L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

DIX-NEUVIÈME VOLUME

Nos 469 à 494 (du 4 janvier au 28 juin 1901 inclusivement) Premier semestre 1901

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

LUXEMBOURG (Grand-Duché)

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUÈDE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BRÉSIL

CHILI

COLOMBIE

ÉTATS-UNIS

MEXIQUE

PARAGUAY

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

URUGUAY

VENEZUELA

ASIE

CHINE

CORÉE

INDES ANGLAISES

JAPON

MINES D'OR

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

INFORMATIONS DIVERSES

Paris. — Imp. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart. imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 469. — 19e volume. (1) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 4 Janvier 1901

SOMMAIRE DU N° 469

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1900	4 janvier ..	1.865	1.147	4.163	508	1.268	503	4½
1900	20 décembre.	2.332	1.110	4.127	4 9	746	509	3
1900	27 décembre.	2.339	1.108	4 187	507	848	512	3
1901	3 janvier...	2.332	1.098	4.462	463	1.099	535	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1899	22 décembre.	622	307	1.503	703	1.286	116	7
1900	7 décembre.	618	334	1.425	637	1 029	84	5
1900	15 décembre.	686	334	1.451	729	1.098	92	5
1900	22 décembre.	675	332	1.501	681	1.147	87	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1899	22 décembre.	68	33	233	116	317	27	»
1900	7 décembre.	65	33	225	106	304	32	»
1900	15 décembre.	63	33	232	106	305	28	»
1900	22 décembre.	65	32	223	106	308	29	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	4 janvier...	803	»	708	1.113	865	»	6
1900	29 décembre.	753	»	741	949	718	»	4
1900	27 decembre.	744	»	745	924	726	»	4
1901	3 janvier ..	717	»	736	1.149	894	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1899	28 octobre.	152	15	200	»	»	»	»
1900	4 août	145	12	197	»	»	»	»
1900	29 septembre	148	15	202	»	»	»	»
1900	27 octobre .	152	15	203	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1899	28 octobre...	72	10	178	»	»	»	»
1900	4 août . .	70	10	161	»	»	»	»
1900	29 septembre	76	10	170	»	»	»	»
1900	27 octobre...	71	10	190	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1899	23 décembre.	806	225	1.436	51	458	63	5½
1900	7 décembre.	966	248	1.472	88	479	65	4½
1900	15 décembre.	965	249	1.465	93	471	65	4½
1900	23 décembre.	966	250	1.476	94	484	64	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1899	29 décembre.	93	15	565	46	475	45	5
1900	13 décembre.	92	16	578	64	479	58	4
1900	20 décembre.	94	16	583	64	497	57	4
1900	28 décembre.	92	15	596	71	514	58	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1899	7 novembre	2	2	7	62	23	67	8
1900	22 octobre...	4	5	21	62	24	67	8
1900	31 octobre. .	5	5	22	62	24	67	8
1900	7 novembre	5	5	22	61	24	67	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1899	30 novembre	94	»	127	10	35	32	5½
1900	30 septembre	89	»	129	4	38	16	6
1900	31 octobre...	94	»	136	7	39	32	6
1900	30 novembre	96	»	131	6	35	33	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1899	30 décembre.	340	362	1.518	771	1.045	133	4
1900	15 décembre.	349	410	1.569	732	1.121	252	3½
1900	22 décembre.	350	409	1.576	724	1.123	249	3½
1900	30 décembre.	350	408	1.586	728	1.126	246	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	30 novembre	2	»	126	46	24	8	6½
1900	30 septembre	1	»	145	61	30	6	6½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1899	16 décembre.	95	150	447	7	138	116	5
1900	1er décembre.	123	140	481	10	160	124	3½
1900	8 décembre.	123	139	473	6	159	118	3½
1900	15 décembre.	123	141	472	8	158	121	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1899	10 décembre.	295	63	859	181	367	40	5
1900	20 novembre	297	48	830	178	330	40	5
1900	30 novembre	298	49	827	181	325	41	5
1900	10 décembre.	299	49	824	179	322	40	5
ITALIE — Banque de Naples								
1899	10 décembre.	65	13	242	62	58	29	5
1900	20 novembre	67	13	257	59	83	30	5
1900	30 novembre	67	13	259	60	82	31	5
1900	10 décembre.	67	13	258	59	81	31	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1899	10 décembre.	35	2	64	37	39	5	5
1900	20 novembre	35	2	64	36	47	5	5
1900	30 novembre	35	2	68	37	46	6	5
1900	10 décembre.	35	2	66	37	47	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1899	30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900	30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900	31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900	30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1899	20 décembre.	26	51	382	12	76	23	5½
1900	5 décembre.	26	48	389	13	93	19	5½
1900	12 décembre.	26	48	387	14	93	19	5½
1900	19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C^tes cour^ts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Porte-feuille escompté	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1899 4 décembre.	39	3	115	29	50	25	9
1900 18 novembre	41	5	128	1	47	22	8
1900 25 novembre	46	5	127	1	47	22	8
1900 2 décembre.	39	5	126	1	46	21	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1899 1er décembre.	2.314	144	1.383	381	586	359	6
1900 16 novembre	1.859	165	1.484	328	591	520	5½
1900 23 novembre	1.840	161	1.506	325	593	527	5½
1900 30 novembre	1.883	172	1.467	334	622	540	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	7	9	35	1	8	8	6
1900 30 septembre	7	9	39	2	9	9	6
1900 31 octobre...	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 30 novembre	43	6	93	49	106	19	6
1900 29 septembre	49	6	96	44	118	19	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 30 novembre	13	12	107	677	300	130	»
1900 29 septembre	13	12	120	746	324	139	»
1900 31 octobre ..	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1899 23 décembre.	97	13	221	978	179	45	6
1900 8 décembre.	100	10	227	1046	184	49	5
1900 15 décembre.	100	10	229	1058	196	51	5
1900 22 décembre.	100	10	230	1058	196	51	5
TOTAUX							
1900 4 janvier...	8.015	2.584	14.873	5.880	7.750	1.822	»
1900 20 décembre.	8.230	2.645	15.128	5.768	7.119	2.128	»
1900 27 décembre.	8.247	2.652	15.157	5.797	7.277	2.130	»
1901 3 janvier...	8.230	2.633	15.517	5.938	7.779	2.346	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.
Amsterdam	48 02	48 02	48 ..	48 03	48 ..	47 98
Anvers	100 17	100 16	100 18	100 17	100 17	100 18
Athènes	163 50	164 25	167 ..	167 ..	168 25	169 ..
Barcelone...........	34	34 ..	33 95	34 50	34 20	34 40
Berlin...............	81 35	81 40	81 35	81 30	81 40	81 35
Bruxelles...........	100 15	100 15	100 13	100 15	100 13	100 13
Bucharest..........	101 40	101 80	101 40	101 40	101 75	102 ..
Constantinople...	22 87	22 90	22 88	22 85	22 82	22 80
Francfort.	81 40	81 40	81 33	81 35	81 35	81 36
Gênes	105 62	105 65	105 64	105 54	105 45	105 47
Genève	100 43	100 46	100 46	100 60	100 59	100 54
Lisbonne...........	753 .	758 50	759 50	757 ..	756 ..	758 .
Londres.............	25 33	25 31	25 31	25 30	25 31	25 30
Madrid	33 52	33 70	33 65	34 10	34 85	34 17
Rome	105 62	105 72	105 65	105 55	105 45	105 47
Saint-Pétersbourg..	37 37	37 37	37 37	37 37	37 37	37 37
Vienne (à vue)	95 95	95 80	95 82	95 82	95 85	95 87
— (à 3 mois ...	95 87	95 70	95 75	95 72	95 77	95 75

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Amsterdam.. papier court	4 %	205 87	205 87	205 87	205 87	206 12
Allemagne... —	4 %	121 50	121 62	121 62	121 56	121 56
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 25	103 25	103 25	103 25	103 25
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. . .	375 ..	374 ..	373 ..	374 ..	372 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	385 ..	385 ..	385 ..	392 ..	392 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	5 %	25 075	25 07	25 07	25 055	25 065
— ..... ch. court	. ..	25 10	25 095	25 095	25 08	25 09
Belgique..... —	4 %	0 21p	0 21p.	0 21p.	0 21p.	0 21p.
Italie .... —	5 %	5 62p.	5 62p.	5 50p	5 37p.	5 37
Suisse .... —	5 %	0 56p	0 62p.	0 75p.	0 75p.	0 75p.
New-York.... —	4 %	515 50	515 50	517 ..	516 50	514 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	108 90	108 90	107 80	107 80	107 45
Quadruples espagnols.......		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 228	1 228	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 065	25 065	25 065	25 045	25 065
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 75	0 74	0 74	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 60	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 07	2 07	2 07	2 07	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 88	3 88	3 88	3 95	3 95
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 15	5 17	5 17	5 15
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 17	2 16	2 16	2 16	2 16
Chili (peso or)	1 89	1 80	1 80	1 81	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 84	1 05	1 04	1 03	1 03	1 05
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 68	1 69	1 69	1 69
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 83	3 83	3 81	3 81	3 81

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 3 janvier 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*........	99 45
En *Angleterre*	100 61	— *Anglais*...........	99 39
En *Autriche-Hongrie*...	100 59	— *Austro-Hongrois*.	99 41
En *Belgique*	100 21	— *Belges*...........	99 79
En *Espagne*............	134 22	— *Espagnols*........	74 50
En *Grèce*...............	169 .	— *Grecs*............	59 17
En *Hollande*	100 05	— *Hollandais*.......	99 95
En *Italie*..............	105 67	— *Italiens*..........	94 63
En *Portugal*............	141 44	— *Portugais*........	70 70
En *Roumanie*	102 ..	— *Roumanie*	98 ..
En *Russie*	101 15	— *Russes*...........	98 85
En *Suisse*	100 75	— *Suisses*..........	99 25
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*....	99 42
Au *Mexique*............	204 90	— du *Mexique*.......	48 80
En *Républ. Argentine*..	230 60	Billets de la *Rép. Argent.*	43 36
Au *Chili*...............	103 84	— du *Chili*..........	96 30
Au *Brésil*..............	270 47	— du *Brésil*.........	36 97
Aux *Indes*..............	98 81	Pièces des *Indes*........	101 19
Au *Japon*...............	96 99	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*...............	196 06	— de la *Chine*.......	51 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 janvier 1901.

Nous constatons un peu de hausse sur le papier hollandais : il est à 206 12 à 3 mois : ce qui met le papier à vue à 208 18, ou à peu près au pair.

La devise allemande est immobile à 121 56 : le papier austro-hongrois se stéréotype à 103 25.

Le versement sur Madrid est à 372 50, venant de 374; la prime de l'or est par suite supérieure à 34 0/0.

Aucun changement sur le milreis portugais et sur le rouble.

Le chèque sur Londres est tombé dans le courant de la semaine à 25 07, il se relève à 25 09, le papier long est à 25 06 1/2; comme Londres vient de relever son escompte officiel de 4 à 5 0/0, l'écart de deux points avec celui de Paris va probablement inciter nos banquiers à acheter du Londres long; outre 2 0/0 sur l'escompte, ils ont encore un bénéfice sérieux à réaliser sur le change, car il semble absolument impossible qu'une devise comme les traites sur Londres puisse continuer à perdre plus de 6 0/00.

Les changes des pays de l'*Union latine* sont invariables: le papier italien conserve sa hausse de la semaine dernière; la Rente italienne est toujours recherchée sur notre Marché.

Le New-York est en forte réaction; le change sur Londres ayant haussé à New-York, il est probable que les Anglais ont tiré sur l'Amérique au profit de Paris; le New-York est assez bas pour qu'il nous arrive de l'or.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	3 janv.
Valeurs à 4 mois					
Hong-Kong	2/1 1/8	2/1 3/16	2/1 ./.	2/0 7/8	2/1 ./.
Shanghaï	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 5/16	2/11 1/4	2/11 1/4
Yokohama	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/1 1/2	2/1 5/8	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 9/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 15/16	1/4 ./.	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Rio-Janeiro	10 1/16	9 15/16	9 13/16	9 7/8	10 ./
Valparaiso	17 3/16	17 3/16	17 9/32	17 11/32	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or ..	130 20	131 40	131 40	130 60	130 60
Or en barres ...	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2
Argent en barres	29 13/16	29 7/8	29 5/8	29 11/16	29 9/16

Les changes de Hong-Kong et de Shanghaï n'ont pas été cotés en raison du 1er janvier: le Singapour, malgré un recul de l'argent en barres gagne 1 16, le Yokohama se tient à 2/0 5/8.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi des offres de Rs 60.00.000 en traites et transferts sur l'Inde. Les demandes de traites ont monté à Rs 379.50.000: celles des transferts à 54.00.000. Les offres en traites à 1 s. 4 1/32 d. et celles en transferts à 1 s. 4 3/32 d. recevront 13 0 0 de leur montant. Le montant offert pour la prochaine semaine est de Rs 60.00.000. Le montant des traites et transferts vendus du 1er avril au 1er janvier a été de Rs 1.088.12.400 produisant 7.242.247 liv. st.

On verra par notre tableau des mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre*, qu'il y a eu cette semaine d'importantes expéditions de métal jaune dans l'Inde; la tension monétaire est toujours grande dans ce pays.

« L'année dernière, dit notre confrère *Statist*, le Gouvernement indien voulait vendre les billets 1/4 1/8 et les câbles transferts 1/4 5/32 en se basant sur le coût de l'envoi de l'or par la Peninsular oriental, qui s'élève à peu près à 10/., mais les banquiers se sont aperçus qu'ils pourraient expédier de l'or par colis postal à 2 0/0 au plus; le Gouvernement a dû ramener, en conséquence, son prix à 1/4 1/16 pour les traites. »

Le milreis brésilien gagne 3/32; le Valparaiso recule de 1/32. La prime de l'or à Buenos-Ayres est immobile à 130 fr. 60.

L'or se traite à Londres à 77/11 1/2, comme la semaine dernière; à Paris, il est au pair.

Les mouvements d'or sur le Marché de Londres, du 20 au 27 décembre, se bornent à une entrée de 48.000 liv. st. venant d'Australie; la demande continentale absorbe tous les arrivages.

L'argent en barres a perdu 1/8; il finit à 29 9/16.

Les expéditions de métal blanc en Orient ont été, du 20 au 27 décembre, de 173.500 liv. st., soit 10.634.291 liv. st. depuis le 1er janvier, contre 6.882.070 liv. st. en 1899.

La *Banque d'Angleterre* a élevé aujourd'hui le taux de son escompte de 4 à 5 0/0. Cette mesure, que l'on s'attendait à voir prendre jeudi dernier, a pour but de relever le rapport de la réserve aux engagements, qui, au bilan de ce jour, est au-dessous de 30 0/0, et de corriger le change dont la baisse est devenue inquiétante.

Escompte hors Banque

Places	6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.
Londres...	3 15/16	4 ./.	4 1/8	4 1/16	4 1/4
Berlin.....	4 1/4	4 5/8	4 3/4	4 1/2	3 3/4
New-York (money)	3 3/4	4 1/2	4 1/4	3 3/4	5 1/2

Le taux de l'escompte est invariable à Paris, à Londres il a haussé de 4 1/16 à 4 1/4, à Berlin, chose assez imprévue, il a baissé de 3/4 0/0, à New-York il y a un resserrement; l'argent a monté de 3 3/4 à 5 1/2.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 260 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 252 millions sterling; il y a donc une augmentation de 8 millions.

Durant l'année qui vient de s'écouler, les opérations du « Clearing house » représentent une somme totale de 8 milliards 960.270.000 liv. st., contre 9.150.269.000 liv. st. pendant l'année 1899.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse de la *Banque de France* a diminué de 6 millions 207.000 francs.

La circulation a pris 8.225.000 fr. à Paris et 9.531.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 10.912.000 fr. de matières; il est venu 100.000 fr. de Constantinople, 197.000 francs de Suisse, 120.000 fr. de Smyrne, 100.000 fr. d'Autriche, 60.000 fr. de Tripoli et 60.000 fr. de Salonique.

L'argent a baissé de 9.630.000 fr.: l'encaisse de métal blanc se trouve ramenée au-dessous de 1.100 millions; 150 millions de métal blanc ont été liquidés depuis 1898.

Voici le mouvement de la semaine :

La circulation a pris 1.628.000 fr. à Paris et 4.027.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 2.627.000 fr. en Suisse, 898.000 fr. au Sénégal, 500.000 fr. à Nouméa et 50.000 fr. à Monte-Carlo. Il est revenu 100.000 fr. de Suisse.

La circulation a grossi de 275 millions et s'élève à 4.462 millions. Ce chiffre très élevé est tout à fait transitoire; il va commencer à décroître au prochain bilan; il est dû aux besoins de fin d'année, qui ont gonflé le portefeuille des effets de commerce et les avances, et aux retraits de fonds effectués par les particuliers et par le Trésor.

Le portefeuille a augmenté de 251 millions et les avances de 23 millions.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la Banque d'Allemagne ne nous est pas parvenu.

Le 1er janvier, la Banque Impériale a fêté son vingt-cinquième anniversaire et c'est le même jour que les nouveaux statuts de la Banque sont entrés en vigueur.

Le capital-actions a été porté de 120 à 150 millions de marks et, à partir du 1er janvier 1905, il sera porté à 180 millions de marks.

Les billets exempts de tout impôt représentent maintenant un montant de 450 millions au lieu de 293.400.000 marks.

L'Etat participe, à partir de cette année, aux 3/4 des bénéfices dépassant 3 1/2 0/0.

Les Banques privées ne pourront plus escompter qu'à un taux de 1/4 0/0 inférieur à celui de la Banque Impériale Allemande.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Australie..........£	8.000	Paris ....£	105.000
Excédent des sorties	449.000	Continent...........	194.000
		Indes................	158.000
Total égal.....£	457.000	Total des sorties...£	457.000

Les sorties dépassent les entrées de 11.225.000 fr., mais comme la circulation a rendu 14.225.000 fr., l'encaisse a augmenté de 3 millions; la circulation a grossi de 11 millions, les dépôts privés de 225 millions, le portefeuille de 168 millions; les consolidés ont augmenté de 112 millions; le rapport de la réserve aux engagements est de 29.56 0/0; c'est ce qui a décidé la Banque à relever son escompte de 4 à 5 0/0, bien qu'elle semblât y répugner.

La fin de l'année n'a pas amené de grands changements à la *Banque de Belgique*. La circulation a augmenté de 13 millions et le portefeuille de 17 millions.

Rien d'intéressant à la *Banque d'Espagne*.

Les autres banques n'ont pas encore publié leur bilan.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS UNIS

Nous n'avons pas reçu non plus le mouvement des métaux précieux à New-York.

Banques associées de New-York

En millions et centaines de mille dollars

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1899 30 déc. .	143.5	16.0	740.0	673.7
1900 15 déc.	157.7	30.7	842.7	792.8
1900 22 déc. .	159.0	30.9	838.8	787.1
1900 29 déc. .	161.7	31.1	854.2	796.5

Les *Banques associées* de New-York n'ont pas été fortement mises à contribution pour la fin de l'année; elles présentent cependant à tous les postes du bilan des chiffres notablement supérieurs à ceux de l'année dernière; leurs affaires se sont largement développées en 1900.

Banque du Japon

En millions et centaines de mille yen

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1899 25 novem.	101.6	218.5	4.2	76.6	65.2
1900 10 novem.	69.7	193.5	6.7	73.8	54.0
1900 17 novem.	67.3	191.3	5.0	74.7	54.3
1900 24 novem.	67.0	190.9	3.9	74.5	54.7

Les bilans de la *Banque du Japon* indiquent une situation à peu près stationnaire, mais les petites diminutions d'encaisse continuent et ce n'est pas un symptôme rassurant.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1900

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1899 et 1900 :

Monnaies impériales émises et retirées

OR

	Emis 1899	Emis 1900	Retiré (d'après l'act. de 1891) 1899	Retiré (d'après l'act. de 1891) 1900
	(En livres sterling)			
Souverains....	6.839.313	11441.722	1.167.000	1.050.000
Demi-souver...	1.680.998	2152.771	633.000	750.000
Totaux....	8.520.311	13594.493	1.800.000	1.800.000

ARGENT

	Emis 1899	Emis 1900	Retiré 1899	Retiré 1900
Angleterre et Pays de Galles	522.550	738.192	360.000	300.000
Ecosse........	180.400	130.100	19.800	25.700
Irlande........	53.000	52.000	6.399	»
Colonies.......	859.900	1.093.485	26.529	21.193
Totaux....	1.615.850	2.013.777	412.728	346.893

MONNAIES DE BRONZE

	1899	1900
Royaume-Uni............	130.055	156.090
Colonies................	9.010	12.205
Totaux..........	139.065	168.295

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

	1899		1900	
Impériales :				
Or..........	10.877.859		15.154.113	
Argent.......	32.258.045		40.982.789	
Bronze......	42.413.686		51.552.616	
		85.549.590		107.689.518
Coloniales :				
Or..........	100.100		50.025	
Argent......	55.585.534		23.527.046	
Bronze......	3.400.000		1.099.000	
Nickel.......	288.000		288.000	
		59.373.634		24.964.071
Totaux....		144.923.224		132.653.589

Le Projet de Loi sur les Opérations de Change au Brésil

Notre confrère le *Brésil* publie la lettre suivante, qui donne des détails intéressants sur les débats auxquels a donné lieu la discussion du récent projet de loi sur les opérations du change.

« Ce qui passionne toujours l'opinion, c'est le projet restrictif des opérations de banque et de change voté en troisième lecture par la Chambre, mais dont l'intervention des banques étrangères a ajourné et compromis la prise en considération par le Sénat. Aussi les partisans du projet ne sont-ils pas contents de cet avortement. Le député Fausto Cardoso reproche au Gouvernement d'avoir lui-même provoqué cette intervention en convoquant les gérants de ces établissements à la *Banque de la République*, où s'est tenue leur délibération, offrant un plan pratique et leur concours efficace pour réprimer l'agiotage et régulariser le marché du change.

« Il a formulé une demande d'explications au Gouvernement sur ce point, mais M. Elias Fausto, le propre auteur du projet de loi, a déclaré que les faits allégués par M. Cardoso étaient inexacts.

« Le député Custodio Coelho a attaqué le projet en montrant les effets désastreux immanquables sur le commerce et l'industrie, en critiquant le monopole antilibéral institué au profit de la *Banque de la République*, c'est-à-dire d'une banque d'Etat. Enfin, il critique la suppression des opérations à terme sur le change auxquelles le Trésor lui-même aurait peut-être besoin de recourir, comme le commerce, pour ses remises en Europe, après l'expiration de la convention du Funding. Comme les gens sensés, l'orateur estime que la spéculation est un effet et non la cause des fluctuations du change.

« M. Hasslocher a soutenu le contraire et défendu le projet auquel la Commission du budget, qui l'a présenté, a pourtant senti elle-même la nécessité de proposer quelques amendements pour en atténuer les dispositions.

« En effet, tout le monde est bien d'accord sur ce point qu'il y a quelque chose à faire pour circonscrire l'agio ; mais on l'on ne s'entend plus, c'est quand il s'agit d'en venir à des mesures violant les libertés essentielles proclamées par la Constitution. Qu'on réglemente pratiquement, que l'on contrôle, qu'on limite le nombre des agents de change, qu'on leur interdise de jouer pour leur compte propre, fort bien, mais qu'on fasse des lois d'exception contre les uns au profit des autres, qu'on établisse des distinctions arbitraires, voilà ce que n'admettent pas les bons esprits.

« C'est ce sentiment qui l'emporte, tout au moins au moment où le projet va être envoyé au Sénat, et la *Noticia* ne cache pas son mécontentement de voir que les simples déclarations et promesses des gérants des banques étrangères arrêtent le vote d'une loi. Elle estime que la loi aurait dû quand même être votée, quitte à ne pas l'appliquer et à la tenir simplement suspendue comme une menace sur ces banques, si elles ne donnaient pas leur concours effectif à la répression de cet agiotage dont on les rend responsables et qu'on les accuse d'encourager pour réaliser des bénéfices énormes qui se traduisent par des dividendes de 20 0/0.

« Telle est la faible argumentation des partisans du projet de loi restrictif qu'ils en sentent eux-mêmes l'impraticabilité et n'en voudraient faire qu'une vaine menace. Ils prétendent que la simple présentation du projet a, par l'émoi qu'elle a provoqué dans les banques visées, prouvé que ce projet avait touché juste. Alors on ne s'explique pas pourquoi c'est à la *Banque de la République* elle-même, établissement favorisé par la proposition de loi contre les banques étrangères, que les gérants de ces dernières ont été appelées à se réunir pour formuler des contre-projets. L'origine de la réunion, le lieu où elle s'est tenue indiquent bien qu'en haut lieu on a compris qu'on faisait fausse route et qu'il était plus pratique et efficace, après la leçon donnée par la crise des banques nationales, de marcher d'accord avec les solides institutions de crédit étrangères. On a senti qu'il serait fou de lutter sans rime ni raison contre ces établissements pour servir le dépit de ceux qui ne font pas d'aussi bonnes affaires qu'eux et pour exposer peut-être encore le marché à quelque nouvelle commotion alors qu'il est à peine remis du krach de septembre. »

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1899 et les onze premiers mois de 1900 :

	1899 Or	1899 Argent	1900 Or	1900 Argent
Janvier.....	18.032.000	1.642.000	11.515.000	2.364.161
Février.....	14.848.800	1.598.000	13.401.900	1 940.000
Mars.......	12.176.715	2.346.557	12.596.240	4.341.376
Avril.......	7.894.425	2.159.449	12.922.000	3.930.000
Mai........	4.803.400	2.879.416	8.252.000	3.171.000
Juin........	8.159.630	2.155.019	3.820.770	2 094.217
Juillet......	5.981.500	794.000	6.540.000	1.827.827
Août.......	10.253.100	2.233.636	5.050.000	2.536.000
Septembre..	6.860.947	2.441.268	2.293.335	3.932.185
Octobre	8.220.000	3.313.569	5.120.000	4.148.000
Novembre ..	6.643.700	2.612.000	13.185.000	3.130.000
Décembre ..	7.469.952	1.886.605	»	»
Total...	111.344.220	26.061.519	94.696.245	33.414.766

En novembre dernier, les Monnaies ont frappé 13.185.000 dollars d'or, 3.130.000 dollars d'argent et 230.120 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 16.545.120 dollars.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation à la fin de 1899, aux 1er juillet et 1er décembre 1900 :

	1er janv. 1900	1er juill. 1900	1er déc. 1900
	—	—	—
Monnaies d'or....	617.977.830	614.918.991	624.702.913
Dollars d'argent..	70.420.047	66.429.476	73.811.334
Monnaies divisionnaires d'argent..	76.651.331	76.294.050	81.717.505
Certificats-or	161.122.797	200.555.469	231.246.349
— argent.	395.040.816	408.499.347	421.613.407
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	86.934.351	75.247.497	63.361.330
Billets des Etats-Unis	318.269.365	316.614.114	333.669.359
Certificats (loi du 8 juin 1872)	11.980.000	3.705.000	1.690.000
Billets des Banques Nationales......	242.091.643	300.161.552	326.949.170
Total.....	1.980.398.170	2.062.425.496	2.158.761.367

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1899, à 75.333.000 habitants : la proportion de la circulation monétaire ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 dollars 73. Au 1er octobre 1900, la population était évaluée à 78.237.000 habitants et la proportion ressortait à 27 dollars 01. Au 1er décembre, nous trouvons une population de 76.975.000 habitants et une proportion de 28 dollars 04.

Les Monnaies au Libéria

Le *Bulletin du Comité de l'Afrique française* a publié sous la signature de M. Maurice Delafosse, une intéressante étude sur la République du Libéria. Nous en détachons le passage suivant relatif aux usages monétaires de ce pays :

Les espèces de monnaies qu'on rencontre au Libéria sont multiples ; mais le total de toutes ces monnaies est maigre.

Il n'y a pas de monnaie indigène, comme cela existe par exemple au Soudan, où les achats se soldent en coquillages (cauries), ou à la Côte d'Ivoire orientale, où l'on se sert de poudre d'or. Les cauries ne sont connues que dans l'extrême nord du Libéria chez les Manianka et les Toma. Quant à l'or, il est très rare et n'est importé qu'en faibles quantités par des caravanes venant du Mahon ou du Kourodougou.

Dans les centres européens, on rencontre un peu d'or anglais, et, en quantités plus faibles, de l'or allemand, de l'or français et de l'or hollandais. C'est la monnaie d'or anglaise qui est préférée des Libériens, parce qu'ils ne connaissent pas, en général, la valeur en dollars des pièces d'or des autres pays.

Les monnaies d'argent qu'on trouve sur le marché libérien sont très variées, sinon très nombreuses. Celles qu'on voit le plus souvent sont les pièces libériennes, américaines et anglaises. On rencontre aussi un certain nombre de pièces françaises de cinq francs, surtout parmi les indigènes, qui les aiment à cause de leur grande dimension et en font, en les perçant simplement d'un trou, de superbes bijoux pour leurs femmes. Il s'en importe de la Guinée française par le Kissi. Les pièces d'argent divisionnaires françaises sont rares et ne sont généralement pas acceptées. Il est à noter qu'une grande quantité du numéraire d'argent importé au Libéria est consommée par les indigènes, qui fondent les pièces pour en faire des bijoux.

La monnaie de billon est surtout de la monnaie libérienne et de la monnaie américaine. C'est la plus répandue, et il n'est pas rare de voir de fortes sommes payées entièrement en billon.

L'unité monétaire des Libériens est le *dollar*, comme aux Etats-Unis ; le dollar se subdivise en cent *cents*. Il existe des pièces libériennes en argent de 50 cents (demi-dollar), de 25 cents et de 10 cents, et des pièces de billon de 2 cents et de 1 cent. La création des monnaies d'argent est relativement récente au Libéria ; autrefois, il n'existait que des pièces de billon, d'ailleurs fort belles, représentant sur la face une superbe tête de femme de femme blanche, coiffée du bonnet phrygien et sur le revers les armes de la République : un vaisseau abordant près d'un palmier avec une colombe qui lui apporte le rameau d'olivier. Les nouvelles pièces (argent et billon) portent aussi une tête de femme ; elles sont de facture plus moderne, mais ont moins de cachet artistique.

Le livre anglaise est acceptée pour 4 dollars 80 cents, le shilling pour 24 cents, le penny pour 2 cents. Le louis français est pris pour 3 dollars 80 cents et la pièce de 5 francs pour 95 cents, ce qui fait que le dollar libérien représente 5 fr. 26 de notre monnaie.

Si l'or est rare et l'argent peu abondant, on trouve en revanche au Libéria une quantité invraisemblable de *currency*, c'est-à-dire de papier-monnaie, sous forme de billets de banque émis par le Gouvernement libérien, de chèques tirés sur le Trésor ou sur des maisons de commerce, de billets divers émanant des Superintendants des comtés ou des Directeurs de Missions protestantes, etc., etc. En règle générale, ces papiers chiffonnés et crasseux, couverts de signatures et de ratures, n'ont aucune valeur et ne peuvent servir qu'à enrichir les collections des amateurs de curiosités.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	27 décembre			3 janvier		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 50	33 83	2 95	101 85	33 95	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	98 15	35 69	2 80	98 ..	35 63	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 75	25 18	3 96	100 70	25 17	3 97
Belgique 3 %..................	95 75	31 91	3 13	96 05	32 01	3 12
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	70 35	17 58	5 68	70 90	17 72	5 64
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	198 ..	.. ..	.. ..	197 50	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	90 25	30 08	3 32	90 25	30 08	3 32
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 ..	25 25	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net..................	95 80	23 95	4 17	95 80	23 95	4 17
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	85 40	28 46	3 51	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 15	25 15	3 97	24 70	24 70	4 04
Roumanie 4 % 1898.............	72 80	18 20	5 49	73 ..	18 25	5 47
Russie 3 % or 1891..............	86 70	28 90	3 46	86 82	28 94	3 45
Serbie 4 % 1895.................	64 50	16 12	6 20	64 50	16 12	6 20
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	98 20	28 05	3 56	98 40	28 11	3 55
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	96 50	32 16	3 10	96 60	32 20	3 10
Turquie convertie 1 % série D...	23 45	23 45	4 26	23 45	23 45	4 26
— Priorité 4 % 1890.......	490 ..	24 50	4 08	493 75	24 68	4 05
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	87 75	29 25	3 41	87 70	29 23	3 42

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. L'année 1901 a débuté dans des conditions très satisfaisantes. Impressionné par la facilité avec laquelle la liquidation de fin décembre s'est effectuée, le Marché s'est montré, dès mardi, très bien disposé et très actif. Un peu de lourdeur a été à signaler hier, après l'annonce que la *Banque d'Angleterre* avait élevé le taux de son escompte ; mais les dispositions générales n'en restent pas moins bonnes.

L'attention se porte particulièrement sur les Sociétés de crédit, en raison des nouvelles affaires que ces Etablissements seront amenés à présenter au public dans des temps prochains.

Allemagne. — Le calme des vacances se fait encore sentir : les affaires sont rares.

On s'occupe des évaluations de dividendes. Ceux des banques seront inférieurs à l'année dernière ; ceux des charbonnages, supérieurs. En général, les industries donneront des dividendes identiques ou inférieurs. L'année économique ne peut compter parmi les plus brillantes : si on n'y constate pas de décadence, on ne constate non plus nul progrès.

Pour le commerce spécial de 1899, les importations se sont élevées à 44.7 millions de tonnes et 5.786 millions de marks, et les exportations à 30,4 millions de tonnes et 4.368 millions de marks.

Angleterre. — L'évènement financier du jour est le krach de la *London and Globe Finance C°*, qui dirigeait les opérations financières de diverses Compagnies minières australiennes.

Malgré cette déconfiture, on croit pourtant que les affaires de cette Société pourront être reprises.

La situation du marché monétaire reste bonne bien que la *Banque d'Angleterre* ait élevé le taux de son escompte à 5 0/0.

Dans le dernier trimestre 1900, le montant des émissions a été de 32.954.000 livres, ce qui porte le total

de l'année à 165.499.000, contre 133.169.000 livres en 1899.

Espagne. — Les événements ont été peu importants, bien que les Chambres n'aient pas suspendu leurs séances. Mais les discussions en cours n'ont guère avancé.

La Bourse a une bonne tenue.

La discussion du convenio relatif à la Rente extérieure n'ayant pu être terminée au Sénat avant la fin de l'année 1900 a été reprise dans la séance d'hier.

Italie. — On croit de plus en plus que le départ de M. Rubini sera suivi d'un remaniement ministériel.

Dans les onze premiers mois de 1900, les exportations ont diminué de 82 millions de lire et les importations ont augmenté de 52 millions. Elles s'élèvent, les premières, à 1.229.881.000 lire et, les secondes, à 1 milliard 428.975.000 lire.

Toutes les catégories, mais principalement les vins, ont contribué à cette diminution.

Serbie. — Le commerce extérieur de la Serbie s'est élevé dans les neuf premiers mois de 1900 à 39.829.304 francs aux importations et à 45.486.578 francs aux exportations. L'augmentation des importations est considérable.

Les vendanges ont donné 9.831.033 kilogs de raisins.

Amérique. — *Brésil.* Le budget de 1901, qui vient d'être sanctionné, montre un excédent présumé de 21.259 milreis or et 41.568 milreis papier.

Etats-Unis. — Dans les cinq premiers mois de l'exercice 1900-1901, les recettes publiques se sont élevées à 244.995.353 dollars.

Dans les dix premiers mois de l'exercice 1899-1900 les importations se sont élevées à 695.107.269 dollars et les exportations à 1.194.775.205 dollars.

Mexique. — Le Consul d'Angleterre à Vera-Cruz signale l'utilité d'une ligne de navigation régulière mensuelle entre Vera-Cruz et le Sud de l'Angleterre.

République Argentine. — Les exportations de bétail tendent à diminuer; mais celle des viandes de conserve augmente au contraire, ainsi que les exportations de blé.

Indes. — La récolte moyenne de jute dans les cinq dernières années a été de 5.581.000 balles. On croit, cette année, arriver à 6.000.000 de balles.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1901. — Douzième provisoire. — Clôture de la session. — Le nouvel an.

La session extraordinaire de 1900 vient de prendre fin et grâce aux efforts du Gouvernement et de la Commission du Budget, la discussion de la loi financière de 1901 a pu être terminée à la Chambre. La Chambre a fait preuve, dans cette session, d'une ardeur inhabituelle, mais, en dépit du succès obtenu, il a bien fallu en revenir aux fameux douzièmes provisoires; le Gouvernement n'en a demandé qu'un seul et cette demande a causé un conflit entre les deux Chambres, car le Sénat refusait d'engager le principe de l'amortissement du 3 0/0 sans discussion, dans un vote de douzièmes provisoires. Deux heures plus tard, la Chambre, d'accord avec le Gouvernement, maintenait sa première décision et rétablissait, dans le douzième, l'article supprimé par le Sénat.

Mais ce conflit n'a pas été de longue durée, car dimanche, dans une séance extraordinaire, le Sénat délibérant de nouveau s'est incliné, non toutefois sans mauvaise humeur; il se rendait compte, en effet, malgré les belles paroles du Président du Conseil, que son autorité diminuerait et que la nouvelle humiliation qui lui était infligée ne rehausserait pas son prestige. De fait, il paraît fort atteint.

〰 Le *Journal officiel* du 28 décembre a publié la loi relative à l'amnistie.

〰 Le 28 décembre, la Chambre a voté, le matin, le remplacement des taxes d'octroi qui frappent les boissons hygiéniques à Paris. L'après-midi, elle a voté l'ensemble de la loi sur les boissons telle que la lui avait retournée le Sénat, ainsi que le budget spécial de l'Algérie pour 1901.

〰 Le *Journal officiel* du 30 décembre a publié la loi relative au régime des boissons.

〰 Le 29 décembre, le Sénat a voté le projet de loi concernant le douzième provisoire afférent au mois de janvier, mais il n'a pas approuvé les articles relatifs à l'amortissement de la Dette. Il a adopté ensuite le budget spécial de l'Algérie.

〰 La Chambre a terminé la discussion du budget de la guerre, ainsi que celle de la loi de finances; l'ensemble du budget a été ensuite adopté par 420 voix contre 48. La Chambre a ensuite voté à nouveau le douzième provisoire en y réintégrant les articles refusés par le Sénat.

〰 Exceptionnellement, le Parlement a tenu séance le dimanche 30 décembre.

Au Sénat, le Ministre des Finances a déposé le projet de budget pour 1901. Revenant sur son vote de la veille, le Sénat a ensuite adopté dans son intégralité le douzième provisoire demandé par le Gouvernement.

〰 Le 31 décembre, le Sénat a adopté le projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à établir des taxes directes et indirectes, en remplacement des droits d'octroi sur les boissons hygiéniques.

Ce projet a été adopté par la Chambre comme le Sénat l'avait voté.

Le décret de clôture de session a été lu au Sénat par M. Monis et à la Chambre par M. Waldeck-Rousseau.

〰 Le Président de la République a reçu, à l'occasion du 1er janvier, de nombreux télégrammes de félicitations et de souhaits. Des dépêches de l'Empereur de Russie, du Roi des Belges, du Roi de Portugal, du Prince de Bulgarie, sont arrivés à l'Élysée le premier jour de l'année.

Le télégramme de l'Empereur de Russie était ainsi conçu :

Livadia, 31 décembre, 8 h. 29 soir.

Son Excellence M. Emile Loubet, président de la République française, à Paris.

Il me tient à cœur, Monsieur le Président, de vous offrir, à l'occasion de l'année qui commence, mes cordiales félicitations, et de vous renouveler l'expression des vœux sincères et fervents que nous ne cessons, l'Impératrice et moi, de former pour la prospérité et la gloire de la France amie.

NICOLAS.

Le Président de la République a répondu :

Paris, 31 décembre, 9 h. 30 soir.

Sa Majesté l'Empereur Nicolas, à Livadia.

Je remercie Votre Majesté des cordiales félicitations qu'Elle m'adresse et des vœux qu'Elle forme pour la grandeur et la prospérité de la France.

Je prie Votre Majesté d'agréer ceux que je forme pour le rétablissement complet de sa santé, pour son bonheur, pour celui de Sa Majesté l'Impératrice et pour la prospérité et la gloire de la Russie.

EMILE LOUBET.

QUESTIONS DU JOUR

LA QUESTION DE CHINE [1]

XII

Le Péril Jaune (*Suite*)

LES BANQUES JAPONAISES. — Après la guerre de 1894-95, et pour faire face aux énormes besoins de crédit que le développement économique du Japon exigeait, le Gouvernement japonais s'est attaché à développer et à régulariser les divers organes financiers du pays. Nous trouvons, à ce

[1] Voir l'*Économiste Européen*, nos 448 à 457, 459 à 468.

sujet, dans le très intéressant rapport que le comte Matsukata, ministre des finances dans le précédent cabinet, a récemment adressé à la Diète japonaise sur « l'administration financière du Japon après la guerre », des renseignements que nous allons brièvement analyser.

Pour répondre à la situation nouvelle, la *Banque du Japon*, établissement financier central de l'Empire et aujourd'hui banque unique d'émission, dut, en août 1895, augmenter son capital social de 20 millions à 30 millions de yens, et ouvrir de nouvelles succursales dans un certain nombre de villes. Le dernier versement sur le nouveau capital fut effectué en février 1898.

En mars 1896, la *Specie Bank de Yokohama*, seul établissement traitant les opérations de change pour le Gouvernement et le commerce extérieur du pays, doubla son capital en le portant de 6 millions à 12 millions de yens et, en septembre 1899, les actionnaires, réunis en assemblée générale, ont décidé un nouveau doublement de ce capital social en l'élevant à 24 millions de yens. La *Specie Bank* en a profité pour établir de nouvelles succursales à l'étranger, notamment à Hong-Kong et Tien-Tsin, cette dernière pour étendre ses opérations au nord de la Chine avec sous-agences projetées à Nieu-Tchwang et Che Fou.

Pour montrer le développement des affaires traitées par ces deux établissements depuis 1893, il nous suffira de reproduire le total annuel de leurs opérations respectives :

Montant annuel des opérations de la *Banque du Japon* et de la *Spécie Bank de Yokohama* de 1893-94 à 1898-99

En milliers de yens

Exercices	Banque du Japon	Spécie Bank
1893-94	1.811.666	1.427.871
1894-95	2.393.387	2.078.752
1895-96	3.013.921	2.364.015
1896-97	5.320.534	4.722.557
1897-98	9.560.084	5.665.487
1898-99	9.019.330	7.194.248
Différence sur 1893..	+ 7.207.664	+ 5.766.377

L'ensemble des opérations annuelles des deux établissements, qui atteignait à peine 8.354 millions de francs en 1893-94, a dépassé 41.829 millions en 1898-99, le yen étant compté, aux deux dates, à 2 fr. 58. C'est peu, si on compare ces résultats aux opérations annuelles de la *Banque de France* et du *Crédit Lyonnais* ; c'est fantastique si l'on se reporte à la situation économique et financière du Japon en 1882, date à laquelle le régime de la pluralité des Banques d'émission, institué en 1872, y fut supprimé.

La *Banque du Japon*, fondée en 1882 d'après les principes qui régissent la *Banque Impériale d'Allemagne*, a le droit d'émettre des billets libres de tout impôt jusqu'à une limite de 85 millions de yens. Au delà de ce chiffre, sa circulation fiduciaire est soumise à une taxe de 5 0/0 par an. En mars 1899, une loi a relevé de 35 millions de yens la limite de la circulation libre et l'a portée à 120 millions de yens. L'exposé des motifs a justifié cette mesure : 1° par l'accroissement de la population japonaise ; 2° par l'extension des affaires commerciales et financières ; 3° par le changement du régime monétaire survenu en 1897. L'État n'a cependant pas donné ces 35 millions gratuitement, car il s'est inspiré du principe qui a été appliqué à la *Banque de France* au moment du renouvellement de son privilège et a imposé à la *Banque du Japon* une taxe calculée d'après les bénéfices que les 35 millions de nouveaux billets lui procureraient.

Au 31 décembre 1899, le compte-émission de la *Banque du Japon* s'établissait ainsi :

	Yens
Billets émis	250.562.040
RÉSERVE EN NUMÉRAIRE	
Monnaie d'or	74.000.435
Lingots d'or	29.140.734
Lingots d'argent	7.000.000
PORTEFEUILLE	
Effets publics	23.807.788
Certificats du Gouvernement	22.000.000
Autres titres	12.315.842
Effets de commerce	82.297.241
Total	250.562.040

La circulation fiduciaire japonaise est évidemment moins bien gagée que celle de la France, de l'Angleterre ou de l'Allemagne, mais telle qu'elle est, elle rend d'immenses services au commerce japonais dont elle constitue le principal instrument d'échange..... pour ne pas dire l'ancienne monnaie.

En 1882 le Gouvernement japonais, sur la proposition du comte Matsukata, modifia la réglementation des *Banques nationales* d'émission qui fonctionnaient au Japon d'après le principe encore en vigueur aux Etats-Unis. Il fut alors décidé qu'aucune nouvelle charte d'émission ne serait octroyée, qu'une Banque centrale (la *Banque du Japon*) aurait le privilège unique de la circulation fiduciaire japonaise, et que toutes les *Banques nationales* en exercice devraient avoir liquidé leurs opérations d'émission, c'est-à-dire retiré de la circulation les billets émis par elles, dans un délai de vingt années à partir de la date de la réception de leur charte.

Le montant total des émissions de toutes les *Banques nationales* réunies ne fut jamais bien considérable, car son chiffre maximum n'a pas atteint 35 millions de yens. A la fin de 1895, par suite des rachats successifs des banques arrivées au terme de leur charte, il avait été ramené à 20.796.786 yens. En 1896 la Diète vota diverses lois pour en assurer la liquidation, qui est devenue un fait accompli depuis le 1er juillet 1900.

Quand le comte Matsukata présenta, en 1881, son rapport concluant à la création de la *Banque du Japon* il eut soin de faire observer que cette institution serait surtout destinée au commerce, que les besoins de l'agriculture et de l'industrie diffèrent de ceux du commerce, en ce sens qu'ils exigent des avances et échéances beaucoup plus longues, et qu'il faudrait créer, en leur faveur, un organe financier spécial pouvant leur prêter des capitaux à long terme et à un taux d'intérêt modéré.

La nécessité de cette institution se manifesta dès le lendemain de la guerre de 1894-95 ; le Gouvernement en saisit immédiatement la Diète et une loi promulguée en avril 1896, créa les *Banques industrielles locales* et la *Banque industrielle du Japon* qui en est l'organe central.

La *Banque industrielle du Japon* commença ses opérations en juin 1897 avec un capital social de 10 millions de yens dont un quart versé. Conformément aux dispositions de la loi d'avril 1896 elle

fait des avances à long terme aux agriculteurs et aux manufacturiers, à l'aide de capitaux obtenus par l'émission d'obligations à peu près semblables à celles de notre *Crédit Foncier*, le capital social servant en quelque sorte de fonds de réserve.

A la fin de 1899 le montant de ses obligations en circulation atteignait 7.497.100 yens et celui des prêts effectués 8.774.842 yens.

Jusqu'à la fin de 1898, la *Banque industrielle du Japon* a été hors d'état de payer un dividende quelconque à ses actionnaires avec ses propres bénéfices, et le Trésor japonais a dû, conformément à la loi, lui verser une garantie d'intérêt de 5 0/0; mais la garantie a cessé de fonctionner dès le 1er semestre 1899, au cours duquel les bénéfices sociaux ont permis de leur distribuer un dividende de 6,6 0/0.

En même temps que la création à Tokio de la *Banque industrielle du Japon*, le Gouvernement provoquait la fondation en province des *Banques industrielles locales* prévues par la loi d'avril 1896, et à la fin 1899 il existait un de ces établissements spéciaux dans 45 préfectures. Leur capital total s'élevait à 27.920.000 yens, dont 8.028.620 yens représentaient les subsides accordés par le Gouvernement.

Au 31 décembre 1899 les prêts consentis par les *Banques industrielles locales*, soit sous la forme de prêts annuels, soit sous la forme de prêts fixes, s'élevaient à 12.033.145 yens, dont 7.295.692 yens aux agriculteurs.

L'expérience est encore de trop courte durée pour pouvoir apprécier le rôle que ces établissements d'Etat, joueront plus tard, dans l'économie générale du Japon, mais ce que l'on peut dire, dès aujourd'hui, c'est que les Japonais en sont très satisfaits et qu'ils en espèrent beaucoup de bien, surtout au point de vue agricole.

Le fameux rapport de 1881 du comte Matsukata contenait encore, outre les propositions relatives à la *Banque du Japon* et aux *Banques industrielles du Japon*, un plan de création d'un établissement « chargé spécialement de faire des prêts sur valeurs mobilières, d'acheter et de négocier ces titres, d'en faciliter la circulation et d'en régulariser les prix ».

Le Gouvernement japonais, estimant que l'énorme développement des valeurs mobilières nationales survenu depuis 1895, rendait cette institution nécessaire, a récemment proposé et obtenu de la Diète une loi pour la création d'un *Crédit mobilier du Japon*. Cette nouvelle banque d'Etat ne fonctionne pas encore, mais nous savons cependant, par les dispositions adoptées, qu'elle est surtout destinée à faire des avances sur titres industriels et qu'elle pourra solliciter le capital étranger en émettant des *obligations ayant la garantie du Gouvernement*.

Enfin, pour compléter l'énumération des créations gouvernementales en matière d'institutions de crédit, ajoutons que la *Banque de Formose* a été fondée en juin 1899 avec le privilège de l'émission fiduciaire pour tout le territoire de la nouvelle colonie (son capital social est de 5 millions de yens, dont un quart versé et le Trésor japonais lui a consenti un prêt de 2 millions de yens sans intérêt), et que la *Banque d'Hokkaïdo* a été également créée en décembre 1899 avec le concours de l'Etat.

Outre ces banques officielles et les banques privées proprement dites (en actions, en commandite ou particulières), dont le nombre dépasse actuellement 1.500 et le capital total 360 millions de yens, il existe un autre genre d'établissement de crédit ayant pour titre *Banques d'épargne* et dont le rôle est, en théorie du moins, comparable à celui de nos Caisses d'épargne.

Ces établissements ont en effet pour objet de recueillir la petite épargne des classes laborieuses, de l'augmenter par un système d'intérêt composé qui rappelle un peu celui de la *Capitalisation*, et de faire rentrer dans la circulation les capitaux ainsi constitués.

A la fin de juin 1899 il y avait dans tout le pays 459 *Banques d'épargne* avec un capital nominal de 29.489.300 yens, dont 16.903.619 souscrits; le montant de leurs dépôts atteignait 55.335.732 yens et le nombre des déposants, 3 millions; ce qui représente un peu plus de 47 francs par déposant.

Le peu de succès de ces établissements semble provenir de la concurrence que leur font les banques ordinaires par l'intérêt très élevé qu'elles servent à leurs déposants (jusqu'à 7 0/0), et surtout par la manière très discutable dont elles sont administrées et dirigées. Pour y remédier le Gouvernement vient de présenter à la Diète un projet de réglementation qui déterminera rigoureusement les opérations qu'elles pourront pratiquer et qui fixera les conditions d'un contrôle officiel par les soins de l'Etat.

Pour nous résumer, il n'y avait, à la fin de 1893, que 758 banques japonaises, avec un capital totalisé de 93.728.000 yens. A la fin de 1895, nous trouvons 1.039 banques, avec 127.807.000 yens de capital; à la fin de 1896, 1.315 banques et 239 millions de yens de capital. Pour la fin de 1899, la statistique officielle nous révèle l'existence, au Japon, de 2.032 banques de toute sorte (non compris les banques étrangères), disposant d'un capital total de 438.189.469 yens, soit environ 1.100 millions de francs. Ce dernier chiffre est près de cinq fois supérieur à celui de 1893.

Nous avons indiqué que le montant des affaires de la *Banque du Japon* et de la *Specie Bank* avait quintuplé entre 1893-94 et 1898-99. Les opérations des banques privées ont à peu près suivi la même progression, car le montant de leurs prêts s'élevait à 197.545.824 yens à la fin de 1898, contre 39 millions 615.733 yens en 1893, et le montant des traites escomptées par elles atteignait, de son côté, 189.311.447 yens au 31 décembre 1898, contre 35.764.714 yens au 31 décembre 1893.

Ces résultats nous dispensent de tout commentaire.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

LE CONVENIO ESPAGNOL

Le *Convenio* du 14 juillet 1900 n'a pas été voté par le Sénat espagnol dans les délais prescrits par son article 7; la loi d'approbation, devant être rendue exécutoire le 1er janvier 1901, n'a pas été promulguée...

Cependant, le Gouvernement espagnol ne se tient pas pour battu, car il persiste à vouloir demander l'approbation sénatoriale; et pour laisser la *porte ouverte*, il accepte l'introduction dans le *Convenio* de l'article additionnel suivant: « Le Gouvernement est « autorisé à appliquer cette loi dans les trois mois « après sa promulgation dans la *Gazette* », article pré-

senté par quelques sénateurs de la majorité conservatrice.

Nous ne savons si le *Convenio* ainsi modifié aura plus de chance d'être voté par le Sénat et si le Gouvernement ne se trouvera pas dans l'obligation de le soumettre à nouveau à l'approbation de la Chambre des députés, mais nous tenons à constater qu'il n'engagera plus les Comités étrangers qui l'ont signé.

En ce qui concerne ces derniers et en ce qui concerne l'ensemble des porteurs de la Dette extérieure eux-mêmes, la situation est en effet redevenue absolument ce qu'elle était avant le 14 juillet 1900. Voilà un fait qui est indiscutable aujourd'hui.

Avant de se demander ce que ces Comités devront faire ou ne pas faire dans l'intérêt des porteurs qu'ils représentent et ce que les porteurs devront accepter ou ne pas accepter, il faut attendre les événements et connaître la nouvelle position de la question, telle qu'elle résultera du vote ou du rejet définitif du *Convenio* amendé.

Mais ce qu'il faut bien se garder d'écrire — car tout ce qui s'imprime en France sur cette question, est lu de l'autre côté des Pyrénées — c'est que si le *Convenio* est finalement repoussé par l'Espagne « c'est l'impôt de « 20 0/0 sur les utilités, sinon le paiement des coupons « en pesetas, qui frappera les porteurs d'Extérieure « estampillée ». Jamais la question ne s'est présentée sous cette forme absolue et il est injuste pour l'Espagne, et imprudent pour les intérêts des porteurs, de lui donner ce caractère.

Le *Convenio* du 14 juillet n'a été accepté par les Comités étrangers que comme un moyen : 1° de réparer les effets des conseils malheureux que les économistes et les financiers les plus autorisés de notre pays et des pays voisins, détenteurs de la Dette extérieure estampillée, ont donnés à l'Espagne au moment de la liquidation; 2° de compléter et de préciser les termes et la portée de l'Arrangement de 1882.

La conduite des Comités a été injustement critiquée en France, car la discussion qui vient de se produire à la Chambre et au Sénat espagnols, démontre irréfutablement qu'ils ont fait preuve, en cette circonstance, d'une sagacité et d'une clairvoyance dont les porteurs n'ont eu et n'auront qu'à se louer.

Dans cette discussion on a en effet reproché au Gouvernement espagnol de n'avoir pas pris au mot les conseils de réduction qu'on lui donnait de l'extérieur, d'avoir été *trop chevaleresque avec les créanciers étrangers !*

Mais la discussion a également établi que la Convention de 1882 n'était pas interprétée par tous les hommes d'Etat espagnols comme nous l'avons interprétée nous-mêmes et comme, avec l'unanimité des Comités étrangers, nous continuons à l'interpréter. Nous avons lu avec soin les discours de MM. de Federico, Marin de la Barcena, Ferrer y Vidal, Lavina et Navarro Reverter, et il résulte de ces discours — appuyés sur le texte et les commentaires des lois, règlements et dispositions législatives qui ont précédé ou préparé l'Arrangement de 1882 — que le texte même de cet Arrangement n'enlevait pas à l'Espagne la faculté d'atteindre les coupons de la Dette extérieure en imposant les utilités, et, en tous les cas, qu'il n'obligeait pas expressément le Trésor espagnol à continuer le paiement en or desdits coupons.

L'opinion de ces orateurs n'a évidemment que la valeur d'une thèse juridique, car, en ce qui concerne spécialement la question d'exemption future de la Dette extérieure, l'Arrangement de 1882 se complète, pour les porteurs étrangers, de la déclaration faite au Comité anglais par l'ambassadeur d'Espagne à Londres.

M. Navarro Reverter a eu beau dire que la déclaration faite par cet ambassadeur au Comité des porteurs anglais n'avait aucun caractère légal; « qu'il n'y a pas « un seul Ministre des finances espagnols de 1882 jus- « qu'à nos jours qui ait voulu reconnaître cette décla- « ration comme ayant force de loi et caractère obliga- « toire..... que s'il s'était agi d'une question intérieure, « limitée à un litige entre citoyens espagnols et Gou- « vernement espagnol, si la question avait été enfer- « mée entre les Pyrénées et le détroit de Gadès, Gou- « vernement et juges auraient conclu certainement « contre les porteurs qui auraient présenté cette décla- « ration comme base de leur droit ».

Ce n'est là qu'une opinion personnelle à l'honorable M. Navarro Reverter, qui a d'ailleurs loyalement reconnu « qu'il s'agissait cependant d'une déclaration « faite par un ambassadeur d'Espagne dûment accré- « dité auprès d'une grande puissance, et de plus, auto- « risé par le Gouvernement national à passer une con- « vention avec un Comité de créanciers ».

Ceci nous suffit quant à la question de l'impôt. Sur celle du mode de paiement (or ou pesetas), M. Navarro Reverter s'est efforcé de démoutrer, en invoquant les déclarations faites par M. Camacho, l'auteur de l'Arrangement de 1882, et le libellé des titres de la Rente extérieure : « qu'on n'octroyait pas au porteur que le « pair de la monnaie fût abandonné à son choix : Ce « dont on convenait était tout simplement ceci : les « coupons pourraient être payés à Madrid, à Londres « ou à Paris, le créancier avait le droit de choisir le « *lieu* où s'effectuerait le paiement, et non la *monnaie* « en laquelle il s'effectuerait. »

Puisque M. Navarro Reverter a bien voulu reconnaître que la *qualité* du personnage qui a fait la déclaration de 1882 donne une présomption de droit aux porteurs étrangers, nous lui rendrons sa politesse en reconnaissant que son argumentation ne manque pas de force... mais nous lui dirons, avec M. Moret — dont le discours, bien qu'hostile au *Convenio*, a été plein de tact et pavé de bonnes intentions — : « qu'après 18 ans « de paiement en or, et après avoir reconnu, par l'ar- « ticle 9 de la loi du 2 août 1899, la personnalité juri- « dique des Comités étrangers, on ne pouvait songer à « revenir au paiement en pesetas. »

Bref, la question de la Dette extérieure est aujourd'hui entière et les porteurs étrangers peuvent attendre avec tranquillité la décision du Sénat espagnol, parce qu'en acceptant le *Convenio* du 14 juillet 1900, ils ont *pris officiellement acte* de la loi du 2 août 1899 qui, pour la première fois depuis le 28 juin 1882, par le 1er paragraphe de son article 9, *établit législativement* la situation privilégiée des porteurs étrangers de la Dette extérieure en raison de la *déclaration* de l'ambassadeur d'Espagne :

Art. 9. — Le Gouvernement *concertera avec le Conseil des porteurs de dettes étrangères de Londres une modification* à la déclaration du 28 juin 1882, afin que les intérêts de la Dette Extérieure 4 0/0 possédée par des Etrangers soient grevés par l'impôt sur les utilités. »

En refusant toute discussion, toute concession au Gouvernement espagnol, qui avait eu la loyauté de faire cesser la situation incertaine où ils se trouvaient par suite de l'irrégularité de procédure commise en 1882, les porteurs se seraient mis doublement dans leur tort, en ce sens qu'ils auraient perdu l'avantage du terrain excellent sur lequel l'article 9 de la loi du 2 août 1899 les place désormais..... et qu'ils auraient, par leur attitude intransigeante, expliqué sinon justifié, un acte de mauvaise humeur à leur égard.

Personne, en Espagne, ne peut aujourd'hui leur reprocher quoi que ce soit.

EDMOND THÉRY.

LES FINANCES DE L'ITALIE

Notre correspondant de Rome nous a tenus au courant des incidents qui viennent de provoquer la démission de M. Rubini, ministre du Trésor italien, et qui amèneront probablement un remaniement complet du Ministère.

M. Rubini, qui avait soumis à la Chambre, le 2 décembre dernier, son exposé sur la situation financière, avait eu à lutter contre ses collègues d'abord, contre le Parlement ensuite, pour maintenir les règles de sé-

vère administration que la situation exige; restreindre les dépenses et empêcher des réformes dangereuses pour l'équilibre du budget. Comprenant qu'il ne pouvait arriver à faire approuver ses propositions, il a saisi la première occasion qui s'offrait à lui pour quitter le pouvoir et laisser à d'autres le soin de défendre l'équilibre budgétaire.

Cette démission semblerait nous dispenser d'étudier le récent exposé dont notre correspondant a donné une analyse détaillée, mais le Ministre des Finances, M. Chimirri, qui a pris l'intérim du Trésor, va faire sienne l'œuvre de son collègue, et c'est sur les propositions que ce document présente que vont porter les débats de la Chambre italienne, tant que M. Sarraco conservera le pouvoir. D'autre part, la sincérité et la modération avec lesquelles M. Rubini avait établi son exposé méritent que nous nous arrêtions sur ce tableau de la situation budgétaire de nos voisins.

***

Cette situation manque un peu de clarté, et pour que le public étranger se reconnaisse au milieu des comptes nombreux qui accompagnent le budget italien ordinaire et modifient sérieusement les chiffres des prévisions, la publication annoncée d'une étude de la comptabilité générale de l'Etat avec l'analyse des budgets depuis 1862 jusqu'à 1893-1894, ne sera pas inutile.

M. Rubini nous dit que cette publication nous montrera les énormes difficultés contre lesquelles les finances de son pays ont eu à lutter; elle nous prouvera notamment que ces difficultés furent une première fois vaincues en 1874, mais qu'après une rechute brusque et sérieuse, il fallut demander au patriotisme des contribuables des sacrifices extrêmes pour rétablir l'équilibre entre les recettes et les dépenses et l'exercice 1898-99 marque le commencement d'un nouveau réveil, avec une plus-value globale de 16 millions.

Les résultats du dernier exercice 1899-1900 ont été plus favorables encore : l'excédent des recettes n'a atteint, il est vrai, que 5 millions, mais cette plus-value a été obtenue sans aucune rentrée extraordinaire, tandis qu'en 1898-99 les recettes exceptionnelles avaient contribué pour 15 millions à l'excédent.

Cette amélioration de la situation paraît avoir donné quelque illusion au Parlement et l'avoir déterminé à voter, malgré les efforts des divers Ministres des Finances, une série de mesures qui ont modifié les premières évaluations et le budget de 1900-1901, que l'on avait calculé primitivement comme devant donner une plus-value de 5.387.950 lire, se présente aujourd'hui, chargé de ces aggravations nouvelles, avec un déficit probable de 5.961.407 lire, déficit qui se trouverait porté à 18.786.407 lire, si l'on y ajoutait les frais de l'expédition de Chine qui font partie d'un compte particulier.

En laissant de côté ces mêmes dépenses pour l'exercice 1901-1902, M. Rubini a prévu que le déficit atteindrait, cette année, la somme importante de 18.382.975 lire, c'est-à-dire que, d'un exercice à l'autre, il se sera accru de 12.421.567 lire.

Cette aggravation est due à la diminution des impôts directs provoquée par l'application du nouveau cadastre; à une moins-value des taxes sur les affaires, des droits d'importation du sucre et des céréales; à l'inscription au budget de la part incombant à l'Etat pour la construction de la ligne de chemin de fer Domodossola-Iselle; aux dépenses supplémentaires causées par le vote de toute une série de projets de loi.....

La situation s'est donc sensiblement modifiée depuis l'exercice 1899-1900 : M. Rubini a, du moins, cette satisfaction d'avoir présenté un budget sincère, comprenant toutes les dépenses sans exception, même les dépenses patrimoniales. Et comme s'il prévoyait la violente opposition que l'extrême gauche ne manquera pas de faire à son système, il a défendu d'avance la méthode qui consiste à couvrir les petits déficits résultant de l'amortissement de la dette et de la construction des chemins de fer, au moyen des recettes effectives, quand celles-ci en fournissent le moyen. Pour lui, tout recours au crédit public est, dans l'état actuel des finances italiennes, une opération mauvaise à laquelle on ne devrait se résoudre qu'à la toute dernière extrémité.

« Notre constitution financière et économique, a-t-il ajouté, est faible, mais elle est saine, et le budget, si on le laissait en paix, contiendrait en lui-même les éléments nécessaires pour faire face aux dépenses; il offrirait même les ressources d'une plus-value, quoique peu importante. Mais la moindre secousse suffirait pour le troubler, si on ne se soucie pas d'en assurer le sort avec un soin vigilant et une main ferme, et si on le laisse à la merci des convoitises désordonnées. »

***

Il était donc évident que, dans les conditions actuelles, le Ministre du Trésor ne pouvait accueillir favorablement les demandes de dégrèvement que les divers partis politiques paraissaient exiger.

Divers projets avaient été proposés qui auraient réalisé une modification radicale du système tributaire actuel; le Gouvernement ne pouvait ainsi accepter de troubler les sources qui alimentent les recettes, sans se préoccuper des conséquences qu'une pareille réforme devait entraîner. On avait demandé l'impôt général sur le revenu, associé ou non à un impôt sur le capital; il aurait remplacé, totalement ou partiellement, les impôts directs actuels, mais le Ministre a pensé que l'impôt général sur le revenu, supérieur à d'autres formes de l'impôt direct pour les pays où la richesse abonde, ne saurait, dans les pays moins riches, être appliqué que comme un tribut complémentaire et seulement en cas d'urgente nécessité.

M. Rubini pense, d'ailleurs, qu'on exagère en disant que rien n'a été fait dans la voie des dégrèvements et voici le résumé qu'il présente des réformes accomplies pour améliorer le sort des contribuables :

Au milieu des difficultés innombrables, nous avons trouvé le moyen de supprimer la taxe de l'octroi sur les farines et les droits d'exportation sur le soufre, les soies, et d'autres produits de moindre importance. Il faut aussi considérer que l'on a créé des institutions pour renforcer les fonctions sociales de l'Etat en protégeant le travail des femmes et des enfants, en appliquant l'assurance contre les accidents du travail et en instituant les Caisses des pensions pour les maîtres d'école et pour les médecins, et la Caisse pour la vieillesse. Il faut aussi ne pas oublier que la loi pour la réorganisation du cadastre, qui assure à plusieurs provinces trop grevées par l'impôt foncier, un soulagement qui s'élève à plus de 15 millions, a déjà commencé à fonctionner. On doit enfin se rappeler que l'on a allégé les droits d'importation sur le café.

Si l'on tient compte de toutes les améliorations que nous venons d'énumérer, et en même temps de la bonne assiette qu'on a donnée à nos finances, tout en apportant aussi des améliorations aux services publics, on ne trouvera certainement pas des raisons de découragement, mais bien, au contraire, une nouvelle ardeur à persévérer dans le même chemin.

Le budget de 1901-1902 devra faire face à trop de charges nouvelles expédition chinoise, augmentation de la flotte, encouragements à la marine marchande, sans parler de l'accroissement naturel des dépenses nécessaires au développement continuel des services publics, pour que le Ministère n'ait pas été modéré dans ses propositions de réformes. Il a dû, à ce point de vue, mesurer son œuvre aux compensations possibles.

Les seules améliorations fiscales proposées consistent donc dans un projet de réforme de l'impôt sur les revenus mobiliers déjà étudié par les anciens ministres des finances, mais avec des dégrèvements plus avantageux et en y ajoutant des mesures qui simplifient amplement les taxes de transfert et de succession de petites propriétés. Ce projet contient, en outre, des mesures de défense contre les expropriations des immeubles dans le cas d'insolvabilité des propriétaires malheureux.

Ces mesures apporteront au budget une perte de 13 millions par an environ.

Pour y faire face, M. Rubini trouve 3 millions de nouvelles recettes dans une série de mesures compré-

nant le poinçonnage obligatoire des métaux précieux; la réforme de la taxe de fabrication des poudres et celle des taxes de Bourse. Il trouve une nouvelle ressource d'un million et demi dans l'abolition de la concession gratuite de la vente des petits brevets. Une autre ressource pourrait être obtenue par une réforme des taxes de succession payées par les titres au porteur et leur remplacement par un léger impôt sur le capital de ces titres, impôt à recouvrer seulement à l'intérieur.

Voici, à ce sujet, les déclarations faites par M. Rubini :

Un cinquième seulement des titres au porteur est sujet au paiement des taxes de succession. L'atteinte à la loi qui en découle, plus encore que le dommage qu'en ressent le Trésor, conseille d'y apporter un remède.

On avait pensé appliquer une espèce d'*affidavit* intérieur de façon à pouvoir fixer et suivre les changements de propriété de ces titres, mais un régime de cette sorte aurait pu créer des difficultés, en troublant le marché par des répercussions sur les cours des valeurs, sans même offrir une garantie absolue.

Le précepte, qui conseille de choisir toujours les moyens les plus simples, nous a persuadés de la nécessité de rebrousser chemin. Par des évaluations exactes, il résulte que le montant actuel, en capital, des titres au porteur émis en Italie se chiffre par 10 milliards, desquels deux milliards se trouvaient à l'étranger et huit milliards chez nous.

Dans l'hypothèse, assez large, de la dévolution complète de ce patrimoine en 40 années, la taxe de succession devrait être appliquée chaque année sur un capital mobilier en titres au porteur du montant de 200 millions, et non de 38 millions ainsi qu'il arrive aujourd'hui. Il nous semble pourtant qu'il est non seulement juste et équitable, mais aussi socialement opportun, de substituer à une taxe, que l'on élude si facilement, un léger tribut proportionnel, que l'on appliquera seulement à l'intérieur, par semestre ou par an, moyennant apposition d'un timbre. Cet impôt remplacera la taxe de succession, et le capital, représenté par les titres au porteur, devra en être complètement exonéré.

La ténuité du nouvel impôt empêchera qu'il puisse avoir une répercussion appréciable sur les cours des titres, pour le soutien desquels on a la grande masse de rentes en certificats nominatifs qui existe en Italie et des titres au porteur qui se trouvent à l'étranger pour un montant, en capital, de deux milliards qui seront exemptés de l'impôt. Tout au plus cet impôt pourra-t-il modérer la tendance très accentuée au refoulement de nos titres de l'étranger en Italie et il pourra en même temps exercer quelque influence sur les courants monétaires, laissant disponibles, pour des placements économiquement plus avantageux, le capital correspondant. Il donnerait aussi une plus forte impulsion aux inscriptions en rentes nominatives, très utiles pour la consolidation de leur valeur, et ces inscriptions pourraient être encouragées moyennant le paiement par anticipation des intérêts.

Cette réforme, d'après les intentions de M. Rubini, devrait entrer en vigueur le 1er janvier 1902, mais nous ne pensons pas, dans le cas où l'ensemble de ces projets serait discuté par la Chambre italienne, que cette mesure puisse être acceptée de sitôt.

Dans ce cas, il faudrait donc trouver autre chose pour couvrir complètement l'insuffisance des recettes créées par le petit programme de réformes que nous venons d'exposer; dans le cas contraire, le déficit de 18 millions prévu pour 1901-1902 se trouverait encore dépassé.

***

Tel qu'il se présente, ce déficit ne préoccupe guère M. Rubini. L'ancien ministre du Trésor estime que la plus-value des recettes le diminuera considérablement, s'il n'arrive même pas à le combler tout à fait. Ce qu'il a cherché avant tout, c'est à présenter un tableau exact de la situation, sans dresser des prévisions à longue échéance, car les événements ont toujours démenti celles qui ont été faites, et les résultats, ordinairement, ont été pires que les prévisions.

Il eût été facile, en effet, de tenir compte, dès maintenant, des diminutions de dépenses extraordinaires qui se produiront à bref délai, mais des besoins inconnus ne se manifesteront-ils pas alors ? Le devoir actuel est donc de se conduire de telle façon que les dépenses nouvelles ne dépassent pas celles qui cessent, afin de ne pas augmenter les charges et de ne pas contracter de nouvelles dettes.

« Lorsque le budget sera, ainsi, rendu plus élastique; lorsque le crédit se sera relevé, et lorsqu'enfin la confiance du pays sera augmentée, alors seulement le moment sera venu d'étudier et d'appliquer des réformes étendues, propres au nouveau développement de l'Etat et de la société, réformes qui ne sont pas possibles à présent. »

Telle est la conclusion de l'exposé de M. Rubini. Il est à prévoir que ses projets seront fortement modifiés par la Chambre italienne; mais il est à souhaiter aussi que le Parlement se pénètre des sages conseils qui lui ont été donnés.

GEORGES BOURGAREL.

CHARGEURS-RÉUNIS

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs Réunis)* a eu lieu le 10 courant.

Ainsi que le mentionne le rapport du Conseil d'administration, et bien que le dividende proposé soit resté fixé à 30 francs par action, c'est-à-dire sans changement sur l'année précédente, les résultats de l'exercice 1899-1900 ont été satisfaisants; voici, en effet, comment s'établit le bilan comparé à celui arrêté au 30 juin 1899 :

	Bilan au 30 juin 1899	Bilan au 30 juin 1900
	(En francs)	
Actif		
Matériel naval	42.112.662 35	42.112.662 35
Navires en construction	» »	309.440 09
Matériel naval auxiliaire (pontons, remorqueurs, chalands, bouées, etc	241.435 89	261.826 48
Approvisionnements (matériel de rechange, lest en fonte, charbon, etc)	1.644.183 03	1.533.911 24
Mobilier et immeubles	520.062 49	520.062 49
Valeurs disponibles (fonds en report, caisse, portefeuille, banquiers)	366.423 95	5.806.783 97
Valeurs mobilières	129.002 »	129.002 »
Voyages en cours	1.615.322 63	1.533.852 56
Débiteurs divers	2.479.724 62	3.748.715 76
Acompte de dividende payé en mai	500.000 »	500.000 »
	49.608.816 96	56.456.256 93
Passif		
Capital-actions	12.500.000 »	12.500.000 »
Obligations	» »	6.250.000 »
Réserve statutaire	1.250.000 »	1.250.000 »
Réserve spéciale pour renouvellement des chaudières et grosses réparations	1.778.411 16	2.500.000 »
Amortissement du matériel naval	19.085.137 38	21.264.661 73
Réserve spéciale (fonds de prévoyance d'amortissement)	3.600.000 »	3.600.000 »
Fonds d'assurance	5.643.028 97	5.939.994 85
Créanciers divers	4.248.100 29	1.650.078 40
Reliquat de l'exercice précédent	41.351 23	45.805 83
Profits et pertes	1.462.787 93	1.455.716 12
	49.608.816 96	56.456.256 93

Comme on peut s'en rendre compte, les bénéfices réalisés pendant l'exercice 1899-1900 sont à peu près les mêmes que ceux obtenus en 1898-1899, bien que les recettes de l'entreprise aient sensiblement augmenté,

ainsi qu'il ressort du compte d'exploitation ci-dessous :

	1898-1899	1899-1900
	(En francs)	
Recettes		
Recettes de toute nature effectuées pendant l'exercice.....	18.526.996 43	19.998.750 72
Dépenses		
Dépenses d'exploitation	14.403.696 80	15.410.385 95
Amortissement du matériel naval..........................	1.909.780 70	2.058.499 14
Frais généraux	325.731 »	352.560 67
Réserve speciale pour renouvellement de chaudières et de grosses réparations......	425.000 »	721.588 84
Bénéfices nets.................	1.462.787 93	1.455.716 12
Somme égale	18.526.996 43	19.998.750 72

Quant à la répartition des profits, elle a été effectuée ainsi pour les deux derniers exercices :

	Exercice 1898-1899	Exercice 1899-1900
	(En francs)	
Crédit		
Solde bénéficiaire de l'exercice.	1.462.787 93	1.455.716 12
Report de l'exercice précédent.	41.351 23	45.805 83
	1.504.139 16	1.501.521 95
Débit		
Dividende aux actions à raison de 50 fr. par action.........	1.250.000 »	1.250.000 »
Dividende de 8 fr. 33 aux parts de fondateur................	133.333 33	133.333 33
Tantièmes du Conseil d'administration	75.000 »	75.000 »
Report à nouveau	45.805 83	43.188 62
	1.504.139 16	1.501.521 95

Grâce à des contrats de charbon passés en temps opportun, la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur (Chargeurs Réunis)* n'a éprouvé, du fait de la hausse du combustible, et pendant le dernier exercice, qu'une augmentation de dépenses relativement peu importante. Cette hausse ayant pris, depuis neuf mois environ, des proportions anormales, l'année sociale en cours aura à supporter, de ce fait, une lourde charge, mais on a tout lieu d'espérer qu'elle sera compensée par le relèvement des prix de transports, relèvement que la Compagnie pratique, depuis quelque temps déjà, à l'exemple de toutes les entreprises de navigation.

Au cours de l'année qui a pris fin le 30 juin 1900, la flotte de la Compagnie a effectué les voyages suivants. Nous établissons, à ce sujet, une comparaison avec les trois exercices précédents :

	Nombre de voyages en			
	1896-97	1897-98	1898-99	99-1900
Sur le Brésil	24	29	24	16
Sur le Brésil et La Plata.	13	9	12	14
Sur la Nouvelle-Orléans (dir.	»	»	2	»
Sur La Plata..............	23	25	24	18
Sur Santa-Rosalia Compagnie du Boléo	»	»	3	4
Sur la Côte Occidentale d'Afrique................	6	6	6	11
Sur la Havane............	»	»	2	»
Sur la Nouvelle-Orléans et le Brésil................	13	7	9	6
Sur le Transvaal-Madagascar-Manille.............	»	»	2	»
Sur le Transvaal-Madagascar..................	9	14	9	10
Sur le Transvaal et le Brésil	»	»	»	2
Sur le Transvaal et La Plata....................	»	»	»	2
Sur l'Algérie et Madagascar	»	»	»	1
	88	90	93	84

Des modifications ont eu lieu dans les lignes parcourues, mais ces modifications, défavorables au premier coup d'œil, n'ont pas gêné l'exploitation. Il n'a bien été parcouru que 411.650 lieues marines en 1899-1900, contre 429.883 en 1898-1899, et le nombre des passagers et émigrants n'a atteint que le chiffre de 13.500, contre 18.298 l'exercice précédent ; mais, par contre, les marchandises transportées se sont chiffrées par 520.556 mètres cubes, contre 496.510 mètres cubes en 1898-1899, et la ligne du Brésil, qui avait été peu fructueuse l'année précédente, a donné des résultats plus satisfaisants. Il est à espérer que l'accord commercial intervenu entre le Gouvernement français et le Gouvernement brésilien favorisera cette reprise. De meilleurs rendements ont été aussi obtenus sur la ligne de la Côte Occidentale d'Afrique, ainsi que sur celle du Transvaal-Madagascar. Le commerce d'exportation sur la grande île se développe tous les jours, grâce aux regime douanier, et la Compagnie n'a pas à regretter la décision qu'elle avait prise relativement à son maintien, en dépit des difficultés du début. Quant au service de La Plata, il s'est poursuivi d'une façon normale et satisfaisante.

A l'actif du Bilan, un compte réapparait de nouveau : c'est celui des « Navires en construction ». Il figure pour 309.440 fr. 09, et cette somme représente les acomptes payés au 30 juin dernier sur les steamers « Amiral-Duperré », « Amiral-Exelmans », et « Amiral-Fourichon » actuellement en construction. Un autre compte a augmenté, mais d'une somme peu importante. Il s'agit là du « Matériel naval auxiliaire » qui a progressé de 65.995 fr., représentant le coût d'un remorqueur pour le service de l'Agence de la Compagnie du Havre, et d'une baleinière pour l'Agence de Dakar. Il est vrai que, par contre, il a été diminué de 45.604 fr. 42, équivalant à la valeur d'une embarcation vendue au cours de l'exercice, et au montant des amortissements effectués.

Au 30 juin 1900, la flotte de la Compagnie n'offre pas de modification sur l'état dressé à la fin de l'exercice 1898-1900 et que nous avons publié dans l'*Economiste européen* du 29 décembre 1899 ; elle comprend toujours 31 steamers, comportant une puissance totale de 43.870 chevaux ; sa jauge brute reste à 89.558 tonnes, et sa jauge nette à 48.336 tonnes. Mais, comme on l'a vu plus haut, trois nouveaux steamers sont en construction, d'une puissance de 2.200 chevaux chaque, et dont la jauge brute est de 5.300 tonnes par bateau. Ces steamers dépassent, comme longueur et comme largeur, tous ceux que la Compagnie possède actuellement. Ils mesurent, en effet, 123 mètres de long et 15 mètres 20 de large. Et ces nouvelles unités ne pouvant encore suffire à la Compagnie, trois nouvelles commandes ont été faites depuis la clôture de l'exercice 1889-1900 : l' « Amiral-Gueydon » et l' « Amiral-Jauréguiberry », en construction à Saint-Nazaire, et l' « Amiral-Hamelin » en construction au Havre. Ces autres trois vapeurs, du même type que les trois dont il a été parlé plus haut, sont destinés, avec eux, à assurer le service de la nouvelle ligne de l'Indo-Chine qui va être inaugurée prochainement, la *Compagnie des Chargeurs Réunis* ayant pensé, en effet, que le moment était venu de relier directement nos ports du nord de la France avec nos colonies d'Extrême-Orient, dont le mouvement commercial grandit tous les jours.

Le Conseil d'administration, dans son rapport, mentionne que l'exercice 1900-1901 en cours se poursuit dans de bonnes conditions. Il comprendra, notamment, les voyages entrepris et effectués sur la Chine. Trois vapeurs, sur les cinq que la Compagnie avait offerts, ont été affrétés par le Gouvernement français pour se rendre à Takou, où ils sont arrivés sans incidents d'aucune sorte et dans les meilleures conditions de bien-être pour les officiers et les soldats qu'ils portaient. Il y aura lieu toutefois à compter avec le prorata incombant à la Compagnie du fait de la perte du « California » survenue, sans accident de personne, après la clôture du dernier exercice. Mais le Conseil, en présence de cet

accident, a cru devoir, justement, laisser figurer, dans le compte « Fonds d'Assurances », le montant des primes correspondant aux risques conservés par la Compagnie, diminué de sa participation aux avaries éprouvées au cours de l'exercice.

Ainsi que nous le mentionnions il y a un an, le Conseil d'administration de la Compagnie avait obtenu des actionnaires, lors de l'assemblée générale du 11 décembre, l'autorisation d'émettre pour 10 millions de francs d'obligations qui devaient servir : 1° à payer le solde restant dû sur les trois steamers « Amiral-Duperré, » « Amiral-Exelmans » et « Amiral-Fourichon »; et 2° à faire face à de nouvelles constructions destinées à rajeunir la flotte et à la mettre à même de lutter plus avantageusement contre la concurrence de jour en jour grandissante des Compagnies étrangères. Depuis, les négociations entreprises avec les constructeurs ayant abouti, la Compagnie a procédé à l'émission d'une première série d'obligations portant sur un capital nominal de 6.250.000 francs; cette somme a été entièrement souscrite à raison de 495 francs par obligation remboursable à 500 francs dans un délai maximum de trente ans. Un grand nombre d'actionnaires, à qui un droit de préférence avait été réservé, ont pris part à cette souscription, et la faveur qui l'a accueillie est une preuve du crédit dont jouit la Compagnie.

La *Compagnie des Chargeurs-Réunis* a pris part à l'Exposition Universelle de 1900 et elle y a obtenu un grand prix, la plus haute des récompenses que le Jury pût décerner. Ajoutons que le projet de loi sur la marine marchande déposé par le Gouvernement, il y a plus d'un an, n'est pas encore venu en discussion devant les Chambres, mais il y a lieu de penser qu'il ne saurait maintenant tarder à être discuté et adopté dans ses grandes lignes, au bénéfice de la navigation à vapeur française.

Comme d'ordinaire, l'assemblée générale des actionnaires a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis. A l'unanimité, également, elle a renouvelé, en tant que besoin, et aux termes de la loi de 1867, l'autorisation donnée à ceux de ses administrateurs qui ont des relations d'affaires avec la Compagnie; nommé administrateurs, pour une période de six années, MM. Ad. Binoche, H. de Clermont et L. Fould; et désigné, pour commissaires des comptes, pour l'exercice 1900-1901, MM. H. Bramma et M. Berger.

A. LÉCHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Le fait le plus important de la semaine est la conclusion d'une nouvelle convention russo-chinoise qui nous est signalée par cette dépêche de Pékin en date du 31 décembre :

« La Russie vient de conclure un arrangement avec la Chine, relativement à l'occupation militaire russe du Feng-Tien, qui forme la province la plus méridionale et la plus importante de la Mandchourie, et relativement au rétablissement de l'Administration civile chinoise, sous la protection de la Russie.

L'arrangement a été signé par les représentants de Tseng, le général tartare commandant à Moukden, et par le général Karostovitch, représentant l'amiral Alexeieff, commandant en chef des troupes russes.

La Russie consent à ce que le général tartare et les fonctionnaires chinois reprennent le gouvernement civil de Moukden et de la province de Feng-Tien aux conditions suivantes :

1° Le général tartare Tseng prend l'engagement de protéger la province, de la pacifier et d'aider à la construction de la voie ferrée ;

2° Il prend l'engagement de traiter amicalement les Russes qui occupent militairement la province, qui protègent le chemin de fer et qui pacifient le pays, et il prend l'engagement de leur fournir les vivres et le logement ;

3° Il doit désarmer et disséminer les bandes de soldats chinois et remettre, dans leur intégralité, aux fonctionnaires militaires russes, toutes les munitions de guerre qui se trouvent dans les arsenaux non encore occupés par les Russes ;

4° Tous les forts et toutes les défenses du Feng-Tien non occupés par les Russes et toutes les poudrières dont les Russes n'auront pas besoin devront être démantelés ou détruits en présence des fonctionnaires russes ;

5° Niou-Tchouang et autres places actuellement occupées par les Russes seront remises entre les mains de l'Administration civile chinoise, lorsque le Gouvernement russe estimera que la pacification de la province est complète ;

6° Les Chinois devront maintenir l'ordre et la légalité en se servant de la police locale qui se trouve sous les ordres du général tartare ;

7° Un résident politique russe, qui aura un pouvoir général de contrôle, demeurera à Moukden. Le général tartare devra lui donner toutes informations lorsqu'il s'agira de prendre une mesure importante ;

8° Si la police locale se montrait insuffisante à sa tâche, en une circonstance quelconque, le général tartare devra communiquer avec le résident russe à Moukden et inviter la Russie à dépêcher des renforts ;

9° Le texte russe fera foi entre les parties.

Les pouvoirs donnés au résident russe de Moukden sont, en somme, analogues à ceux d'un résident anglais dans les Etats indigènes de l'Inde.

Cet arrangement sera nécessairement suivi d'arrangements similaires pour les deux autres provinces, et alors la Mandchourie tout entière se trouvera *de facto* sous le protectorat russe.

Nous avons publié dans notre dernier numéro les conditions de paix imposées en commun par toutes les Puissances. Une information de Pékin, en date du 1er janvier dernier, annonce qu'un édit de l'Empereur ordonne à Li-Hung-Chang et au prince Tching de notifier l'acceptation, par le Gouvernement chinois, des conditions contenues dans la note commune présentée par les Puissances. L'acceptation en bloc de l'ultimatum des Puissances par la Chine est un acte très habile de cette dernière. La seule obligation qui, en réalité, soit imposée à la Cour chinoise est de continuer les négociations.

On croit, à Berlin, que les détails de l'arrangement final seront la cause de difficultés considérables. La question de l'indemnité, en particulier, ne sera pas d'une solution facile. Le Secrétaire d'Etat pour le Trésor impérial, M. le baron von Thielmann, a récemment déclaré, devant la Commission du budget du Reichstag, qu'on ne demanderait pas à la Chine de verser une somme ronde, mais qu'on lui demanderait de payer des « annuités », grâce auxquelles on amortirait le montant de l'indemnité de guerre. Il reste seulement à savoir comment on arrivera à augmenter les revenus des Douanes chinoises, de façon à leur faire payer les « annuités » dont il s'agit.

Informations Économiques et Financières

Parquet et Coulisse. — Le projet d'agrandissement de la Bourse de Paris, que le Conseil municipal vient de voter, a déjà produit un bon résultat : celui de remettre à l'étude la question des rapports entre le Parquet et la Coulisse.

Une première conférence a eu lieu, hier, à ce sujet, entre M. de Verneuil, syndic des Agents de change, et les représentants autorisés du Marché libre, et nous croyons savoir, eu égard aux idées générales qui y ont été échangées, qu'une solution favorable aux intérêts en présence pourra facilement intervenir.

La Mise en liquidation de l'Oural-Volga. — Le Conseil d'administration de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* adresse à ses actionnaires la circulaire suivante :

Paris, le 31 décembre 1900.

Messieurs,

Lors de notre dernière assemblée générale du 3 avril 1900, nous vous faisions part des difficultés qui résultaient pour notre Société de la crise financière et industrielle si intense que traversait la Russie et qui frappait surtout les entreprises métallurgiques.

Nous vous manifestions toutefois l'espérance que cette crise pourrait ne pas être de trop longue durée et que les mesures que nous avions prises avec nos banquiers nous permettraient de la traverser.

Nous avons le regret de vous dire que les faits n'ont pas répondu à nos espérances.

D'une part, ainsi que nous vous le disions dans ce même rapport du 3 avril, nous devions encore compter pendant tout l'exercice 1899-1900 avec les difficultés qu'on ne saurait éviter dans une mise en marche d'usines, mais difficultés bien plus sensibles pour nos établissements situés dans une région éloignée de tout centre métallurgique et ne pouvant fournir au début qu'une main-d'œuvre très inexpérimentée. La production du dernier exercice s'est trouvée ainsi réduite à 32.000 tonnes avec un prix de revient forcément élevé.

D'autre part, l'aggravation de la crise occasionnant sur les prix de vente une baisse nouvelle et considérable, des retards dans les rentrées et enfin divers incidents de force majeure sont venus, dès la fin du mois de juin, porter la perturbation la plus complète dans nos prévisions de trésorerie.

Toutes ces raisons nous obligèrent à rechercher encore des ressources nouvelles et dans cet ordre d'idées nous avions cru pouvoir, à la fin de septembre dernier, nous arrêter à une combinaison avec la *Banque de l'Etat de Russie*, dont l'intervention puissante pouvait nous être d'un grand secours pour traverser la crise.

La combinaison étudiée avec cette Banque devait, en mettant à notre disposition une somme suffisante, nous donner le temps nécessaire pour mettre sur pied un projet de reconstitution financière de notre Société et, dans ce but, nous nous étions assuré le concours des principaux créanciers porteurs de notre dette flottante.

Malheureusement, l'espoir très sérieux que nous avions conçu dans la réussite de cette combinaison, espoir qu'autorisaient les dispositions bienveillantes de M. le Ministre des Finances de Russie et de la *Banque de l'Etat*, a été déçu, et sans que nous puissions ni bien comprendre ni apprécier les motifs de ce refus, la *Banque de l'Etat* vient de nous faire savoir qu'elle n'est pas en mesure à donner suite à l'opération projetée.

Nous n'avons plus aujourd'hui le temps de conjurer les conséquences de ce refus de concours et, dans les circonstances actuelles, nous ne pouvons plus, pour préparer la réorganisation de notre Société, que recourir à une entente avec nos créanciers dans les formes prescrites par la loi. Nous avons été dans l'obligation de demander, à cet effet, au Tribunal de Commerce de la Seine de nous accorder le bénéfice de la loi de 1889 sur la liquidation judiciaire.

L'échec de la combinaison financière avec la *Banque de l'Etat* et la décision qui en a été la conséquence sont d'autant plus pénibles que, sortie des hésitations de la mise en marche, notre fabrication dans les usines de Tsaritsyne répond depuis quelque temps déjà à un tonnage annuel d'au moins 60.000 tonnes de produits, avec une puissance de laminage encore supérieure et que, d'autre part, les prix de transformation sont déjà ramenés à un taux sensiblement normal.

Ces dernières constatations sont du moins de nature à nous empêcher de perdre courage pour l'avenir de notre entreprise et nous sommes en droit de conserver l'espoir qu'elle retrouvera des jours meilleurs après la mauvaise fortune qu'un fatal concours de circonstances lui a imposée à ses débuts.

Le Conseil d'administration.

Et au moment de mettre sous presse nous apprenons que le Tribunal de Commerce de la Seine vient d'accorder à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* le bénéfice de la loi du 4 mars 1889 sur la liquidation judiciaire.

D'après la lettre ci-dessus il semble qu'en effet le refus de la *Banque de l'Etat de Russie* de réaliser une combinaison qui paraissait définitive devait acculer la Société à cette résolution, car ce refus lui rendait impossible l'obtention d'autres concours. La crise intense que traverse la Russie, la situation anormale qui en résulte pour la métallurgie ont fait déjà bien des victimes : il suffit de regarder la cote des valeurs métallurgiques russes pour s'en convaincre, mais cette malheureuse affaire de l'*Oural-Volga* paraît prise en travers dans sa période de premier établissement, en avoir plus souffert que d'autres.

Et cependant, cette Société s'était présentée au public sous un patronage considérable ; ce n'était pas seulement la *Banque Internationale de Paris*, c'était aussi, en Russie, la *Banque Internationale de Commerce* de Saint-Pétersbourg et la *Banque d'Escompte* de Saint-Pétersbourg qui lui avaient prêté leur concours, et, au point de vue technique, la *Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons*. On était donc en droit d'espérer qu'avec de tels appuis la Société serait mise à même de traverser cette période si difficile. Or, il ne paraît pas que, en dehors de la *Banque Internationale de Paris* — qui en souffre d'ailleurs sérieusement — l'*Oural-Volga* ait trouvé beaucoup d'assistance.

Mais rien ne sert de récriminer, il faut regarder devant soi et voir par quels moyens on peut reconstituer cette affaire. La Société doit présenter à ses créanciers un concordat qui leur réserve tout l'avenir et comme, surtout en métallurgie, les retours de fortune sont presque généralement la règle, on peut espérer que, réorganisée sur des bases sérieuses et avec un personnel nouveau, cette affaire pourra, dans l'avenir, répondre aux espérances qu'à son début elle avait fait concevoir.

Modification dans la Direction de la Banque de Paris et des Pays-Bas. — Une modification importante s'est produite, depuis le 1er janvier, dans la Direction de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. M. Villars, l'un des trois Directeurs de cet Établissement, s'est vu obligé, en raison de son état de santé, à demander d'être relevé de ses fonctions actives et le Conseil d'administration, malgré de vives instances, n'a pu le faire revenir sur sa détermination.

Désireux de donner une marque d'estime spéciale à cette éminente personnalité, qui était attachée à la Banque depuis sa fondation et qui avait donné une si sage impulsion à ses affaires, le Conseil a conféré à M. Villars le titre de Directeur honoraire et lui a confié la mission de représenter la *Banque de Paris et des Pays-Bas* dans différentes Sociétés où elle se trouve intéressée.

Cette dernière décision est de nature à atténuer les regrets que la retraite prématurée de M. Villars fait éprouver à tous ceux qui le connaissent et qui ont pu apprécier la haute valeur du financier, l'extrême compétence de l'administrateur, la grande courtoisie et les solides qualités de l'homme privé. La sûreté avec laquelle il a dirigé pendant tant d'années les affaires de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* faisait désirer qu'un lien étroit subsistât entre cet Etablissement et son Directeur honoraire. Sa présence dans l'Administration des Sociétés filiales nous permet de dire que ce lien ne cessera pas d'exister.

En même temps qu'il acceptait la démission de M. Villars, le Conseil d'administration donnait à M. Thors le titre de Directeur général. La Direction de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se trouve donc désormais réduite aux deux Directeurs, MM. Thors et Chevrant, dont on connaît la grande valeur et qui seront secondés dans leur tâche par les trois sous-directeurs MM. Roquerbe, Moret et Dupasseur.

Un Emprunt bulgare. — Une dépêche de Sofia nous informe que le Gouvernement bulgare vient d'entamer des négociations avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* pour la conclusion d'un emprunt de 80 millions de francs, qui permettra de continuer les importants travaux publics actuellement en cours ; d'amortir les 30 millions de bons du Trésor émis en janvier 1900 ; de liquider la dette flottante et de rembourser au *Conseil d'administration de la Dette publique ottomane* une somme de 2.500.000 francs, montant des arrérages qui lui sont dus pour ses avances.

Cet emprunt se présente donc comme une opération de liquidation et nous croyons savoir qu'elle sera liée à une réforme financière. Le Gouvernement bulgare a demandé, en effet, au Gouvernement français l'envoi en mission d'un Inspecteur des finances, qui devra étudier l'organisation actuelle et proposer des mesures permettant de garantir solidement l'emprunt.

Ces réformes consisteront probablement dans la création de monopoles pour le tabac, le sel et le pétrole ; le premier de ces monopoles pourrait produire à lui seul 15 millions de francs par an ; les deux autres augmenteraient les recettes de 10 millions de francs environ ; de plus, le nouveau système de prestation en nature, qui a remplacé la taxe foncière perçue en argent, doit assurer un important accroissement des revenus.

Le crédit de la Bulgarie ne pourra que gagner à une opération de liquidation comme celle qui se prépare et aux réformes dont nous venons de parler. Ce pays, en effet, a été aux prises avec des difficultés passagères dues à une succession de mauvaises récoltes qui ont fait clôturer la balance du commerce avec une perte considérable et ont raréfié le stock de métal jaune, mais la gêne momentanée que ce manque de numéraire a causé aux affaires n'a nullement arrêté la Bulgarie dans son développement. On ne doit pas confondre, en effet, le besoin de capitaux des peuples jeunes avec la pauvreté réelle des peuples ruinés. Il y a une différence essentielle entre les deux : les peuples qui ne font que d'entrer dans l'évolution économique n'ont pas l'outillage nécessaire à l'exploitation de leurs richesses naturelles. Pour se procurer cet outillage, il leur manque l'argent indispensable, parce que leur existence économique ayant été réduite jusqu'alors au strict nécessaire, la quantité de numéraire ne répond qu'aux besoins journaliers. Mais qu'on leur donne l'outillage et l'argent qui leur manquent et leur développement industriel et commercial prendra des proportions que personne ne soupçonnait.

C'est bien ce qu'ont compris les représentants de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* quand ils ont consenti à négocier avec la Bulgarie l'emprunt dont nous venons de parler.

La dette de ce pays est, d'ailleurs, fort peu importante si on la compare à ses ressources naturelles et au développement que celles-ci comportent.

A l'heure actuelle, cette dette ne s'élève guère plus à de 200 millions de francs ; la population étant de 3.309.000 habitants, elle ne représente que 62 francs par tête, ce qui est une proportion bien faible. Et si l'on considère que les Chemins de fer rachetés ou construits, le capital de la *Banque Nationale* et la valeur des immeubles de l'Etat correspondent à peu près aux neuf dixièmes de cette dette, on voit que la Bulgarie n'a nullement abusé du crédit étranger.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 27 décembre. Des comptes qui ont été présentés il ressort que l'actif disponible de la Société, au 30 juin 1900, s'élevait à 22.691.333 fr. 79 dont il faut déduire les créditeurs divers, soit 323.901 fr. 86, et le versement de 5 millions de francs effectué au Gouvernement Colombien à la date du 26 juillet. Il restait donc, comme actif, 17.367.431 fr. 93 qui sont destinés aux dépenses dans l'isthme. A noter que ces dépenses se sont chiffrées, du 30 juin 1899 au 30 juin 1900, par 5.942.257 fr. 75.

Dans son rapport, le Conseil d'administration déclare, en substance, que loin d'opposer une résistance irréductible aux vues du Gouvernement américain il pense, qu'avant de songer à toute autre conception, il convient d'obtenir un accord en faisant les concessions compatibles avec les intérêts dont il a la sauvegarde. C'est dans cet ordre d'idées que des négociations sont poursuivies, en ce moment, à Washington, par le Président du Conseil. S'il devenait impossible, dans un délai raisonnable, d'arriver à une entente avec les Etats-Unis, le Conseil se réserve de rechercher et de soumettre à ses associés le moyen de poursuivre activement son œuvre.

C'est à peu près tout ce qui a été dit au sujet des négociations engagées entre la Compagnie et le Gouvernement américain. Et aux demandes formulées par quelques actionnaires, l'administrateur-directeur, M. Choron, a déclaré, en résumé, que ce qui se passait en ce moment avait un véritable caractère de diplomatie, et que la vertu principale des diplomates étant la discrétion, on ne pouvait manquer à cette discrétion sans compromettre le succès des négociations en cours. L'assemblée générale des actionnaires du 27 décembre n'a donc rien appris de bien nouveau aux intéressés qui s'attendaient, comme tout semble l'indiquer, à des communications autrement intéresantes que celles qui leur ont été fournies.

Etablissements Lazare Weiller. — Les actionnaires de la *Compagnie des Etablissements Lazare Weiller* se sont réunis en assemblée générale annuelle le 27 décembre. Les comptes, arrêtés au 30 juin 1900, ont accusé un montant de bénéfices industriels de 812.656 fr. 23, contre 1.029.410 fr. 76 en 1898-1899. En ajoutant à cette somme le report de l'exercice précédent, soit 541.356 fr. 39, on est arrivé à obtenir un total disponible de 1.354.012 fr. 62. Pourtant, comme pour les deux exercices précédents, aucun dividende n'a été proposé. Après le service de l'intérêt des obligations, qui a absorbé 341.385 fr., on a affecté 17.835 fr. à l'amortissement de la prime de remboursement desdites obligations; 120.750 fr. à leur amortissement, et 242.383 fr. 40 à l'amortissement du matériel acheté pendant l'exercice. Il est resté alors un solde de 631.659 fr. 52, sur lequel il a été prélevé 150.000 fr. pour servir à l'amortissement de toutes les créances douteuses qui atteignent le montant de 65.969 fr. 52, et à compenser, au besoin, divers comptes en suspens. Quant au reliquat de 481.659 fr. 52 il a été reporté à nouveau pour être affecté, ultérieurement, à des amortissements.

A la date du 26 octobre dernier, alors que les actions de cette Société avaient été ramenées subitement à 245 fr., nous donnions sur la marche de ses affaires des renseignements qui nous avaient été fournis par une personne autorisée. Ces renseignements ont été confirmés par le rapport du Conseil d'administration.

Il ressort, en effet, de ce document que si, pendant le dernier exercice, la fabrication de l'acier a été entravée par suite de mécomptes divers, la fabrication des fils de cuivre a continué à donner toute satisfaction. Les mécomptes subis ont dépendu des difficultés de matériel et de personnel. Pendant la première partie de l'exercice, les installations, encore dans un état imparfait, ont gêné l'exploitation, et lorsque la marche régulière de l'usine fut obtenue, on se rendit compte que le matériel nouveau nécessitait un personnel exercé que l'on n'avait pas sous la main. Il fallut donc mettre la production de la tréfilerie d'acier en harmonie avec la production réduite de l'atelier de laminage; et comme la situation ouvrière était particulièrement grave au Havre, ce n'est que dans le dernier trimestre de l'exercice que l'on pût appliquer des réductions de salaires.

Nous avons dit, précédemment, que si la Compagnie était décidée à réduire provisoirement le travail de l'acier, elle se montrait, par contre, résolue à maintenir intégralement celui du cuivre qui est, du reste, rémunérateur. Cette nouvelle méthode de travail l'amènera à travailler aussi à la réduction de son stock de marchandises qui, au 30 juin dernier, atteignait le montant de 7.641.072 fr. 91.

L'Amortissement de la Dette perpétuelle française. — Nous apprenons que le Ministère des finances vient de commencer, avec l'année nouvelle, l'application d'une importante mesure approuvée par le Parlement : l'amortissement partiel de la Dette perpétuelle.

Nous en avons déjà parlé quand M. Caillaux proposa cette mesure dans son projet de budget pour 1901. La Chambre l'a approuvée et, pour n'en pas retarder la réalisation, le Ministre des finances l'a incorporée au projet de loi ouvrant un douzième provisoire applicable en janvier, en attendant le vote final du budget.

Le Sénat, après avoir disjoint cette mesure du projet de douzième, l'a rétablie à la suite d'un nouveau vote de la Chambre et devant l'insistance du Gouvernement. Il y avait, en effet, nécessité à ce qu'elle fût appliquée à l'origine même de l'année nouvelle, parce que tous les calculs qui ont servi de base à l'opération supposent que l'annulation de la portion de rente perpétuelle qu'il s'agit d'amortir et les annuités de la Dette remboursable substituée à cette dernière partiront du 1er janvier 1901.

La loi votée prononce l'annulation, à partir du 1er janvier 1901, d'une rente perpétuelle 3 0/0 de 16 millions et demi, représentant un capital nominal de 550 millions, cédée par la Caisse des dépôts et consignations sur le portefeuille des caisses d'épargne ordinaires.

En échange de cette cession, il est payé à la Caisse des Dépôts et Consignations quarante demi-annuités semestrielles de 18.746.002 fr. 91 chacune, la première venant à échéance le 30 juin 1901 et la dernière le 31 décembre 1920.

La Caisse des Dépôts, de son côté, emploiera en achats de rentes sur le marché public les 37 millions qu'elle va recevoir annuellement jusqu'à achèvement de l'opération. C'est donc en moyenne une somme de 1.200.000 fr. de rente dont elle fera annuellement l'acquisition pour remplacer dans son portefeuille celles qui sont annulées.

L'opération a commencé avant-hier par l'annulation au grand-livre de la dette publique des 16 millions et demi de rentes 3 0/0.

La direction de la dette inscrite, à laquelle incombe ce travail, va avoir une autre tâche plus considérable à accomplir par suite de l'application de la loi de 1895 qui a fixé à 1.500 fr., à partir du 1er janvier 1901, le maximum des dépôts individuels des Caisses d'épargne.

On sait aujourd'hui que sur les excédents de dépôts, une somme de cent à cent dix millions environ n'a pas été appelée au remboursement, malgré que les précautions eussent été prises par le Gouvernement pour assurer le paiement immédiat à l'aide de réserves tenues disponibles. Les propriétaires de ces excédents ayant laissé passer volontairement l'échéance légale du 31 décembre 1900 sans en demander le remboursement, ces sommes vont être transformées d'office en rentes au compte des possesseurs respectifs.

De ce chef, il va y avoir un travail important à accomplir par la direction de la dette inscrite.

Décoration de M. C.-R. Wehrung. — Par décret du Président de la République, en date du 29 décembre 1900, rendu sur la proposition du Ministre de la Guerre, M. Wehrung (Charles-Richard), capitaine au 77e régiment territorial, 27 ans de service, est nommé au grade de chevalier dans la Légion d'honneur.

Aucune nomination ne pouvait nous être plus agréable. M. C.-R. Wehrung a appartenu, en effet, pendant longtemps à la rédaction de l'*Économiste Européen*, et nos lecteurs, qui ont pu apprécier ses rares qualités d'écrivain et d'économiste, savent combien la distinction dont il est aujourd'hui l'objet était méritée. Le décret qui le nomme et qui est signé par le Ministre de la Guerre, aurait pu l'être aussi bien par celui des Affaires étrangères, des Finances, du Commerce ou des Colonies, tant sont nombreux les services rendus par notre collaborateur.

L'un des premiers colons du Tonkin, il était Président de la Chambre de Commerce d'Hanoï, quand éclata la guerre du Tonkin ; nommé alors correspondant du *Temps*, il suivit toute la campagne, en courut les risques et fut l'objet de propositions pour la distinction honorifique qui vient seulement de lui être décernée aujourd'hui.

Depuis cette époque, il a occupé dans notre rédaction la place que nos lecteurs connaissent et ne nous a quittés que pour aller prendre à Shanghai la direction de la *Banque russo-chinoise*, où son activité et son intelligence ont trouvé maintes occasions de se manifester.

Les services qu'il a rendus à notre pays, comme Directeur de cette Banque et comme Conseiller du commerce extérieur, ont été vivement appréciés en haut lieu. La guerre de Chine est venue cependant lui fournir un nouveau moyen de se rendre utile.

L'*Economiste Européen* a reproduit, le 5 octobre dernier, un article de l'*Echo de Chine*, où le rôle joué en cette circonstance par notre collaborateur se trouve exposé. « M. Wehrung, disait notre confrère, a voulu consacrer les quelques loisirs que pouvait lui laisser un travail des plus absorbants, à l'organisation de la défense de la concession française ; il a créé le corps des volontaires et ce n'est que justice si ses compagnons l'ont reconnu comme chef. »

Les Chemins de fer Espagnols. — L'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* vient d'adresser un mémoire au Gouvernement espagnol à propos des mesures qu'on redoute de lui voir prendre à l'égard des Compagnies de chemins de fer.

Ce mémoire a pour but de présenter à ce Gouvernement des observations de nature à démontrer les conséquences fâcheuses que des mesures exagérées ou inopportunes pourraient entraîner pour les capitaux considérables engagés dans ces entreprises par les porteurs français.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	27 décembre	3 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
27 décembre — 3 janvier		
Or .... 2.339.057.794 — 2.332.850.713	3.446.740.100	3.430.903.538
Argent... 1.107.682.305 — 1.098.052.824		
3.446.740.100 — 3.430.903.538		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	97.129	284.272
Portefeuille Paris { Effets Paris	382.876.813	486.666.684
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	464.907.536	612.355.861
Avances sur lingots à Paris	2.052.000	2.052.000
Avances sur lingots dans les succursales	138.000	554.000
Avances sur titres à Paris	228.120.925	247.231.410
Avances sur titres dans les succursales.	281.736.764	285.414.944
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.289	99.627.289
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales	18.836.821	18.866.598
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	»	33.430
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	51.269.648	44.955.925
Total	5.281.791.244	5.534.334.148
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9 125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407 444
Billets au porteur en circulation	4.186.990.155	4.462 917 255
Arrérages de valeurs déposées	15.540.207	42 182.829
Billets à ordre et récépissés	10.759.485	12.161 617
Compte courant du Trésor, créditeur ...	269.067.978	244.016.415
Comptes courants de Paris	436.192.946	382.563.500
Comptes courants dans les succursales.	70.587.275	80 237.019
Dividendes à payer	14.456.224	11.079.540
Escompte et intérêts divers	582.878	1.702.980
Réescompte du dernier semestre	1.724 631	1.724.631
Divers	50.873.953	70.732.852
Total	5.281.791 244	5 534.334 148

Comparaison avec les années précédentes

	7 janv. 1897	6 janv. 1898	5 janv. 1899	4 janv. 1900	3 janv. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.772.4	3.862.6	3.943.6	4.163.0	4.462 9
Encaisse	3.134 4	3.147.6	3.006.7	3 012.4	3.430.9
Portefeuille	939.2	963 4	1.111.9	1 267.6	1.099 0
Avances aux partic.	389.1	407 9	448.5	503.2	532.6
— à l'Etat	140.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	212.2	274.1	263.8	276.3	244.0
— partic.	601 1	540.4	521.7	507 4	462.8
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0 0	4 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or	2 ½ 0 00	2 ½ 0 0	2 ¼ 0 00	3 0 00	pair
Bénéfices nets	1.357.5	1.317 4	1.184.6	2 818.8	1.669.5

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le versement du deuxième quart, soit 125 fr., étant appelé le 10 janvier sur les actions non libérées de la Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 2 janvier lesdites actions ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 250 fr.

Un dernier versement de 20 piastres, équivalant au change nominal de 5 fr. la piastre à 100 fr., étant appelé sur les actions de la Banque Nationale du Mexique, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 2 janvier lesdites actions ne se négocieront plus qu'en titres entièrement libérés.

Toutefois, ce versement étant effectivement payable à raison de 52 fr. 60, devra être passé dans les comptes de liquidation pour la somme réellement versée, soit 1.315 fr. pour 25 actions.

Depuis le 2 janvier, les 2.000 actions n°s 1 à 2000 et les 6.000 obligations 4 0/0 de la Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

2.000 actions de 500 fr., émises au pair, libérées de 250 fr. et nominatives, formant avec les 14.000 actions d'apport non négociables actuellement le capital social de 8 millions de francs.

Et 6.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 440 fr., entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, de 1901 à 1950, et productives d'un intérêt annuel de 20 fr. payables par moitié les 1er mars et 1er septembre ;

Jouissance courante : 1er septembre 1900 ;

Siège social à Paris, rue des Mathurins, 5.

Service des titres et des coupons, à la Banque Transatlantique, rue Auber, 6.

Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des Monopoles du royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de novembre 1900, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole des tabacs	1.351.764
— du sel	410.366
— du pétrole	382 514
Douanes	472.345
Impôt de l'Obrt	254.889
Timbre	436.557
Monopole du papier à cigarettes	84.748
— des allumettes	44.934
Total des recettes brutes pour le mois de novembre 1900	3.438.117
Les recettes brutes du mois de novembre étaient de	3.187 139
Surplus de recettes brutes pour novembre 1900	250.978
Les recettes nettes du mois de novembre sont de	3.020.531
Les recettes nettes de novembre 1899 étaient de	2.773.288
Surplus de recettes nettes pour novembre 1900	247.243

Mouvements des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 décembre 1900 :

Dépôts de fonds........Fr.	4.180.475 63
Retraits de retraits	54.950.530 67
Excédents de fonds	50.770.055 04

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 décembre 1900, 175.069.339 fr. 44.

Capitaux employés en achats de rentes du 21 au 31 décembre 1900 :

1° Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 1.925.928 fr. 19 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires : néant.

De plus, en prévision des attributions de rentes à faire aux déposants des Caisses d'épargnes, titulaires de livrets dépassant 1.500 francs, il a été simultanément vendu et acheté au cours moyen du 31 décembre : pour les Caisses d'épargne ordinaires, une somme de 3 millions de rente 3 0/0, représentant un capital de 101 325.000 francs, et pour la Caisse Nationale d'épargne, une somme de 300.000 francs de rente 3 0/0, représentant un capital de 10.132.500 francs.

(Application de l'article 4 de la loi du 20 juillet 1895.)

Comptoir Lyon-Alemand. — L'assemblée générale a eu lieu le 12 décembre, sous la présidence de M. Albert Marteau, président directeur.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires des comptes, les actionnaires ont voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale approuve, tel qu'il est présenté en cette séance par le Conseil d'administration, le bilan de l'exercice du 1er juillet 1899 au 30 juin 1900 ;

2° L'assemblée générale nomme M. Canet (Alphonse) administrateur pour quatre ans ;

3° L'assemblée générale désigne à nouveau comme commissaires des comptes MM. Delpy (Arthur) et Farne (Etienne).

Réunis ensuite en assemblée générale extraordinaire, les actionnaires, après avoir entendu les explications fournies par le Conseil, ont voté à l'unanimité les deux résolutions dont voici le texte :

1° L'article 32 des statuts, modifié par l'assemblée générale extraordinaire du 4 juillet 1882, ainsi conçu :

« L'année sociale commence le 1er janvier et finit le 31 décembre suivant »,

Est remplacé par les dispositions suivantes :

« L'année sociale commence le 1er juillet et finit le 30 juin suivant. »

2° L'article 33 des statuts, modifié par l'assemblée générale extraordinaire du 4 juillet 1882, ainsi conçu :

« Tous les ans, le 31 décembre, il est procédé à un inventaire général de la Société. Le prochain inventaire se fera le 31 décembre 1882 »,

Est remplacé par les dispositions suivantes :

« Tous les ans, le 30 juin, il est procédé à un inventaire général de la situation active et passive de la Société. Le prochain inventaire sera fait le 30 juin 1901. »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 10 au 16 décembre 1900 (50e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1900
		1900	1899	1900	1899	
Etat	2 910	908	768	47.270	45.422	+ 1.847
Paris-Lyon-Méditer	9.146	7.390	7.510	439 090	415.520	+ 23.570
— Chemins Algériens	513	141	145	8.518	9.085	— 567
Nord	3.750	4.507	4.273	239.195	217.624	+ 21.571
Ouest	5.649	3.122	2.867	179.977	177.344	+ 9.633
Orléans	7.012	4.115	3.692	218.111	203.676	+ 14.435
Est	4.850	3.255	3.291	183.471	169.409	+ 14.062
Midi	3.475	1.770	1.874	105.763	103.582	+ 2.181
Est-Algérien	898	197	147	6.955	7.269	— 313
Bône-Guelma	1.137	140	134	7.984	8.235	— 250
Ouest-Algérien	296	61	49	2.805	2.849	— 44
Arzew à Kralfallah	214	9	39	1.831	1.614	+ 216
Médoc	401	32	23	1.430	1.412	+ 18

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin décembre s'étant effectuée dans des conditions très satisfaisantes, le Marché de Paris avait tenu, dès la première séance de l'année, c'est-à-dire mardi, à faire preuve de bonnes dispositions. Hier encore, sa tendance s'affirmait au début de la journée, mais l'annonce que la *Banque d'Angleterre* venait d'élever son taux d'escompte de 4 à 5 0/0 a enrayé le mouvement. On finit donc plus lourdement, mais nombre de valeurs sont pourtant encore en avance sur la clôture de la semaine précédente.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont fermes, après s'être montrées un moment hésitantes.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui finissait à 101 fr. 50 fin décembre et à 101 30 au comptant, cote 101 fr. 85 fin janvier, avec un report de 22 et 30 centimes ; au comptant on le trouve à 101 fr. 70. *Rente 3 1/2 0/0* 103 fr. 50 fin janvier, avec 24 et 32 centimes de report,

et 103 fr. 10 au comptant. Ce fonds, qui détachera le 1er février son coupon trimestriel de 87 1/2 centimes, clôturait, il y a huit jours, à 103 fr. 05 fin décembre et 102 fr. 70 au comptant. Quant à la *Rente 3 0/0 amortissable*, elle finit à 99 fr. 75 au comptant, ex-coupon de 75 centimes, contre 100 fr. 72 1/2 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui étaient déjà montées à 493 fr., restent à 494 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 81 francs 70, contre 82 fr.; *Emprunt de Madagascar*, en avance de 50 centimes à 82 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, au même cours de 480 francs.

★ ★ Le groupe des *Obligations de la Ville de Paris* est actif et en avance presque partout.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui finissait à 551 fr. 25, reste à 553 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 430 fr., contre 428 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., en légère moins-value de 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., contre 555 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 560 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* s'inscrivent à 352 fr. 50, contre 350 fr.; *Quarts*, 94 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 344 fr., en moins-value de 2 francs; *Obligations 2 0/0 1898*, 411 fr. 50, contre 409 francs; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 391 fr. 75, contre 391 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont monté de 3.790 fr. à 3.875 fr., avec 9 et 8 fr. de report.

Pour les deux premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 1.669.550 francs.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 675 fr. fin janvier, avec un report de 4 francs, contre 680 francs jeudi dernier. Au comptant, on cote 680 fr. C'est le 5 courant que ces titres détachent un acompte de dividende de 15 francs.

Le marché des *Obligations Foncières* et *Communales* conserve la fermeté dont il a fait preuve pendant l'année qui vient de finir. Non seulement la petite épargne, mais aussi les capitalistes recherchent ces valeurs pour la sécurité qu'elles offrent, leur revenu, et les chances de lots auxquelles elles donnent droit. Ajoutons que ces obligations sont au nombre des valeurs acceptées par la *Banque de France* en garanties d'avances. Notons que le tirage du 5 février comprendra les *Obligations Communales 1879, 1880, 1891 et 1899.*

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* restent demandées à 460 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879* au même cours de 498 fr.: *Obligations Communales 1880* en légère avance à 493 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883* 454 fr. 50, contre 452 fr.; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0* 456 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 391 fr. sont à 390 fr. 50; *Oligations Communales 1892 2.80 0/0* 457 fr. 50, contre 459.

Les *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0* sont à 453 francs; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 515 fr., contre 516 francs; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 458 fr., en plus-value de 2 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont eu un très bon marché et bien qu'elles n'aient pas tout à fait conservé leurs plus hauts cours, elles sont, pour la plupart, en avance plus ou moins importante.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est passée de 1.070 francs à 1.095 fr., avec un coupon de 20 francs à détacher demain samedi, et après avoir dépassé un moment le cours rond de 1.100 fr.

Comptoir National d'Escompte de Paris, 587 fr., contre 584 fr. Un lot de 100.000 francs attribué par le sort, au tirage du 26 décembre, à l'obligation *Ville de Paris 1899* portant le numéro 84.581, a été gagné par un client du *Comptoir National d'Escompte*, qui avait acheté son titre, lors de l'émission, à l'agence O de cet établissement, 71, boulevard Montparnasse.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait jeudi dernier à 1.097 fr. au comptant et à 1.098 fr. à terme, s'inscrit, sur ces deux marchés, respectivement à 1.120 fr. et à 1.115 francs.

La *Société Générale* est ferme à 615 fr., contre 614 francs; *Crédit Industriel et Commercial* 603 fr., contre 600 fr.

La *Banque Internationale de Paris* est passée de 350 francs à terme et au comptant, à 353 fr. et à 360 fr.; *Banque de l'Algérie*, 885 fr., contre 888 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont perdu 1 franc à 427 fr., de même que les *Obligations de 475 francs*, qui restent à 451 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 48 fr. 50, contre 49 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui détache, le 5 courant, un coupon de 12 fr. 50, finit à 730 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, sans changement à 65 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 78 fr., en bénéfice d'un franc.

La *Banque Parisienne*, que nous laissions à 507 fr., se maintient à ce cours; *Société Foncière Lyonnaise*, 333 fr. 50, contre 337 fr. 50.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont aussi en plus-values appréciables, malgré quelques réalisations qui se sont produites au dernier moment.

Le *Lyon*, qui clôturait, il y a huit jours, à 1.775 fr. à terme et à 1.771 au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 1.787 fr. et à 1.785 fr.; *Nord*, 2.316 fr. à terme, contre 2.297 fr., et 2.318 fr. au comptant, contre 2.300 fr. Ce dernier titre détache demain un acompte de dividende de 20 francs; *Midi*, 1.310 fr. au comptant, avec un coupon de 27 francs à détacher également demain.

L'*Est* est à 1.060 fr. au comptant, contre 1.045 fr.; *Orléans*, 1.720 fr. à terme, et 1.709 fr. au comptant, en plus-value de 25 et de 29 francs; *Ouest*, 1.058 fr. au comptant, contre 1.050 francs.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu un marché assez actif, mais leur allure est un peu irrégulière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 615 fr., se retrouvent à ce même prix, avec un coupon de 13 fr. 642 à détacher demain; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.131 fr., en recul de 14 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 310 francs, contre 315 fr. Nous rappelons que le coupon, qui sera détaché le 5 courant, est de 7 fr. 50 net au nominatif et de 7 fr. 164 net au porteur; *Messageries Maritimes*, 515 fr., en perte de 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.100 fr., contre 1.080 fr.

L'action des *Omnibus de Paris* s'inscrit à 1.400 fr., avec 25 fr. à détacher demain. Les recettes de cette Compagnie, pour la 51e semaine de 1900, se sont élevées à 953.274 fr. 90, contre 963.411 fr. 20 pendant la même semaine de 1899. Du 1er janvier 1900 au 23 décembre, les recettes totales se sont chiffrées par 56.503.150 fr. 80, en augmentation de 7.549.694 fr. 10 sur la période correspondante de l'année précédente. *Voitures à Paris*, 251 fr., en moins-value de 9 fr. Cette Compagnie a retiré de la circulation ses voitures automobiles, mais elle ne renonce pas à ce mode de locomotion, et étudie, en ce moment, un nouveau système. Ajoutons que le Conseil municipal de Paris, dans sa séance du 28 décembre, a approuvé un projet d'arrêté du préfet de la Seine, visant l'application d'un compteur horo-kilométrique aux voitures de place. Ce ne serait toutefois qu'un essai.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a passé de 479 fr. à 485 fr.; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 570 fr., contre 580 fr.; *Dyle et Bacalan*, 305 fr.

L'action *Suez* est passée de 3.622 fr. à 3.650 fr., avec un coupon de 47 fr. 50 à détacher demain; *Parts Civiles*, 2.370 fr. au comptant, contre 2.340 fr. Ces titres détachent, également demain, un coupon de 35 fr.

La *Compagnie Générale de Traction*, que nous lais-

sions à 150 fr. à terme et à 153 fr. 50 au comptant, s'échange respectivement à 141 fr. et 143 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.265 fr., en moins-value de 5 fr. Comme nous le disions précédemment, la *Compagnie des Tramways de Rouen*, qui est une des filiales de cette entreprise, a vu ses recettes passer pendant les onze premiers mois de 1900 à 1.843.823 fr. 80, contre 1 million 769.365 fr. 05 pendant la même période de 1899, soit une augmentation de 74.456 fr. 75 pour 1900.

La *Compagnie Générale Parisienne des Tramways (Tramways-Sud)* se retrouve à 340 fr. à terme, et à 345 fr. au comptant, contre 334 fr.; *Tramways de l'Est-Parisien*, 418 fr., en avance de 5 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 692 francs, en avance de 5 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Électriques (Société Parisienne Électrique)*, 278 fr. à terme, contre 277 fr.; *Omnium Lyonnais*, 70 fr., en avance de 1 franc.

La *Compagnie Générale de Construction* est sans changement à 145 fr.; *Phosphates de Dyr*, 128 fr., contre 130 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 480 fr. comme jeudi dernier.

Le *Métropolitain de Paris* est très ferme et en nouvelle avance. Il cote 607 fr., après même 614 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, de nouveau faible à 25 fr.

La *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais* finit à 492 fr., contre 490 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 890 fr., gagnant 15 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.190 fr., en forte plus-value de 40 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* sont à 340 fr., comme il y a huit jours, avec un coupon de 18 fr. à détacher le 5 courant.

★ ★ Les *Fonds d'État Étrangers* se sont montrés de nouveau bien disposés.

Les *Fonds Argentins* restent demandés. Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* se tiennent à 485 fr., et les *Obligations 6 0/0 1891* à 495 fr. *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 64 fr. 75, contre 64 fr. 20; *Emprunt 4 0/0 1900*, 62 fr. 85, contre 62 fr. 70.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui était montée à 63 fr. 85, accentue son avance à 64 fr. 05; *Emprunt de Minas-Geraès* très ferme. Il est demandé, au comptant, à 377 fr., contre 375 fr. il y a huit jours. C'est le 15 courant que se détache le coupon semestriel de ce fonds.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois 5 0/0 or 1898*, ont monté de 445 fr. à terme à 456 fr. et de 448 fr. au comptant à 457 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0 Estampillée* a passé de 70 fr. 35 à 71 fr. 15. Elle finit à 70 fr. 90, en bénéfice, pour la semaine, de 55 centimes.

La *Rente Italienne 5 0/0*, qui restait à 95 fr. 80, conserve ce cours. *Rente Portugaise 3 0/0*, plus lourde à 24 fr. 70, contre 25 fr. 15.

Les *Fonds Russes* sont peu animés à terme. Le *3 0/0 1891-1894* s'échange à 97 fr. 10 au comptant, contre 86 fr. 90; à terme, il cote 86 fr. 82 1/2. *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 80, contre 86 fr. 50 au comptant. *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 55 à terme et 101 fr. 35 au comptant, contre 101 fr. 45.

Les *Séries Ottomanes* sont calmes. La *Série B*, qui était montée à 48 fr. 65, s'échange à 48 fr. 50; *Série C*, 26 fr. 35, contre 26 fr. 37 1/2; *Série D*, 23 fr. 45, comme jeudi dernier.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 450 fr., sans changement; *Banque du Mexique*, 755 francs avec un coupon de 10 piastres à détacher demain; *Banque Impériale Ottomane*, au même cours de 540 fr.; *Robinson South African Banking*, 85 fr., au comptant.

Le *Rio-Tinto*, bien impressionné par le marché du cuivre a pris une nouvelle avance qu'il n'a pas pu entièrement conserver toutefois: il clôture à 1.454 fr., contre 1.451 fr.; actions *Sosnowice*, 2.720 fr., en plus-value de 85 fr., après 2.750 fr. au plus haut; actions de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens* fermes, à 408 fr., contre 395 fr., la semaine dernière.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, qui clôturaient à 175 fr., restent demandées à 176 fr. les grosses coupures et à 178 les unités. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de novembre se sont élevées à 789.000 fr., contre 731.000 fr. pendant le même mois de 1899, soit une plus-value de 58.000 fr. pour le mois de novembre 1900. Pour les onze premiers mois de l'année, la Compagnie a réalisé 9.889.000 fr. de recettes, contre 8.646.000 fr. pendant la même période de 1899, soit une différence de 1.243.000 fr. en faveur de 1900. Comme nous l'avons laissé prévoir précédemment, le coefficient d'exploitation (proportion des dépenses aux recettes) ne paraît pas devoir dépasser, cette année, 65 0/0 au maximum.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très bien tenues. Les *Andalous*, qui avaient repris à 271 fr., finissent en nouvelle plus-value à 273 fr.; *Nord de l'Espagne*, 182 fr., contre 180 fr.; *Saragosse*, 272 fr., gagnant 4 francs.

Les *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* sont calmes. *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople*, 275 fr. 50 au comptant, contre 276 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba*, aux environs de 414 fr. au comptant les unités, contre 413 fr. 75; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 358 fr. les unités, gagnant 2 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce Marché s'est montré, ces derniers jours, assez irrégulier. Alors que le comptant n'a que peu traité, le terme, en effet, s'est montré plutôt actif. Il est vrai que la liquidation était là, et qu'elle a nécessité quelques régularisations de positions.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui avait progressé, la semaine dernière, à 73 fr. 45, est de nouveau montée et se retrouve au dernier moment à 74 fr. 05; par contre, *Tharsis*, 228 fr., contre 233 francs; *Cape Copper*, 141 fr. 50, en perte de 3 francs.

L'action *Kertch*, qui clôturait à 478 francs, a fléchi à 429 francs. Le versement de libération de 250 francs par titre sur les actions nouvelles de cette Compagnie devra être effectué du 7 au 12 courant; *Harpener*, mouvementée. On la retrouve à 1.283 francs contre 1.276 francs, après avoir un instant franchi le cours de 1.300 francs; *Chemins Ottomans*, 113 francs contre 111 fr. 50; *Laurium Grec*, 89 francs, en bénéfice de 2 francs.

La *Dnièprovienne*, qui avait déjà repris à 2.865 francs, passe à 2.887 fr. 50; *Usines de Briansk*, 632 fr. 50 contre 630 francs; *Aciéries du Donetz*, 740 francs, perdant 10 francs; *Huta-Bankowa*, 3.630 francs contre 3.610 francs; *Vieille-Montagne*, 682 fr. 50. On dit que cette dernière Société vient de faire l'acquisition de nouvelles usines, notamment en Russie, et qu'elle aurait l'intention de procéder, prochainement, à une émission d'obligations de 15 millions de francs.

Les *Transports Électriques de l'Exposition* finissent au même cours de 39 francs; *Tramways Électriques de Vanves à Paris*, 45 francs contre 49 francs; *Brasseries et Tavernes Zimmer*, 90 francs, sans changement.

La *Société Immobilière et Commerciale de Vichy* est à 505 francs, comme précédemment; actions de l'*Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 802 fr. 50.

VALEURS EN BANQUE

	27 déc.	3 janv.		27 déc.	3 janv.
Alpines, act.	430 ..	430 ..	Huta Bankowa	3510 ..	3630 ..
Brésil 5 %	73 45	74 05	Laurium Grec	87 ..	89 ..
Hôt. Par. M.-Carlo	802 50	802 50	Omnium Russe	612 ..	612 ..
Cer. Monaco parts	3699 ..	3705 ..	Plaques Lumière	837 50	847 50
Ch. Ottomans, ob.	111 50	113 ..	Pontgibaud	360 ..	360 ..
Brasser. Zimmer	90 ..	79 ..	Sud Russe (Sonde)	680 ..	680 ..
C. Méc. Mal. Russe	511 ..	492 50	Tharsis	233 ..	228 ..
Dnieprovienne	2865 ..	2887 50	Usines Briansk	630 ..	632 50
Donetz	750 ..	740 ..	Usines Chil	1200 ..	1200 ..
Donbowaia Balka	1525 ..	1462 50	Vieille Montagne	650	682 50
Haut Volga	55 ..	52 50	Volga Vichera bb.	105 ..	105 ..

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

3 janvier 1901.

La semaine dernière on pouvait espérer qu'un changement de température allait se produire et que le régime pluvieux, dont l'agriculture se plaint depuis longtemps, allait cesser. Malheureusement il n'en a pas été ainsi et après quelques jours d'accalmie la pluie est tombée à nouveau. Sur certains points l'envahissement des mauvaises herbes commence à devenir inquiétant ; sur d'autres les rongeurs ont causé des dégâts importants. La situation, cependant, reste favorable dans l'ensemble.

Le Bureau de l'Agriculture de Washington a publié les chiffres définitifs de la récolte américaine. La production du blé d'hiver est évaluée à 350.025.000 bushels (127.226.000 hectolitres) et celle du blé de printemps à 172.205.000 bushels (62.592.000 hectolitres) ; soit une production générale de 522.230.000 bushels (189.818.000 hectolitres).

La comparaison avec les années précédentes s'établit comme suit :

Années	Blé d'hiver	Blé de printemps	Total
—	—	—	—
	En milliers de bushels		
1900	350.025	172.205	522.230
1899	296.674	250.629	547.303
1898	379.807	295.341	675.148
1897	332.698	197.451	530.149
1896	264.339	163.345	427.684
1895	257.709	209.394	467.103
1894	326.399	133.868	460.267
1893	275.489	120.643	396.132

La superficie ensemencée pour la production de cette année est de 26.235.900 acres en blé d'hiver et de 16.259.440 acres en blé de printemps, contre, respectivement, l'an dernier, 25.820.000 et 18.772.000 acres.

En ce qui concerne la production du maïs, le bureau de Washington donne, d'autre part, les chiffres suivants :

	Acres ensemencés	Production bushels
	—	—
1900	83.321.000	2.105.102.000
1899	82.108.000	2.078.144.000
1898	77.722.000	1.924.184.000

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62
Liverpool	16 55	16 49	16 63	16 72	17 ..
Anvers	16 87	17 ..	17 ..	17 ..	17 12
Vienne	16 40	16 19	16 25	16 27	16 29
Buda-Pesth	15 81	15 54	15 54	15 62	15 64
Chicago	13 70	13 39	13 24	13 93	14 24
New-York	15 32	15 11	15 01	15 08	15 84

A l'occasion du nouvel an, les affaires ont été suspendues à la Bourse de Commerce de Paris mardi et mercredi, et les transactions n'ont repris qu'aujourd'hui. Le marché a été sans animation. On a coté en clôture :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	19 87	19 37	19 62
Février	.. ..	.. ..	19 87
Mars-Avril	.. ..	.. ..	20 37
4 de mars	21 12	20 62	20 75
4 de mai	.. ..	.. ..	21 12

Farines. — Les cours des farines de consommation restent les mêmes. La demande de la boulangerie est peu active. La marque de Corbeil est à 29 francs, sans changement. On cote les autres marques en disponible :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Marques de choix	29 50	29 50	29 50
Premières marques	28 75	28 75	28 75
Bonnes marques	28 12	28 12	28 12
Marques ordinaires	27 12	27 12	27 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Les offres sont importantes sur le marché des farines fleur et la tendance est calme. On a clôturé aux cours suivants :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	25 87	25 50	25 62
Février	.. ..	.. ..	25 87
Mars-Avril	.. ..	.. ..	26 37
4 de mars	26 87	26 37	26 62
4 de mai	.. ..	.. ..	27 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Les affaires sont peu actives, les prix sont fermement tenus. On a coté en clôture :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	18 37	18 87	19 62
Février	.. ..	.. ..	19 87
Mars-Avril	.. ..	.. ..	20 37
4 de mars	18 37	18 37	20 75
4 de mai	.. ..	.. ..	21 12

Seigle. — Les offres sont des plus restreintes, et comme il existe un bon courant de demandes de la part des distilleries de grains, les cours sont très fermes. On a clôturé aux cours suivants :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Courant	15 50	15 62	15 37
Février	.. ..	.. ..	15 50
Mars-Avril	.. ..	.. ..	15 50
4 de mars	15 75	15 75	15 75
4 de mai	.. ..	.. ..	15 87

Huile de Colza. — La demande est assez régulière, mais les vendeurs sont nombreux. La tendance est faible. Le disponible est à 70 fr., contre 72 fr. il y a huit jours.

Huile de Lin. — Les affaires sont calmes. Le disponible reste à 73 fr., contre 75 francs jeudi dernier.

Alcool. — Les transactions sont peu actives. On tient l'hectolitre 90° non logé, entrepôt : disponible 30 fr. 50, comme la semaine dernière.

D'après la nouvelle loi sur les boissons, le droit de consommation sur les eaux-de-vie, esprits, liqueurs, fruits à l'eau-de-vie, absinthes et autres liqueurs alcooliques non dénommées, est fixé à 220 fr. par hectolitre d'alcool pur, décimes compris. La Ville de Paris vient de proroger le droit d'octroi sur l'alcool de telle sorte que maintenant l'hectolitre d'alcool pur acquitte un impôt total de 415 fr. par hectolitre à son entrée dans Paris.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 25	24 25	24 25	23 62	23 75
Londres	24 26	22 20	22 63	22 42	22 58
Anvers	23 50	23 87	22 75	22 12	22 12
Amsterdam	24 04	23 25	22 75	22 36	22 88
Prague	26 93	25 77	25 67	25 51	.. ..
Magdebourg	24 42	23 30	22 92	22 80	23 ..
New-York moscovad	50 67	44 60	44 26	44 24	44 24

Sur le marché de Paris, la faiblesse ne s'est pas accentuée, contrairement à ce que l'on craignait. Les avis des places étrangères, signalant une assez bonne tenue des marchés extérieurs, ont enrayé le mouvement rétrograde et la tendance est devenue meilleure. On a clôturé aux cours suivants :

	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 25	26 56	27 06
Février	.. ..	.. ..	27 18
4 de mars	28 25	27 43	27 68
4 de mai	28 68	28 ..	28 18
Roux 88° disponible	24 25	23 62	23 75
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	100 50	101 ..

Vins. — La nouvelle loi concernant le régime des boissons a été promulguée le 30 décembre et est en application depuis le 1er janvier. Les droits de détail, d'entrée et de taxe unique sur les vins, cidres, poirés et hydromels sont supprimés. Le droit de fabrication sur les bières est abaissé à 0 fr. 25 par degré hectolitre. Les vins, cidres, poirés et hydromels restent, quelle que soit la quantité, soumis au droit général de circulation, dont le taux, décimes compris, est fixé uniformé-

ment à 1 fr. 50 par hectolitre pour les vins et à 0 fr. 80 par hectolitre pour les cidres, poirés et hydromels.

D'un autre côté, une loi a autorisé la Ville de Paris à établir des taxes directes et indirectes en remplacement des droits d'octroi sur les boissons hygiéniques désormais supprimés. Précédemment, le vin était frappé, à l'entrée dans Paris, d'une taxe de 18 fr. 87 par hectolitre, dont 8 fr. 25 au profit de l'État et 10 fr. 62 au profit de la Ville.

Les livraisons qui étaient nulles depuis un mois vont certainement affluer dans Paris maintenant que la question des droits est définitivement réglée. Il en résultera une certaine activité pour Bercy.

En province, les affaires sont à peu près suspendues et il ne peut guère en être autrement à cette époque de l'année. On espère sur les différentes places de la région méridionale que les transactions deviendront un peu actives après le 15 janvier. En attendant les prix sont toujours faibles et varient entre 6 et 12 francs selon degré et tenue.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 58 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	42 ..	39 25	37 75	37 75	39 ..
Londres (d°)	42 47	40 61	38 13	39 06	38 38
Anvers	43 50	41 50	38 75	39 50	41 ..
Hambourg	42 50	40 ..	36 87	38 43	39 06
New-York	39 81	33 39	31 68	32 25	.. ..

Du 22 au 28 décembre, les recettes brésiliennes ont été les suivantes : Santos, 119.000 sacs, contre 87.000 pendant la même période de 1899 et 127.000 en 1898; Rio, 39.000 sacs, contre 33.000 en 1899 et 77.000 en 1898.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet au 28 décembre, les recettes se sont élevées, pour Santos à 5.362.000 sacs, contre 4.588.000 pendant la période correspondante de la campagne précédente; et, pour Rio, à 1.626.000 sacs, contre 2.091.000; soit, pour les deux ports, 6.988.000 sacs contre 6.679.000 au 28 décembre 1899.

M. Dunring dit dans sa circulaire que la forte baisse des prix, spécialement pendant le mois dernier, paraît exagérée et insuffisamment justifiée. Les recettes exercèrent un effet déprimant et causèrent l'augmentation des offres. La situation est cependant meilleure actuellement; les liquidations forcées étant terminées, il y a moins de disposition à vendre et les prix tendent à remonter, bien qu'il faille encore envisager la probabilité d'une forte récolte tant à Rio qu'à Santos. Pendant le mois de décembre, les recettes n'ont pas été excessives et n'ont pas dépassé de beaucoup celles des années précédentes. Ceci permet de considérer le chiffre de 9 1/2 millions de sacs comme un maximum nullement assuré. On peut admettre que les arrivées en Europe pendant les six premiers mois de cette année ne dépasseront probablement pas ceux de la même période de 1900; l'oppression causée par l'importance des recettes une fois dissipée, le commerce opérera vraisemblablement avec moins d'hésitation.

D'après la circulaire de M. Dunring, voici les évaluations de la production du café dans les divers pays :

(En sacs de 60 kilogrammes)

	1898-99	1899-900	Estimat. 1900-01	Estimat. 1901-02
Rio	3.200.000	3.500.000	2.500.000	4.000.000
Santos	5.540.000	5.710.000	7.000.000	7.250.000
Victoria	280.000	350.000	250.000	350.000
Bahia	268.000	300.000	350.000	350.000
Java	465.000	616.000	568.000	350.000
Padang	52.000	64.000	20.000	56.000
Celebes	20.000	35.000	25.000	20.000

	1898	1899	Estimat. 1900	Estimat. 1901
Ceylon and British E.-India	225.000	230.000	250.000	300.000
Venezuela	950.000	1.080.000	970.000	850.000
Costa-Rica	297.000	300.000	270.000	300.000
Mexico	300.000	350.000	400.000	420.000
Guatemala	725.000	500.000	500.000	500.000
San Salvador		150.000	370.000	300.000
Nicaragua		100.000	150.000	100.000
Haïti	404.000	352.000	460.000	420.000
Porto-Rico 80kg	250.000	250.000	120.000	150.000
Jamaica and British West India	100.000	90.000	80.000	80.000

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	6 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint, 100k.	116 50	120 50	125 50	118 ..	119 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 07	4 12	4 05	4 07	4 07
Anvers (d°) le kil.	3 97	4 15	4 02	4 02	4 05

Au Havre, la tendance est calme.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	6 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37
Liverpool	63 29	59 67	59 39	62 20	.. ..
New-York	56 12	53 43	54 75	55 09	.. ..

Par suite des fêtes les affaires ont été très calmes sur les différents marchés.

Métaux. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er janvier au 15 déc. 1900	2e quinz. de déc. 1900	Année 1900
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	270.743	9.634	280.377
Délivraisons	264.768	9.566	274.334
En faveur des délivr.	—5.975	— 68	—6.043

	Tonnes
Le stock visible au 15 décembre s'élevait à	28.792
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine	68
On obtient le stock visible au 31 décembre	28.860

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 déc. 1900	156.351	24.912	44.630	24.950	19.900	270.743
2e quinzaine de décembre 1900.	4.858	1.837	1.289	750	900	9.634
Année 1900	161.209	26.749	45.919	25.700	20.800	280.377

Les délivraisons de la 2e quinzaine de décembre comprennent 100 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	5 déc. 1900	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	72 5 .	71 2 6	71 15 .	72 16 3	72 11 3
A 3 mois	73 .. .	71 17 6	72 6 10	73 8 9	73 6 3
Etain : disponible	123 10 .	117 10 .	116 10 .	121 2 6	118 15 .
— à 3 mois	123 5 .	117 10 .	116 5 .	123 . .	118 15 .
Plomb anglais : disp.	16 18 9	16 5 .	16 10 .	16 12 6	16 1. .
— espagnol : —	16 14 9	15 18 9	16 2 6	16 5 ..	16 7 6
Zinc : disponible	19 .. .	18 12 6	18 11 3	18 8 9	18 18 9
Glascow					
Fonte : disponible	63 10	60 3	61 .	61 .	57
— à 1 mois	64 9	59 9	. .	58 3	56 6

A Paris, les derniers cours officiels (29 décembre) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 183 fr. 75, contre 182 francs; Chili 1res marques, 188 fr. 75, contre 187 fr. 50; en lingots et plaques de laminage, 191 fr. 50 contre 189 fr. 50, en lingots ou cathodes propres au laiton, 190 fr. 50, contre 198 francs; étain Banka, 328 fr. 50, contre 321 francs; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 47 francs, sans changement.

Xavier Guyamor.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	2 Nov.	8 Nov.	15 Nov.	22 Nov.	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	25 30	25 62	26 37	25 87	25 62	26 25	26 12	25 87	25 50	25 62
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 31	28 31	25 37	28 37	28 37
— (Corbeil) .... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 ..	29 ..	29 ..	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 62	19 87	20 12	20 »	19 87	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 50	15 12	15 25	15 37	15 37	15 37	15 50	15 50	15 62	15 37
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	19 25	17 87	18 62	18 37	18 12	18 37	18 37	18 37	18 87	19 62
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 10	1 15	1 14	1 17	1 11	1 17	1 14	1 13	1 14	1 16
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 63	1 70	1 69	1 56	1 69	1 69	1 63	1 73	1 72	1 77
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 56	1 56	1 60	1 60	1 60	1 60	1 65	1 65	1 63	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 34	1 36	1 34	1 25	1 30	1 34	1 30	1 30	1 29	1 32
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	28 ..	28 18	28 56	28 25	28 56	28 75	27 68	27 25	26 56	27 06
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	103 50	103 50	103 »	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	100 50	101 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	37 »	32 75	32 50	32 »	31 25	31 »	30 75	30 75	30 50	30 50
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	25 »	24 50	24 50	24 50	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	78 »	79 »	74 50	77 »	75 50	74 »	72 »	72 »	72 »	70 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	83 50	85 »	78 »	79 »	72 »	72 75	74 »	74 25	75 »	73 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	63 50	63 »	63 50	63 50	63 »	62 »	62 »	61 »	61 »	61 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	132 50	132 50	132 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	170 »	170 »	170 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	180 »	180 »	180 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	59 »	59 50	62 25	64 87	63 75	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	104 »	106 »	105 »	110 50	113 »	116 50	120 50	125 50	118 »	119 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	48 »	46 ..	43 ..	41 75	40 75	42 »	39 25	37 75	37 75	39 »
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	189 »	187 50	187 50	187 50	187 75	188 25	187 75	186 25	187 50	188 75
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	342 »	341 50	343 25	351 »	348 75	343 »	330 »	325 »	321 »	328 50
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	461 »	470 »	475 »	470 »	469 »	467 »	458 »	456 »	453 »	466 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	25 »	25 »	24 ..	22 50	22 »	21 ..	21 50	21 50	21 »	21 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	21 »	21 »	22 »	21 »	21 »	20 ..	21 »	20 50	20 »	20 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	100 60	100 47	100 55	100 60	100 92	101 47	102 05	101 17	101 50	101 85
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	101 75	101 90	101 90	101 75	102 »	102 52	103 »	102 85	103 05	103 50
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3900	3980	3950	3800	3770	3850	3845	3870	3790	3875
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	655	660	660	665	660 »	675	685	680	680	675
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1086	1090	1081	1087	1083	1070	1086	1097	1098	1115
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1082	1085	1081	1087	1072	1054	1060	1072	1070	1085
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2315	2300	2285	2290	2290	2255	2290	2295	2297	2316
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1820	1785	1780	1775	1775	1755	1785	1775	1775	1787
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3530	3540	3537	3550	3540	3558	3590	3590	3622	3650
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.124	4.072	4.081	4.029	4.090	4.095	4.093	4.127	4.187	4.463
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.293	2.300	2.302	2.309	2.325	2.324	2.326	2.332	2.329	2.333
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.113	1.114	1.111	1.114	1.112	1.110	1.111	1.110	1.108	1.098
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	948	844	834	788	917	781	751	746	848	1.089
— avances	312	364	358	391	444	517	522	514	512	501	518	506	506	510	533
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	479	491	450	463	519	460	447	459	507	463
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	394	363	384	390	393	332	316	291	269	244
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6.05	5.87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.249	15.372	15.322	15.175	15.103	15.168	15.036	15.128	15.157	15.517
Encaisse-or	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.172	8.163	8.162	8.184	8.269	8.250	8.266	8.230	8.247	8.230
Encaisse-argent	2.635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.629	2.618	2.593	2.621	2.587	2.628	2.639	2.645	2.652	2.633
Rapport de l'or à la circulation %	47,8	54,5	57,3	54,4	52,3	53,5	53,1	53,2	53,9	54,7	54,3	54,9	54,4	54,4	53.0

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 1er janvier 1901.

Les Marchés financier et monétaire. — Evaluations des Dividendes. Coup d'œil général sur les Industries. — L'Augmentation de la Marine marchande. — Le Commerce spécial de 1899.

Nous sommes en pleines vacances. Ni la politique, ni la finance n'ont produit, cette semaine, aucun événement digne de remarque.

On continue à liquider la situation créée par le krach des banques hypothécaires. A l'examen, la situation de ces établissements financiers a paru encore plus critique qu'on avait supposé. Les liquidateurs et le Syndicat de sauvetage ne paraissent plus préoccupés qu'à éviter la faillite, dût-on, pour arriver à ce but, ne pas payer le prochain coupon. La valeur des hypothèques en circulation dépasse le montant réel des hypothèques de 8 millions de francs.

Sur le marché monétaire, la tension est déjà plus grande. Cependant le taux de l'escompte libre comme celui de l'escompte officiel n'a pas varié. On ne prévoit même aucun changement prochain dans celui de la *Reichsbank*, à moins, toutefois, que la Banque d'Angleterre ne se décide à élever le sien.

Pour le moment, on est aux évaluations des dividendes. Autant que des évaluations de cette nature, reposant moitié sur des données précises, moitié sur des suppositions, peuvent être exactes, on prédit que les dividendes des grandes banques seront sensiblement inférieurs à ceux de l'année dernière; quelques-unes cependant pourront distribuer les mêmes sommes.

Les dividendes des charbonnages sont en grande augmentation : beaucoup donneront un tiers de plus que l'année dernière, plusieurs le double. La grande majorité des industries feront approximativement les mêmes répartitions que l'année dernière.

Très peu sont en augmentation : un plus grand nombre sont en diminution. L'année économique ne comptera pas, comme on voit, parmi les plus brillantes; ç'a été une année d'attente et d'hésitation. Si l'on ne constate aucune décadence on ne remarque non plus aucun progrès. Peut-être, cependant, y eût-il eu un petit relèvement vers la fin, sans la catastrophe des banques hypothécaires.

Mais le malaise général est surtout entretenu par la crise persistante de l'industrie du bâtiment de Berlin. Les entrepreneurs de construction paraissent avoir complètement arrêté leur travail, principalement, disent-ils, à cause de la cherté des matériaux. Cette crise est un des principaux facteurs du marasme.

Un travail officiel vient de donner de curieux détails sur les progrès de la flotte marchande de l'Allemagne. Et, notons d'abord, que depuis 1888, le Gouvernement allemand a dépensé plus de 600 millions de francs pour l'agrandissement et l'amélioration des ports. Les travaux effectués au port de Hambourg ont coûté, seuls, près de 401 millions de francs. Quant au tonnage de la flotte marchande, il a augmenté depuis 1871, régulièrement de 100.000 tonnes par an.

Quant au capital mis à la disposition des Compagnies de navigation, il est toujours plus considérable.

Le *Norddeutscher Lloyd* est arrivé, dans l'espace de quelques années, à avoir un capital de près de 140 millions de francs à sa disposition. La *Hambourg-Amerika* a un capital de 90.000.000 de francs. Ces capitaux sont des plus rémunérateurs; sur dix-huit Compagnies, deux, pour l'exercice 1899-1900, ont payé à leurs actionnaires un dividende de 11 0/0, huit ont donné un dividende de 10 0/0, quatre un dividende de 8 3/4 0/0, et le reste un dividende variant entre 6 et 7 0/0.

En 1898, dit le même rapport, six chantiers de la Baltique ont construit ou achevé de construire pour plus de 80.000 tonnes de navires, et, en 1899, ils en ont construit ou achevé de construire pour plus de 350.000 tonnes. Dans le courant de la même année 1899, ils ont livré dix-huit vaisseaux de guerre au Gouvernement allemand et seize à divers Gouvernements étrangers.

Le Bureau de la Statistique Officielle vient de publier un travail complet sur le commerce extérieur de la Confédération douanière allemande en 1899. Nous y relevons que, pour le commerce spécial, les importations se sont élevées à 44.7 millions de tonnes, d'une valeur de 5.783.6 millions de marks, alors que l'année précédente elles s'étaient élevées à 42.7 millions de tonnes, d'une valeur de 5.439.6 millions de marks. Toujours pour le commerce spécial, les exportations de 1899 se sont élevées à 30.4 millions de tonnes, d'une valeur de 4.368 millions de marks, alors qu'elles s'étaient élevées, en 1898, à 30.1 millions de tonnes et 4.010.6 millions de marks.

Dans les importations, l'augmentation des matières premières figure pour 45 0/0 ; celle des objets fabriqués pour 20 0/0. Dans les exportations, l'augmentation des matières premières est de 23 0/0; celle des objets fabriqués de 61 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1900		1899	
	22 déc.	Dif. 15déc.	22 déc.	Dif. 15déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	805.507	— 13.401	743.263	— 18.864
Billets du Trésor....	19.559	— 3.403	17.261	— 3.182
Billets d'autres banques......	10.672	— 4 975	12.055	— 5.637
Lettres de change............	917.852	+ 39.619	1.028.718	+ 39.202
Prêts sur titres..............	69.573	— 4.095	93 202	+ 19.405
Valeurs......................	46.896	+ 7.224	8.884	+ 583
Divers.......................	108 449	+ 9.013	57.606	+ 1.562
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	120.000	non mod.	20.630	non mod.
Réserve......................	30.000	non mod.	130.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.201.249	+ 40.314	1.202.115	+ 58.002
Autres engagements à vue....	544 774	— 38 683	562 754	— 26.629
Divers.......................	82.490	+ 27.861	46.180	+ 1.562

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 sept.	832	1.091	542	752	72	+ 74	5
22 »	831	1.113	543	783	66	+ 46	»
29 »	725	1.344	456	972	109	— 292	»
6 oct.	718	1.293	456	913	89	— 249	»
15 »	754	1.219	497	853	78	— 132	»
22 »	792	1.185	504	828	69	— 67	»
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	+ 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	— 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»

La Consommation du Charbon en Allemagne. — Voici le tableau de la consommation du charbon en Allemagne :

	1899	1898
	—	—
Production de charbon de terre..................	101.621.866	96.279.992
Production de la lignite.	34.302.561	31.648.498
Importation totale......	15.200.817	14.603.11[illegible]
	151.124.244	142.531.539
Exportation totale......	16.102.084	16.144.[illegible]
D'où consommation de l'Allemagne...........	135.022.160	1[illegible].386.965

On voit, par les chiffres qui précèdent que la consomma

tion des charbons en Allemagne a été, en 1899, de 6.8 0/0, supérieure à celle de 1898, soit de 8.135.165 tonnes.

L'Allemagne importe beaucoup de charbon d'Angleterre qui tient le premier rang.

Pays d'importation	1899	1898
—	—	—
Belgique	596.476	549.692
Angleterre	4.873.555	4.506.163
Pays-Bas	116.836	114.871
Autriche	618.720	628.088

Les prix de gros ont été plus élevés en 1899 qu'en 1898; ils ont été :

Stuck (gros) de 20 mks 50 à 21 marks.
Erbskohle (moyen) de 17 mks 50 à 19 marks.
Kleinkohle (petit) de 17 mks 50 à 18 marks.
Ces prix s'appliquent à la tonne rendue en wagon à Berlin.

Les Recettes des Chemins de fer allemands jusqu'au 30 novembre 1900. — En novembre, et jusqu'au 30 novembre, les Chemins de fer allemands ont réalisé les recettes suivantes :

	Recettes totales	Par rapport à l'année précédente	Recettes kilom.	Par rapport à l'année précédente
	—	—	—	—
Toutes les lignes en novembre				
	M.	M.	M.	%
Voyageurs	33.563.653	+ 1.989.012	785	+ 4 67
Marchandises	103.038.660	+ 2.895.490	2.366	+ 1 28
Pour les lignes dont l'exercice commence au 1er avril (Du 1er avril au 30 novembre)				
Voyageurs	321.152.856	+25.569.608	8.847	+ 6 71
Marchandises	694.719.610	+41.374.965	18.791	+ 4 42
Pour les lignes dont l'exercice commence au 1er janvier (Du 1er janvier au 30 novembre)				
Voyageurs	72.392.291	+ 2.983.890	11.609	+ 2 58
Marchandises	136.196.686	+ 5.746.496	21.476	+ 2 58

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 janvier 1901.

Les affaires sont rares, mais les tendances assez fermes. Les actions des Charbonnages, qui bénéficient d'une hausse sensible, influencent favorablement le marché des valeurs industrielles.

Les fonds d'Etat allemand sont toujours très demandés. Tous les fonds d'Etat étrangers sont fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 60; Turc D, 23 ..; Lombards, 25 90. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 janvier 1901.

Le Krach australien. — Le « London and Globe Finance Company ». — La Situation. — Le Marché monétaire. — Les Émissions de 1900.

L'année 1900, dont je vous présentais le bilan, la semaine dernière, ne se sera pas achevée sans que nous ayons eu à constater un krach financier. Je m'empresse d'ajouter qu'il faut réduire cet événement à ses justes proportions : il ne touche qu'un groupe de valeurs et n'intéresse nullement l'ensemble du Marché. Il n'en a pas moins produit une fâcheuse impression et a déterminé un recul sur les groupes voisins.

L'événement se résume à ceci : La *London and Globe finance Company*, qui dirigeait les opérations financières de diverses Compagnies minières australiennes, a été obligée de suspendre ses paiements et elle a entraîné dans sa chute neuf maisons de brokers et jobbers. En prévision des diverses livraisons de titres de la *Lake View*, annoncées à la suite de la dernière liquidation, cette Compagnie avait négocié avec quelques banques un gros emprunt destiné à lever ces titres ou à effectuer leur report, mais les banques en question ont refusé leur appui au dernier moment, et la *London and Globe finance Company* a été prise au dépourvu.

La conséquence de cette crise a été un recul très important des valeurs du groupe dont voici les noms : *Lake View, British America Company, Le Roi, Standard Exploration, Kootenay, Rossland Great W.*

On croit qu'en dépit de la suspension des paiements de la *London and Globe finance Company*, les affaires de cette Société pourront être reprises et que l'événement n'aura pas sur tout le groupe australien la fâcheuse influence qui était à craindre. Dans tous les cas, on a complètement dégagé les autres compartiments des conséquences de cette crise, et c'était là le principal.

Le groupe sud-africain a été, d'ailleurs, fort peu touché par cet événement; les préoccupations de ceux qui s'y intéressent sont bien plus d'un ordre politique que d'un ordre financier. On est de plus en plus impressionné, en effet, par les nouvelles d'Afrique : il semble aujourd'hui que la guerre est entrée dans une phase décisive, dont l'issue dépendra du rôle que vont jouer les Afrikanders du Cap. Le public anglais est toujours plein de confiance, mais cela ne l'empêche pas de s'inquiéter de la prolongation des hostilités et de la gravité prise depuis quelques semaines par les événements.

Aujourd'hui que la question de Chine paraît être entrée en voie de règlement, il serait plus que jamais à souhaiter que cette campagne sud-africaine fût terminée : il est malheureusement difficile de dire quand et comment la paix sera rétablie.

La situation du marché monétaire reste bonne. Le paiement des intérêts Consolidés et des divers dividendes va provoquer ces jours-ci de fortes disponibilités qui seront très probablement utilisées pendant le reste du mois : les seuls appels de fonds absorberont en effet 6.311.000 liv. st. au lieu de 1.883.000 liv. st. en janvier 1900 : on ne croit pas cependant à un resserrement important et les perspectives sont toujours considérées commes assez favorables.

Pendant le dernier trimestre de 1900, le montant des émissions a été de 32.954.000 liv. st., ce qui porte à 165.499.000 liv. st. le total général de l'année, au lieu de 133.169.000 liv. st. en 1899 et 150.173.000 liv. st. en 1898. L'année a donc été plus active au point de vue des émissions, mais il faut dire que dans ces chiffres les emprunts offerts par le Gouvernement anglais entrent pour 48.000.000 de livres sterling, dont 43.000.000 pour les besoins de la guerre.

Les colonies n'ont demandé que 7.000.000 de livres sterling ; comme emprunt étranger il n'y a eu que 1.960.000 liv. pour le compte de la Suède. Les emprunts municipaux ont été également fort peu nombreux et leur succès a été faible, en dépit des conditions favorables de leurs émissions.

Par contre, les Chemins anglais ont demandé des capitaux importants et les émissions de Sociétés minières ont été nulles. Parmi les Compagnies diverses on constate que les demandes importantes effectuées en 1900 l'ont été par des Sociétés industrielles, principalement les Sociétés métallurgiques et électriques et les charbonnages. On a signalé, en outre, la formation d'un grand nombre de petites Compagnies industrielles alimentées pour la plupart en province par les capitaux locaux.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 janvier 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	44.854.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	27.079.000
Total	44.854.000	Total	44.854.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	20.682.000
Réserve et profits et pertes..............	3.280.000	Portefeuille et avances	35.779.000
Trésor et administration publique	8.785.000	Billets en réserve.....	14.624.000
Comptes particuliers.	45.948.000	Or et argent monnayés	1.588.000
Billets à sept jours, etc.	107.000		
Total..........	72.673.000	Total..........	72.673.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 sept.	36 107	29.499	45.037	39.157	24.382	53 98	4
4 octobre ...	34 971	30.528	49.887	46 169	22.218	44 41	»
11 »	33.600	30.158	48.929	45.571	21.217	43 22	»
18 »	33.473	29.769	49.558	45.945	21.479	43 20	»
25 » .. .	32.802	29.479	49.027	45.799	21.097	42 89	»
1er novembre	32 385	29.322	47 855	45.350	20.338	43 »	»
8 »	31.730	29 660	44.308	42.185	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 75	»
6 décembre	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 » .. .	31.103	29.244	46.951	45.234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5

Les Emissions anglaises pendant l'année 1900. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1900.

Voici les chiffres relevés depuis 1896 :

	1900	1899	1898	1897	1896
	—	—	—	—	—
	(En milliers de livres)				
1er trimestre...	51.587	39.416	48.054	28.116	30.925
2e — ...	31.189	48.697	38.157	47.777	48.569
3e — ...	49.769	19.291	37.705	31.874	41.287
4e — ...	32.954	25.765	27.257	49.522	32.026
Totaux....	165.499	133.169	150.173	157.289	152.807

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1900, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	4e trimestre 1900	Année 1900
	—	—
Emprunts anglais .... £	2.943.700	47.213.700
— coloniaux	880.000	7.004.500
— étrangers................	»	1.960.000
— municipaux anglais......	1.450.400	10.669.800
Corporations coloniales anglaises et étrangères..........................	262.200	1.759.500
Chemins de fer anglais..............	3.688.500	11.472.900
— indiens et coloniaux	1.372.000	3.186.000
— étrangers...........	833.900	3.010.100
Compagnies minières :		
Australiennes.......................	2.409.000	2.589.300
cuprifères..........................	250.000	425.000
Sud-Africaines	»	1.944.400
Autres	242.500	2.329.400
Compagnies d'Explor. et de terrains..	597.200	3.201.900
Brasseries et Distilleries...........	1.312.500	5.308.500
Commission, exportation	235.000	2.177.600
Manufactures....	4.020.900	14.762.300
Sociétés commerciales	618.100	5.577.300
— territoriales...............	649.100	3.766.400
— métallurgiques	4.698.400	13.064.800
— d'électricité...............	1.655.900	6.499.300
Tramways et Omnibus............	1.180.000	2.089.700
Gaz et Eaux.........................	601.700	1.768.400
Hôtels, Théâtres...	320.300	561 300
Sociétés pour acquisition de brevets.	120.000	3.164.800
Docks....	2.000.000	1.510.000
Banques et assurances	6.300	1.818.600
Divers	607.100	6.673.700
	32.954.700	165.499.200

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 3 janvier 1901.

Le krach qui s'est produit sur un groupe de valeurs australiennes à la suite de la dernière liquidation a eu une fâcheuse influence sur l'ensemble du marché; on reconnaît, cependant, aujourd'hui, que les faits ont été beaucoup exagérés et que ces faillites n'atteignent pas la place.

L'allure générale reste réservée en raison des événements du Transvaal.

Les Consolidés sont à 97 1/8.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 69 1/8; l'*Italien* se tient à 95 1/2; les Fonds Ottomans sont peu mouvementés.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenu. Les fonds argentins conservent une bonne allure. On cote : Argentin 6 0/0 1886 92 3/4, Funding 94 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 72 3/4.

Les Chemins anglais sont assez fermes et les Chemins américains actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 93 1/2; l'*Erie* à 27 1/2 et le *Northern Pacific* à 90 ./. ; l'*Atchinson* à 47 7/8 et le *Norfolk* à 85 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 3 janvier 1901.

La Situation du Marché

Notre Marché a été fermé les 1er et 2 janvier, mais les dernières séances de décembre ont présenté des dispositions très favorables qui font augurer une reprise sérieuse des affaires pour l'année qui s'ouvre.

Le Brésil 4 0/0, soutenu par la continuation de l'amélioration du change à Rio, a été assez animé; nous le trouvons en clôture à 63 3/16.

L'Extérieure Espagnole reste calme; on attend toujours la fin de la discussion du *convenio* avec les porteurs; on a fait 69.

Les Chemins espagnols ont fait preuve, dans la présente séance, d'une certaine dose de fermeté. Le Saragosse clôture à 271 1/2 et le Nord d'Espagne est en bonne avance à 180.

Les cours des valeurs Turques et la Rente Portugaise ne s'écartent pas de leur niveau précédent; les transactions dans ces compartiments sont presque nulles.

On s'est occupé beaucoup des valeurs de traction. La place de Paris a envoyé des ordres d'achats assez considérables en Métropolitain et comme chez nous les vendeurs de primes ont dû procéder à des rachats, les cours se sont relevés au-dessus de 600, pour clôturer à 608 francs.

La Parisienne Electrique a fait quelques progrès à 275 1/2 et reste en bonne tendance.

Le marché du comptant a reçu le contre-coup des fêtes et il est resté au grand calme tous ces jours derniers.

Il n'y a pas d'orientation en titres sidérurgiques. Les Angleur faiblissent un peu à 402 50.

Annelz-La Paix ne dépasse pas 282 50. Cette Société a décidé de créer de nouvelles actions privilégiées 6 0/0 pour 10 millions de francs et des nouvelles obligations 4 1/2 0/0 pour 5 millions de francs. Il n'y aura toutefois pas d'émission publique, la totalité de ces titres ayant été prise ferme par un Syndicat, sous la direction du A. Schaaffhausenschen Bankverein.

On note de bons échanges en Baume et La Croyère à 148 75, Bonnehill fait 400.

Cockerill dénote de la fermeté à 2.107 50 et Espérance-Longdoz a repris son cours habituel de 270.

L'absence de froid ne paraît pas avoir produit jusqu'à présent d'effet réellement fâcheux sur le marché charbonnier. Aussi, la fermeté est relative en charbonnages.

Abhooz se maintient à 215, Bois-d'Avroy à 620,

Bonne-Espérance et Batterie à 970, Bonne-Fin à 865, le Couchant du Flénu à 202 50.

Les Charbonnages Belges progressent à 490, les Courcelles-Nord à 1.710, les Espérance et Bonne-Fortune à 635, les Fontaine l'Évêque à 950, les Forte-Taille à 175, les Gouffre à 1.200, les Grand-Conty à 418 fr. 75.

Une bonne fermeté et une certaine activité n'ont pas cessé de régner en actions du zinc.

La Vieille-Montagne poursuit sa marche ascensionnelle et atteint 650. La Nouvelle-Montagne se relève vivement à 575.

Informations Économiques et Financières

La Commission de la Bourse de Bruxelles. — La Commission de la Bourse vient de renouveler son bureau pour 1901.

Elle se compose actuellement de :

MM. Oscar Crabbe, président ; Guillaume Michiels, vice-président ; Charles Dietrich, secrétaire ; César Denis, trésorier ; Alfred Reynhart, Eugène Debroux, Léon Goossens, Alfred Vent, Edouard Moselli, membres.

Ainsi que nous l'avons déjà dit, MM. Oscar Crabbe, A. Vent et Ed. Moselli ont remplacé MM. G. Cramer, M. Bovy et Eug. Declercq, membres sortants et non rééligibles.

La Belgique et le Congo. — La convention par laquelle la Belgique s'était réservé le droit d'annexer le Congo devait prendre fin le 3 janvier ; mais le Gouvernement a pris les devants et conclu avec l'État du Congo un traité prolongeant de dix ans la faculté d'annexion au profit de la Belgique. Pendant ces dix années, l'Etat du Congo ne payera pas l'intérêt des 25 millions qu'il doit à la Belgique.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 31 décembre 1900.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La Crise sucrière. — Le Convenio avec les Porteurs d'Extérieure.

Bien que les Chambres n'aient pas suspendu leurs travaux pendant la semaine de Noël, il n'y a eu aucun événement marquant à signaler. La Commission nommée par le Sénat pour étudier le malheureux projet des effectifs des forces navales pour 1901 n'a pas pu encore aboutir et on ne sait pas s'il sera voté aujourd'hui. Les réformes militaires proposées par le général Linarès ont commencé à subir le calvaire de la discussion publique et, bien que le général soit un bon orateur, je crois qu'avant que ses projets soient approuvés, par la Chambre seulement, il y aura un nouveau titulaire de ce portefeuille. Le Ministre de la Marine n'est pas très ancré non plus et comme le débat au sujet de l'attitude du professeur du jeune Roi n'a pas été très favorable pour quelques autres membres du Cabinet, on pense que d'ici à bref délai il faudra changer ou remanier celui-ci. Dans quel sens et à quelle époque aura lieu cette opération, c'est ce qu'on ne sait pas. Les libéraux veulent monter au pouvoir aussitôt que le mariage de l'Infante sera fait. Les silvelistes veulent que leur chef se remette à la tête des affaires avec des ministres nouveaux et garder le pouvoir jusqu'à la majorité du Roi. M. Gamazo pousse à cette solution pour empêcher les libéraux de prendre de nouveau la direction des affaires, mais le duc de Tetuan n'a pas dit encore son opinion à ce sujet.

Notre Bourse s'est bien conduite pendant la semaine ; l'argent est abondant et le découvert a été poursuivi avec acharnement, grâce au bon marché des reports, qui étaient à 0.15 et que l'intervention d'un établissement financier, récemment fondé, a fait baisser samedi à 0.10. A ce cours, et en déduisant 0.25 de courtage, c'est un placement qui ne permettra pas de distribuer de gros dividendes, mais ce fait prouve le manque d'affaires. Les caisses des Sociétés sont pleines d'argent qui ne leur rapporte rien ou à peu près.

Si la place de Barcelone se décide à acheter à Madrid une partie des titres qu'elle nous a envoyés au moment de la dernière panique, il y a lieu de croire que les cours monteront encore un peu ; il ne semble pas qu'on puisse aller très loin dans cette voie, parce que les capitalistes persistent à demander 4 1/2 0/0 d'intérêt.

La conversion suit son cours ; l'ancien *Amortissable* 4 0/0 n'est plus représenté que par quelques deux cents millions, et les dettes coloniales par quatre cents environ. Aussi est-on chaque jour plus à court de ces titres qui d'ici, à quelques mois, auront presque entièrement disparu. Les titres provisoires produits par la conversion continuent à être cotés à 0.20 et 0.25 au-dessous du cours de l'*Intérieure*. L'*Amortissable* 5 0/0 est toujours soutenu par la presque certitude que le projet d'une nouvelle émission est abandonné.

Les valeurs industrielles sont sans affaires. Le cours du change reste à 34 0/0.

Voici la comparaison du mouvement des cours des principales valeurs cotées sur notre place pendant les quatre dernières semaines :

	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
4 0/0 Intérieure........	70 80	71 15	71 75	72 10
4 0/0 Extérieure........	.. ..	77 80	78 15	78 50
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	79 80	80 25	80 70
5 0/0 —	91 30	91 25	91 50	91 90
Bons cubains 6 0/0.....	84 55	84 90	85 60	86 15
— 5 0/0.....	70 55	70 75	71 35	71 75
Philippines 6 0/0.......	89 70	.. ..	90 60	90 75
Banque d'Espagne......	512 ..	513 ..	513 50	513 50
Comp. Ferm. des Tabacs	397 ..	398 50	397 ..	399 ..
Chèque sur Paris......	33 25	34 ..	33 90	34 15
— sur Londres....	.. ..	33 60	.. ..	33 60
Douanes 5 0/0..........	101 40	102 ..	102 ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : + or, 0.4 millions ; comptes étrangers, 1 ; escomptes, 3.4 ; circulation, 11 millions ; comptes courants, 3.2 ; les avances ont diminué de 2.8 millions.

Il semble que nous sommes à la veille d'un petit krach de l'industrie sucrière. Ces Messieurs de la betterave continuent à fonder des usines et à produire du sucre qu'ils veulent vendre chaque fois plus cher. Il y a bien un Syndicat formé pour régulariser la vente et la production ; mais il ne comprend pas toutes les usines et, en outre, le capital constitué pour l'achat de matières est déjà immobilisé. Aussi, pense-t-on que d'ici à peu de temps il y aura plusieurs faillites ; cette semaine il y a eu un dépôt de bilan pour ouvrir la série, et d'autres suivront.

La discussion du *convenio* relatif à la *Rente Extérieure* a continué au Sénat ; on a même terminé la discussion sur l'ensemble et commencé la discussion par articles ; mais il y a lieu de croire que le vote ne pourra pas avoir lieu avant minuit, le duc de Tétuan ne semblant pas disposé à autoriser une discussion plus sommaire.

Le Ministre des Finances a dit qu'il cherchera à découvrir les moyens employés par les Espagnols pour avoir de la Rente Extérieure estampillée, etc.

On affirme que le Gouvernement a l'intention, si le *convenio* est finalement approuvé par le Sénat, d'en informer les porteurs en leur demandant s'ils veulent l'accepter, bien que le délai fixé pour les engager soit écoulé. Ce sera un autre moyen de fournir de la copie aux journalistes français et espagnols.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer. — La *Gazette* a publié le décret suivant, pris par M. Sanchez Toca, ministre des travaux publics :

Article unique. — A l'avenir, ceux-là seulement pourront être concessionnaires de voies ferrées et de tramways, soit pour service général, soit pour service particulier, soit pour usage public, qui sont citoyens espagnols, avec domicile per-

manent en Espagne, et les Sociétés et Compagnies qui se soumettront aux règles suivantes :

a) Avoir leur domicile en Espagne, et être régies dans toutes les manipulations de leur activité exclusivement par les lois espagnoles.

(b) Exprimer la valeur nominale de leurs actions et obligations en monnaie espagnole, et exécuter en monnaie espagnole le paiement des intérêts et celui des dividendes.

(c) Constituer leurs Conseils d'administration avec la condition que, au moins leurs deux tiers seront formés par des citoyens espagnols avec domicile permanent en Espagne.

(d) Choisir aussi des citoyens espagnols, avec domicile permanent en Espagne, pour les fonctions de directeurs généraux et techniques, et aussi pour celles d'ingénieurs et chefs supérieurs de services, sauf dans les cas exceptionnels et dûment justifiés, dans l'opinion du Gouvernement et avec approbation expresse du Gouvernement.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 décembre 1900 (48 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1897	1898	1899	1900
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	54.053 057	57.045.073	60 645.355	63.238.461
Asturies.	784	15.103.764	16 275 876	17.681 636	18.035.446
Lérida-Reus .	104	1.122.466	1.468.534	1.486 918	1.297 881
Almanza Valence	499	11.129.715	11.682 914	12.441 933	12.676.623
Total Nord de l'Esp.	3457	81 414 002	85.472 377	92.255 842	95 248.411
Andalous	1067	14.771.214	18 146.104	17.906.372	18.639.515
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	2927	55.822.498	61.001 385	84 554.703	87.227 897
Sud de l'Espagne.	246	1.105.499	1 232.690	1.786.200	2.939 036

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 janvier 1901.

La tendance générale du marché reste ferme et soutenue, malgré le peu d'étendue des affaires.

On cote l'Intérieure à 71 40 ; l'Extérieure à 77 90 : le change sur Paris est à 34 17.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er janvier 1901.

La Situation ministérielle. — Les Projets financiers. — La Grève de Gênes. — Le Commerce extérieur.

Le premier problème que nous pose l'année qui commence est celui de la stabilité ministérielle. On croit, de plus en plus, en effet, que le départ de M. Rubini sera suivi d'un remaniement complet du Ministère et que si le Cabinet actuel se présente tel qu'il est, le 24 janvier, devant la Chambre, il ne pourra résister longtemps aux attaques de l'opposition.

La première cause de son affaiblissement se trouve précisément dans le départ du Ministre du Trésor. M. Rubini, en effet, avait la confiance d'une partie de la Chambre, de celle dont la Commission des Quinze s'est faite l'écho en voulant maintenir à tout prix l'équilibre du budget. Son œuvre ne comporte ni innovation ni hardiesse, mais elle a la plus grande clarté et la plus grande franchise et tous ceux qui ont souci de la bonne administration des finances publiques doivent approuver son obstination à vouloir contrebalancer les dégrèvements par des compensations. Le Ministre avait dû lutter contre ses collègues d'abord, contre le Parlement ensuite pour empêcher les augmentations de dépenses demandées un peu par tous et écarter des réformes qui auraient eu les plus fâcheuses conséquences pour l'équilibre du budget. Que deviendront maintenant tous ces projets ?

Avant de prendre ses vacances, la Commission chargée d'examiner les mesures financières a approuvé un ordre du jour dans lequel se trouve affirmée la nécessité de n'affaiblir en aucun cas la situation financière actuelle ; le même ordre du jour décide que les études de la Commission porteront d'une manière spéciale sur les dégrèvements possibles des articles de consommation, en commençant par les farines. Il s'ensuit que toutes les propositions présentées par M. Chimirri, ministre des Finances, qui a pris la suite par intérim de M. Rubini, se trouvent mises de côté.

Une autre cause de faiblesse pour le Cabinet se trouve dans l'attitude observée par le Président du Conseil à propos de la grève de Gênes. Après avoir hâtivement et sans en comprendre la portée, approuvé la décision du Préfet de cette ville portant dissolution de la *Chambre du Travail*, M. Saracco, effrayé par la grève générale, a accordé la reconstitution de cette assemblée et accepté, en dehors des autorités locales, la médiation des députés des partis extrêmes. Cette dernière décision a ramené le calme, mais les contradictions du Président du Conseil ont produit le plus mauvais effet dans le monde politique et c'est là ce qui lui sera peut-être difficilement pardonné,

Cette grève a fait faire, d'ailleurs, d'amères réflexions aux officieux. La rapidité avec laquelle elle a été organisée et les proportions qu'elle a prises en deux jours témoignent un travail de préparation qu'on ne soupçonnait pas. Le *Popolo romano* conjure le parti monarchique de sortir de son indolence pour arrêter les progrès incessants des socialistes, et chacun craint que les grévistes, forts de leur victoire, ne tardent pas à soulever de nouvelles prétentions,

Je vous envoie les chiffres du commerce extérieur pour les onze premiers mois de 1900. Ces résultats ne montrent pas que la situation se soit améliorée. Pour le seul mois de novembre, les exportations ont diminué de 24 millions et demi, et les importations ont augmenté de 7 millions. Pour les onze mois, les exportations diminuent de 82 millions et les importations augmentent de 52 millions.

A première vue, ces résultats d'ensemble offrent un caractère d'une certaine gravité ; aussi est-il bon de rappeler qu'en 1899 les exportations atteignirent un chiffre exceptionnel et de beaucoup supérieur à celui des années précédentes ; le recul de cette année ne doit pas être considéré tout à fait comme une marche régressive du commerce et des industries.

L'augmentation des importations ne va pas au delà de l'accroissement normal de la consommation, spécialement pour les matières nécessaires à l'industrie.

Quant aux exportations, il faut observer, en premier lieu, que presque le tiers de la diminution regarde les huiles d'olive (26 millions en moins), résultat de la mauvaise récolte de l'année dernière. Ce qui est plus grave, c'est la diminution de près de 13 millions dans les vins en fûts.

La plus forte diminution de l'exportation des vins (470.000 hectolitres) regarde principalement l'Autriche-Hongrie, à laquelle on a expédié 340.000 hectolitres en moins. La diminution relative à l'Allemagne est également importante : 142.000 hectolitres.

Comme baisse importante dans les exportations, on constate ensuite la diminution de près de 15 millions sur les soies ; toutefois, il est à observer que cette diminution s'adresse uniquement à la soie brute (36 millions), alors qu'il y a augmentation notable dans l'exportation des soies ayant reçu plus de main-d'œuvre ; tels la soie doublée et tordue (17 millions en plus) et les tissus de soie (15 millions en plus).

A cette diminution totale de 82 millions dans les exportations, ont encore contribué toutes les autres catégories et principalement les produits végétaux, en baisse de 14 1/2 millions. Dans ces produits se trouvent compris les *agrumi* (citrons, oranges, cédrats) dont l'exportation, autrefois si florissante, s'est affaiblie peu à peu par suite de la culture, commencée et poursuivie avec succès, de ces produits en d'autres pays.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les onze premiers mois de 1900

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Janvier à fin novembr. 1900	Différence sur 1899	Janvier à fin novembr. 1900	Différence sur 1899
Spiritueux, Boissons et Huiles	50.260	+ 7.103	89.460	—38.142
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	55.946	+ 4.838	8.282	+ 545
Produits chimiques. Articles médicinaux, résines et Parfumeries	63.458	+ 7.595	35.699	— 2.856
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	26.139	— 1.474	8.863	— 5.538
Chanvre, Lin, Jute, etc.	19.113	— 2.955	53.876	+ 2.211
Coton	109.424	— 7.445	48.707	— 3.702
Laine, Crins, Poils	81.549	— 3.685	18.194	— 6.137
Soie	156.587	—21.088	447.938	—14.064
Bois et Paille	61.229	+ 5.686	49.316	+ 2.456
Papier et Livres	17.773	+ 715	14.387	+ 450
Peaux	54.868	+ 1.150	29.958	— 184
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	256.041	+43.815	39.507	— 3.578
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	170.842	+ 4.113	77.919	+ 3.415
Céréales, Farine, Pâtes, etc	173.487	+14.729	113.124	—14.613
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	104.509	— 1.908	150.649	— 9.994
Objets divers	22.422	+ 1.772	14.757	— 1.767
Totaux	1423.661	+52.924	1215.124	—82.865
Métaux précieux	5.314	— 83	14.757	+ 141
Totaux généraux	1428.975	+52.814	1229.881	—82.723

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 3 janvier 1901.

L'allure générale est assez hésitante : le marché reste influencé par l'instabilité de la situation politique.

La Rente est à 99 37 ; Méridionaux, 703 .. ; les Méditerranée sont à 524 ... Banque Nationale, 895 ...

SERBIE

Le Commerce Extérieur. — Le commerce extérieur de la Serbie accuse, pour les trois premiers trimestres de l'année courante, 39.829.304 fr. aux importations et 45.486.578 fr. aux exportations, contre 31.781.873 et 44.296.658 fr. pendant la même période de 1899. L'augmentation considérable des importations provient, pour 7 millions, des armes et munitions achetées par l'État à l'étranger, puis des machines et appareils importés d'Europe par neuf manufactures et exploitations minières.

La Récolte des raisins. — Les vendanges ont donné cette année, en Serbie, 9.831.033 kilog. de raisins. On prévoit que l'importation des vins de table étrangers diminuera fortement l'année prochaine, en raison de l'augmentation notable de la production locale.

L'Industrie en Serbie. — Diverses industries nouvelles viennent d'obtenir des concessions. Leur durée est généralement de dix ans. Durant cette période, elles pourront librement importer de l'étranger tous ustensiles, machines, matériaux de construction et autres : elles seront complètement dégrevées des contributions directes, n'acquitteront que la moitié de l'impôt de l'obrt et des centimes additionnels ; enfin, les Chemins de fer de l'État serbe accorderont une réduction de 25 0/0 à tous les objets servant à la construction et à l'installation de leurs usines. De leur côté, les concessionnaires sont tenus d'investir un certain capital dans l'entreprise et d'inaugurer leur industrie dans le délai d'une année.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1901. — On télégraphie de Rio que le budget de 1901, qui vient d'être sanctionné, montre un excédent présumé de 21.259 milreis-or et 41.568 milreis-papier. Il contient beaucoup de mesures législatives nouvelles affectant le commerce et les finances.

L'Exploitation à San-Paulo. — Prenant en considération la demande que lui a adressé la Société Nationale d'Agriculture, le Gouvernement de San-Paulo a fait, avec M. Marcial Sanz de Eloz, un contrat pour l'introduction de six cents familles d'agriculteurs japonais dans un délai de dix-huit mois. Chaque famille se composera au moins de trois personnes capables de se livrer aux travaux agricoles.

Le Gouvernement s'est engagé à payer à M. Sanz 7 liv. st. pour tout colon de plus de douze ans jusqu'à cinquante ans, 3 liv. st. 6 sh. pour les enfants de sept à douze ans et 1 liv. sterling 9 shillings pour ceux de trois à sept ans. Ces colons jouiront de tous les avantages accordés aux immigrants en général.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur en octobre 1900. — Voici un tableau détaillé des résultats du Commerce extérieur des États-Unis pour le mois d'octobre et les dix premiers mois de 1900 comparés aux résultats des périodes correspondantes de 1899 :

Marchandises

Mois d'oct.	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		En dollars	
1895	87.090.972	75.080.344	+ 12.010.628
1896	113.516.586	50.467.319	+ 63.049.267
1897	111.744.517	49.979.712	+ 61.764.805
1898	118.619.563	52.349.526	+ 66.270.037
1899	125.966.527	72.232.238	+ 53.734.289
1900	163.093,597	70.618.371	+ 92.475.226
10 mois des Exercices			
1894-95	645.018.438	676.123.483	— 31.105.045
1895-96	779.578.476	572.555.608	+ 207.022.868
1896-97	857.982.759	638.734.615	+ 219.248.144
1897-98	987.897.707	527.728.481	+ 460.169.226
1898-99	1,028.444.027	658.134.636	+ 370.309.391
1899-1900	1.194.775.205	695.107.269	+ 499.667.936

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mois d'octobre	Or	Argent
—	—	—
	En dollars	
1895	— 123.352	+ 2.123.461
1896	— 27.825.762	+ 2.490.592
1897	— 11.462.172	+ 1.942.014
1898	— 15.458.427	+ 1.959.383
1899	— 8.162.502	+ 2.361.531
1900	— 9.381.957	+ 3.126.763
10 mois des Exercices		
1894-95	+ 43.247.532	+ 23.778.909
1895-96	— 37.085.861	+ 27.834 253
1896-97	+ 4.612.574	+ 20 667 431
1897-98	— 130.020.320	+ 20 293.659
1898-99	— 9.553.085	+ 18.375.867
1899-1900	+ 7.089.672	+ 20.477.504

Recettes et Dépenses publiques. — En novembre, les recettes publiques se sont élevées à 48.344,514 dollars, en augmentation de 1.400,000 dollars sur la période correspondante de 1899, et les dépenses à 41.278.660 dollars, en augmentation de 500,000 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en novembre et pendant les cinq premiers mois de l'exercice :

	Novembre	Exercice 1900-1901
	—	—
Recettes	Dollars	
Douanes	18.550.296	100.000.747
Revenus intérieurs	27.559.159	131.859,466
Divers	2.235.059	13.135.140
Total	48.344.514	244.995.353

Dépenses		
Civiles et diverses......	8.141.788	53.053.057
Guerre...............	9.572.740	73.401.728
Marine...............	5.608.804	25.265.718
Indiennes..............	1.014.200	4.813.976
Pensions..............	13.948.110	61.156.475
Intérêts..............	2.993.018	16.198.579
Total.......	41.278.660	232.889.533

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor depuis le commencement de l'année 1900 :

	1900		Montant net de l'or du Trésor
	Recettes	Dépenses	
	(En dollars)		
Janvier 1900......	48.012.165	39.189.097	218.613.617
Février —	45.631.265	37.738.472	232.225.336
Mars —	48.726.837	32.188.271	248.663.987
Avril —	45.039.326	40.903.927	229.461.962
Mai —	45.166.053	40.351.525	218.857.545
Juin —	51.435.832	33.540.673	220.557.185
Juillet —	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août —	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre —	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre —	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre —	48.344.514	41.278.660	243.047.378

Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 janvier 1901.

Les fêtes du renouvellement de l'année ont quelque peu diminué l'importance des affaires; il faut cependant reconnaître, qu'en dépit de ce fait, les tendances ne cessent d'être favorables et les brillants résultats donnés par les divers éléments tels que recettes publiques, recettes des chemins de fer, commerce extérieur, etc., sont de nature à encourager encore la campagne d'affaires.

Les valeurs industrielles et les titres de chemins de fer sont recherchés.

Le 4 0/0 ancien est à 114 ./..

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 47 1/8; *Milwaukee*, 148 1/8; *Lake Shore*, 240 ./.; *Erie*, 27 5/8; *Reading*, 27 3/8; *Canadian Pacific*, 92 ./.; *Illinois Central*, 131 3/4; *Louisville*, 88 1/8; *New-York Central*, 144 1/8; *Union Pacific*, 82 1/8.

MEXIQUE

Relations directes entre Vera-Cruz et l'Angleterre. — Le Consul d'Angleterre à Vera-Cruz signale l'utilité que présenterait une ligne de navigation régulière mensuelle entre Vera-Cruz et le sud de l'Angleterre. Cette ligne, en évitant les ports frappés de quarantaine et en n'employant pas plus de 18 jours pour la traversée, monopoliserait, écrit-il, la plus grande partie du trafic entre le Mexique et l'Angleterre.

On trouverait assez de fret à Vera-Cruz pour alimenter un service mensuel de navigation qui rendrait les marchés de l'Europe plus accessibles aux produits du Mexique. Les compagnies de navigation à vapeur devraient bien étudier sérieusement la création de cette ligne indispensable ainsi que l'établissement d'agences commerciales dans la région de Vera-Cruz et la méthode à adopter pour rassembler les chargements, qui consisterait probablement à employer des petits caboteurs pour recueillir le fret destiné aux transatlantiques.

Les retards et les dépenses occasionnés par les quarantaines que subissent dans les ports des Etats-Unis les bâtiments ayant quitté Vera-Cruz, devraient décider les armateurs à séparer le trafic avec le Mexique du transport des colons à destination de Liverpool.

PARAGUAY

La Dette du Paraguay. — Le récent voyage du président Campos Salles à Buenos Ayres, écrit le *Brésil*, a remis sur le tapis la question de la dette du Paraguay. Cette malheureuse République doit, comme on le sait, à la suite de la guerre de 1865 à 1870, une indemnité de 390 millions de piastres au Brésil et de 250 millions à l'Argentine, non compris les intérêts capitalisés qui doivent depuis 30 ans avoir élevé à un milliard de piastres fortes ces deux indemnités de guerre.

C'est le général Egusquiza lui même, envoyé par le Paraguay pour représenter son pays aux fêtes de Buenos Ayres, qui a cité ces chiffres formidables. Il a même appuyé sur leurs proportions colossales pour faire ressortir que le pauvre Paraguay ne serait jamais en état payer et pour insister sur une généreuse renonciation de l'Argentine et du Brésil à cette mauvaise créance.

Il paraît que la presse de Buenos-Ayres a fait à cette suggestion un accueil favorable. Au Brésil, un certain groupe, influencé par les positivistes, a, il y a déjà quelque temps, recommandé, avec force considérations sentimentales, la renonciation magnanime à l'indemnité de guerre due par les Paraguayens. Un projet de loi dans ce sens avait même été élaboré par le député Barbosa Lima et était resté en suspens.

On a fait mine de le reprendre à la faveur des impressions rapportées de Buenos-Ayres par plusieurs personnages de la suite présidentielle. Mais les députés Fausto Cardoso et Hasslocher l'ont vivement attaqué. Une Commission de Paraguayens, qui a approché à ce sujet M. Campos Salles, a reçu pour réponse que le Président n'était pas compétent pour décider la question.

Finalement, on a tout lieu de penser que ce projet ne deviendra jamais loi.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Exportations agricoles. — Nous reproduisons ci-dessous un tableau des principales exportations de la République Argentine pendant les neuf premiers mois des trois dernières années.

	Neuf premiers mois		
	1898	1899	1900
Bétail vivant		Têtes de bétail	
Bêtes à cornes.........	294.181	263.472	124.894
Moutons..............	472.253	444.825	194.505
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Moutons de conserve..	44.478	43.209	43.643
Bœuf de conserve......	4.245	5.108	15.309
— Salé............	15.049	12.381	9.274
Laine..............	151.916	137.781	82.828
	Livres	Livres	Livres
Beurre...............	1.072.918	1.308.052	1.445.569
Fromage..............	2.015	16.537	1.333
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Blé..................	628.800	1.345.944	1.729.681
Maïs.................	461.809	660.348	506.609
Graine de lin.........	157.934	207.214	199.837
Fromage..............	89.259	72.851	90.983

Le fait qui ressort de ce tableau est la diminution des exportations de bétail vivant et la forte augmentation des sorties de viande de conserve et de blé. Par rapport à 1899, les augmentations ont été de 439 tonnes de mouton de conserve ; 10.201 tonnes de bœuf de conserve ; 383.737 tonnes de blé et 18.132 tonnes de fourrage.

Conventions avec le Chili. — Les Gouvernements chilien et argentin ont signé, le 27 décembre, un protocole aux termes duquel ils s'engagent à ne prendre aucune attitude agressive dans la question relative à l'occupation par des colons argentins, d'une portion du territoire contesté de la Patagonie (Ultima Esperança), d'où ces colons ont été expulsés par la police chilienne.

Les autorités locales recevront l'ordre de rétablir la situation telle qu'elle existait auparavant.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Récolte du jute en 1900. — Le Consul général des Etats-Unis à Calcutta estime la superficie ensemencée dans les vingt-six districts du Bengale, qui produisent presque tout le jute récolté dans l'Inde, comme rentrant dans la moyenne des cinq dernières années. Cependant elle serait un peu supérieure à celle de l'année dernière, qui a donné une récolte de 5.000.000 de balles de 400 pounds chacune (1 pound = 453 grammes). La récolte moyenne des cinq dernières années a été de 5.581.000 balles, mais la saison a été plus favorable cette année et on croit que la récolte pourrait atteindre 6.000.000 de balles. 15 0/0 du jute récolte vont aux Etats-Unis pour y être manufacturés; 60 0/0 en Angleterre sous forme de [illegible] et tissus en jute.

JAPON

Remaniement ministériel. — M. Hoshi, ministre des travaux publics et des communications, a donné sa démission par suite des attaques violentes dont il était l'objet dans la presse. Il aura pour successeur M. Hara, ancien ministre du Japon en Corée.

MINES D'OR

A NOS LECTEURS

La prolongation de la guerre sud-africaine, dont il est bien difficile aujourd'hui de prévoir la fin, enlève tout intérêt à notre Supplément des Mines d'or. Depuis longtemps, le Transvaal ne publie plus aucune statistique : le travail se trouve suspendu dans toutes les mines et les correspondances que nous recevions régulièrement de Johannesburg ne peuvent plus nous parvenir.

Nous avons cru, dans ces conditions, qu'il était inutile d'offrir chaque semaine, à nos lecteurs, un supplément spécial, rempli principalement avec des renseignements sur la campagne ou des extraits de journaux anglais. Nos informations ne pourraient que gagner à être présentées dans une forme plus concise, en nous en tenant à l'essentiel.

La publication de notre supplément *Europe Economique* étant aujourd'hui terminée, nous avons décidé, en conséquence, de consacrer la place qu'il occupait dans notre édition jaune à la revue hebdomadaire des mines d'or. Ceux que ces questions intéressent trouveront chaque semaine, à cette place, un résumé de la situation, toutes les informations utiles relatives aux valeurs aurifères et une revue des marchés de Londres et de Paris.

Dès que la guerre sera terminée, que les travaux auront recommencé et que les relations normales seront rétablies avec le Transvaal, nous reprendrons la publication de notre supplément spécial. Jusque-là, nous ne cesserons de suivre ces questions avec toute l'attention qu'elles méritent et de renseigner nos lecteurs avec la même exactitude et la même précision.

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Ci-dessous nous donnons le mouvement du port de Beïra pendant le mois de juin dernier, d'après les documents officiels parvenus :

Importations

Provenances	Mai 1900 Valeur	Mai 1900 Droits	Juin 1900 Valeur	Juin 1900 Droits
	(En milreis)			
Portugal (nationale)....	48:122	2:130	34:986	1:033
— (étrangère)....	3:734	456	3:086	482
Colonies portugaises (nationale)...............	1:279	143	2:365	170
Colonies portugaises (étrangères)...........	5:175	984	14:909	3:729
Allemagne et colonies...	7:443	2:028	10:929	3:776
France et colonies......	16:408	2:857	22:899	1:819
Hollande...............	2:800	1:338	3:666	1:956
Angleterre...............	764:481	8:190	562:473	11:364
Colonies anglaises d'Asie	24:312	4:955	14:999	2:557
Colonies angl. d'Afrique.	329:757	2:496	229.736	2:784
Zanzibar	3:190	1:286	9:547	2:730
Autres pays	19:416	2:396	1:063.	467
Total...........	1.226:117	29:259	910:658	32:867

Les exportations ont porté sur un montant de 3.997 milreis 605 reis et elles ont acquitté, comme droits, 191 milreis 332 reis. Les droits acquittés en mai se chiffraient par 82 milreis 931 reis.

Les réexportations ont porté sur 24.454 kilos, d'une valeur de 10:938 milreis 300 reis. Les droits ont été de 198 milreis 676 reis. Enfin, le transit par Mashona s'est élevé à 3.155.321 kilos ou 278:951 milreis 500 reis, qui ont fourni comme droits 6:305 milreis 190 reis, contre 22:658 milreis 800 reis le mois précédent.

Le transit par Mashona comprend des armes, des munitions, des explosifs, mais en bien moins grande quantité qu'auparavant.

Le résumé général pour le mois de juin s'établit ainsi :

	Valeur	Droits
	(En reis)	
Importations.......	910:658$110	32:867$051
Exportations	3:997 605	191 332
Transit............	278:951 500	6:305 190
	1.193:607$215	39:363$573

Rappelons que le résumé général s'était établi comme suit en mai : importations, exportations et transit : valeur 2.284:909 milreis 400 reis, droits 51:981 milreis 551 reis.

Voici les recettes de la douane de Beïra pendant le mois de novembre dernier :

	Contos
Recettes..............................	29
Transit...............................	4
Total...............	33

contre 24 contos pendant le mois de novembre 1899.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les dépêches qui parviennent du Cap ne permettent pas de se rendre exactement compte de ce qui se passe en ce moment au Sud de l'Afrique. L'invasion de la Colonie du Cap par les Boers n'est-elle qu'un « raid » désespéré tenté par les défenseurs des deux Républiques Sud-Africaines, ou est-elle la conséquence d'une entente bien définie conclue avec les Afrikanders ? C'est là, en effet, toute la question, car sans aide dans le Cap, comment les Boers pourront-ils revenir jamais en arrière, lorsqu'ils seront serrés de près par les troupes anglaises qui s'avancent contre eux ? En attendant, au Cap, on n'est pas sans se montrer inquiet de la tournure que prennent les événements, ainsi qu'en témoigne l'appel que les autorités anglaises viennent d'adresser à la population loyaliste, pour lui demander d'aider les troupes britanniques à repousser l'invasion des républicains. Il est vrai que cet appel aux armes aurait excité l'enthousiasme dans toute la péninsule du Cap, disent les dépêches, et que les envahisseurs, poursuivis par des forces écrasantes de cavalerie anglaise, et ayant devant eux les habitants du Cap, vont se trouver pris comme dans un piège.

D'autre part, on télégraphie de Blœmfontein que lord Kitchener vient de lancer une nouvelle proclamation dans laquelle il déclare que les Boers qui mettront bas les armes seront autorisés à retourner à leurs fermes. La soumission devra être spontanée. Ne bénéficieront pas de ces nouvelles conditions les Boers qui se rendraient sur le champ de bataille. Quant aux Boers qui s'étaient déjà rendus précédemment et qui ont, depuis, manqué à leur parole, ils pourront jouir des avantages accordés par la nouvelle proclamation s'ils se rendent à nouveau, pourvu, toutefois, qu'il n'aient provoqué aucun de leurs compatriotes à manquer à la parole que ces derniers auront pu déjà avoir donnée.

Mines d'Or Australiennes

Les Valeurs australiennes à Londres. — Un incident regrettable s'est produit au cours de la liquidation de fin décembre de Londres. Toutes les valeurs du groupe Whitaker Wright ont baissé considérablement, la *London and Globe Finance Corporation* ne s'étant pas trouvée en mesure de prendre livraison de tous les titres achetés par elle, notamment de 50.000 actions *Lake View* qui ont dû être liquidées au mieux.

La *London and Globe* avait pourtant cherché à négocier un gros emprunt avec diverses banques, dans le but de se créer, même au moyen de reports, les disponibilités qui étaient nécessaires; mais, au dernier moment, les concours ont été refusés et il s'en est suivi une grande baisse sur les valeurs australiennes et aussi sur les valeurs de la Colombie britannique auxquelles s'intéressait la *London and Globe*. La *Lake View* qui cotait, jeudi dernier, 13 liv. st., est tombée samedi à 8 1/4; la *Le Roi* est revenue de 6 1/8 à 5 liv. st.; la *Le Roi n° 2*, de 22 liv. st. à 2 et 3 liv. st. nominal; la *Kootenay*, de 6 liv. st. à 2 1/4, etc.

La *London and Globe Finance Corporation* convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 9 janvier pour leur soumettre une proposition de liquidation volontaire. Rappelons que cette Société, qui a été constituée le 1er avril 1895 compte parmi ses administrateurs lord Dufferin, ancien ambassadeur britannique à Paris, qui avait donné précédemment sa démission, mais qui l'a reprise en raison des derniers événements; M. Whitaker-Wrigh; M. R. E. Lemon, lord

Pelkam-Clinton. En 1896, elle fusionna avec la *West Australian Exploring Company*. Son capital est de 2 millions de livres sterling et il est divisé en actions de 1 liv. st. Elle a distribué, comme dividendes, 15 0/0 en 1898 et 10 0/0 en 1899.

Rappelons que, dans nos numéros des 19 et 26 octobre, nous avions reproduit les critiques qu'émettaient plusieurs journaux anglais sur certaines valeurs australiennes et aussi sur la *Le Roi n° 2*.

Mount Morgan Gold Mining Company. — Une dépêche parvenue ces derniers jours annonce qu'à la date du 22 décembre, cette mine a arrêté son exploitation par suite du manque d'eau. Un tel incident, dit le *Financial Times*, n'offre rien de bien particulier en général, mais il prend une certaine importance lorsqu'il s'agit d'une entreprise comme la *Mount Morgan*, qui a commencé à travailler en 1886 et qui a distribué, dans cette même année, son premier dividende. Depuis cette époque jusqu'à ce jour, cette Compagnie a réparti régulièrement des dividendes qui ont atteint la somme totale de 5 liv. st. 10 sh. par action de 1 liv. st. libérée seulement de 17 sh. 6 d.

Notes minières d'Australie

Queen Cross Reef. 176 tonnes de minerai ont produit 172 onces d'or, d'une valeur de 560 livres sterling.

Lachlan Goldfields. 200 tonnes de minerai ont produit un rendement d'une valeur de 700 livres sterling.

Mangana (Tasmanie) Gold Reefs. Au 19 novembre, le puits atteignait une profondeur de 460 pieds.

Golden Blocks (Taitapu). Pendant le mois de novembre on a travaillé pendant 26 jours pendant lesquels il a été produit 305 tonnes de minerai, qui ont donné un rendement de 311 onces d'or.

Mount Usher. Production du mois de novembre : On a travaillé pendant 630 heures ; 863 tonnes traitées ont produit 763 onces d'or. 414 tonnes de tailings traitées par la cyanuration ont donné 144 onces d'or.

Mount Charlotte. 270 tonnes de minerai ont donné 185 onces d'or. En plus, 73 onces provenant d'une opération complémentaire.

Brookman Brother's Boulder. Un télégramme annonce que les derniers essais ont donné 15 dwts à la tonne.

Brilliant and Saint-George. Pendant les trois semaines qui ont pris fin le 22 novembre, il a été broyé 2.120 tonnes qui ont produit 2.144 onces d'or, d'une valeur approximative de 7.400 livres sterling. La cyanuration a donné 3.241 livres sterling, soit, au total, 10.641 livres sterling.

Associated Northern Block. Le puits n° 3 atteint 140 pieds de profondeur, avec du minerai d'une teneur de 8 onces.

Blackett's. Une dépêche reçue mentionne que, pendant 420 heures de travail, il a été broyé 400 tonnes de minerai, qui ont donné 267 onces d'or.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Coup d'œil rétrospectif. — L'année 1900, dit l'*African Review*, a été mauvaise pour le commerce des colonies du Cap et de Natal. Pendant les trois premiers trimestres, les importations sont restées à peu près les mêmes qu'en 1899, mais les exportations ont subi une diminution de plus de 16 millions de livres sterling ; d'autre part, au Natal, on a à signaler une petite augmentation dans les importations, mais les exportations ont perdu 2.174.256 liv. st. En admettant la même proportion pour les trois derniers mois de l'année, on arrive à cette conclusion que le commerce du Cap aura perdu, en 1900, 20 millions de livres sterling, et celui de Natal 2.700.000 livres sterling, soit, pour les deux catégories, un total de 22.700.000 liv. st. Il faut dire qu'une grande partie de cette diminution provient de l'arrêt dans les expéditions d'or, arrêt dû à la guerre ; mais il ne s'ensuit pas moins que les chiffres ci-dessus attestent que l'agriculture ainsi que tout ce qui s'y rapporte, a grandement pâti, non seulement dans le Transvaal et l'État d'Orange, mais encore dans les colonies de la côte.

En dehors de ce qui précède il faut relever, pour 1900, un fait qui restera gravé dans les mémoires : c'est l'arrêt complet dans l'industrie des mines d'or du Transvaal, et partiel dans celle de la Rhodesia. Il n'est pas besoin de rappeler dans quelles conditions cet arrêt s'est produit, mais la présence de milliers de réfugiés dans les villes du littoral du Sud de l'Afrique pendant toute l'année qui vient de prendre fin a soulevé un nouveau problème social et économique que se sont appliquées à résoudre les autorités locales aidées, en cela par la métropole. Quant aux dommages supportés par les mines, ils sont énormes. La cessation de leurs travaux a privé les actionnaires de ces entreprises de 6 millions de livres sterling qui leur auraient été répartis en dividendes si la guerre n'avait pas eu lieu. D'autre part, la production d'or dans le monde, autant qu'on peut l'évaluer, a diminué de près de 20 millions de livres sterling, et la population minière du Transvaal a perdu, en gages, au moins 2.500.000 liv. st, qui doivent représenter la différence entre les sommes qui lui ont été payées pour demi-gages, et celles qu'elle aurait dû recevoir dans des conditions normales. Enfin les Compagnies minières ont à enregistrer des dommages qui peuvent être évalués entre 7 et 8 millions de livres sterling, et on peut déduire de ce qui précède que l'année 1900 aura été encore plus funeste pour l'industrie minière que pour le commerce sud-africain. Quant aux mines rhodésiennes, elles ont, comparativement, moins souffert que celles du Transvaal ; il est vrai qu'elle ne sont encore qu'en développement.

L'Avenir des mines Rhodésiennes. — L'année qui commence paraît devoir être, pour l'industrie minière de la Rhodesia, une période de grand développement. C'est l'opinion qu'émet un correspondant du *Times*, qui s'est voué à l'étude de cette question, et cette opinion est basée sur les rapports de plus de 200 Compagnies récemment constituées avec l'appui de la *Chartered Company*.

Pendant les douze mois qui ont pris fin le 30 juin dernier, le minerai broyé par les Compagnies rhodésiennes a atteint le montant de 125.310 tonnes, qui ont produit 65.053 onces d'or représentant une valeur de 231.127 livres sterling, et cela malgré les difficultés créées par la guerre. Et des rapports qui ont été publiés, il ressort bien que les importants travaux effectués antérieurement ont mis à jour de grandes quantités de minerai dont la valeur a été nettement définie et par les essais et par les broyages effectués.

En ne prenant en considération que six de ces rapports, dit notre confrère anglais, on trouve que, dans un cas, on est en présence d'une réserve de 350.000 tonnes de minerai, d'une teneur de 13 dwts ; les autres cas donnent 8.000 tonnes, d'une teneur de 18 dwts ; 21.000 tonnes à 17 dwts ; 10.000 tonnes à 2 onces ; 30.000 tonnes à 1 once et 5.000 tonnes à 21 dwts. Toutefois, il aimerait peut-être mieux adopter la méthode américaine et évaluer le minerai en monnaie courante, plutôt qu'en onces et en pennyweights, attendu que la valeur du minerai de la Rhodesia n'a pas encore été bien définie, puisqu'elle varie entre 3 liv. st. et 3 liv. st. 12 shillings l'once, c'est-à-dire entre 2 sh. 6 d. et 3 sh. par pennyweight.

A bien dire, la plus grande partie du minerai exposé dans la Rhodesia a une teneur d'au moins 40 shillings par tonne, et il semble bien que même à 22 sh. 6 d. seulement, il serait « payant » ; on trouve même des directeurs qui assurent que les claims, travaillés dans de bonnes conditions, donneraient des rendements favorables avec 5 dwts à la tonne, soit 15 shillings. Dans ces conditions, et vu les résultats déjà obtenus, il se peut fort bien, comme semble le croire le correspondant du *Times*, que la crise par laquelle passe l'industrie du Rand profite à celle de la Rhodesia. Grâce à l'eau qui existe en abondance dans la région, grâce aussi aux vastes dépôts houillers de Tuli, dans le sud, et de Wankie, dans le nord, l'exploitation des mines de la Rhodesia devra s'effectuer à très bon compte. Malheureusement, il reste toujours la question de la main-d'œuvre ; mais, probablement, la nouvelle méthode qui va être adoptée pour le travail des indigènes, aplanira la seule réelle difficulté avec laquelle les mines rhodésiennes aient à compter maintenant.

La Réduction du coût des Dépêches. — Le *South Africa*, de Londres, mentionne que l'*Eastern Telegraph Company, Limited*, vient de réduire le coût des câblegrammes à destination du Sud de l'Afrique, et il ajoute qu'il y a encore à espérer, dans l'avenir, des diminutions plus importantes. Voici les nouveaux taux de transmission :

	Par mot		
	Nouvelle taxation	Ancienne taxation	Diminution
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
Colonie du Cap	3 6	5 0	1 6
Colonie de Natal	3 6	5 0	1 6
Transvaal	3 6	5 2	1 8
État d'Orange	3 6	5 2	1 8
Rhodesia Méridionale	3 8	5 5	1 9
Rhodesia Septentrionale	3 11	5 5	1 6
Nyassa	3 11	5 5	1 6
Ascension et Ste Hélène	3 6	0 0	0 0
Swakopmund	3 8	0 0	0 0

Il y a là une diminution sensible, mais on aurait tort de

croire que cette diminution équivaudra à une charge pour la Compagnie, attendu qu'elle sera compensée par l'usage plus fréquent que l'on fera des câblegrammes.

Informations diverses

Vogelstruis Estates. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 20 courant.

Le rapport qui leur a été communiqué par le Conseil d'administration mentionne que toutes les opérations furent arrêtées au commencement d'octobre 1899, les directeurs locaux ayant été alors forcés de quitter Johannesburg. Mais la mine, le matériel et la machinerie ont été retrouvés en excellent état, vu les circonstances. Quoique l'eau ait monté dans la mine jusqu'à 150 pieds de la surface, elle ne paraît pas avoir causé de dommages sérieux. La batterie et la chambre des machines ont également peu souffert. Le Conseil va s'occuper d'assécher la mine et de faire le nécessaire pour remettre en état le matériel et la machinerie de façon à pouvoir commencer les broyages. Au crédit du compte de l'exploitation figure une somme de 1.523 liv. st., représentant la valeur de l'or récupéré dans les broyages d'essai effectués en septembre 1899. Le rapport fait également remarquer que les revenus des licences ne s'élèvent qu'à 472 liv. st., alors que pour l'exercice précédent ils n'étaient pas inférieurs à 3.238 liv. st., mais le Conseil espère qu'il pourra faire rentrer une partie des versements en retard.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 janvier 1901.

La tendance ne s'est pas modifiée depuis nos derniers avis, et ce qui s'est passé sur le Marché australien nous a valu, cette semaine, des ventes qui, jointes aux nouvelles parvenues du Cap, ont pesé sur toute la cote. On fait pourtant observer avec raison que, bien que l'on ne puisse prévoir quand prendront fin les hostilités au Sud de l'Afrique, nous sommes encore sensiblement au-dessus des cours pratiqués le 30 décembre 1899. Il est vrai qu'à cette dernière date les échecs subis par les troupes anglaises avaient impressionné le public.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploitation.** — La *Chartered* passe de 3 1/4 à 3 1/16 et la *Consolidated Goldfields* de 7 5/16 à 6 13/16.

La *Transvaal Goldfields* de retrouve à 1 1/4, au lieu de 1 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* s'inscrit à 6 11/16, contre 7 ./. ; *Angelo* 5 7/8, au lieu de 6 1/4 ; *New Comet* 2 1/2, peu mouvementée.

La *City and Suburban* est à 4 3/4, au lieu de 5 1/8 ; *Princess Estate*, 1 1/4 ; *Langlaagte Estate*, 3 1/8 ; *Simmer and Jack*, 5 3/4, contre 5 13/16.

La *Jubilee*, qui clôturait à 5 1/2, se traite à ce cours : *Jumpers*, 4 3/8, contre 4 1/2 ; *Modderfontein*, 9 7/16. On annonce qu'à cette mine vingt-quatre maisons de travailleurs ont également été incendiées.

La *Crown Reef* se tient à 14 ./., contre 14 3/4 ; *Randfontein*, 2 3/32 ; *Worcester*, 2 3/16, contre 2 1/2 ; *Robinson*, 8 ./. ; elle finissait jeudi dernier à 8 1/4.

La *Geldenhuis Estate*, qui se tenait à 5 7/8, cote 5 1/2 ; *Lancaster*, 2 3/8, contre 2 1/2 ; *New Heriot*, 6 1/4 ; *Bonanza*, 3 7/8, au lieu de 3 13/16 ; *Wolhuter*, 3 7/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 3/8, se retrouve à 8 ; *Ferreira*, 19, contre 19 3/4 ; *Wemmer*, 10 1/2 ; *Village Main Reef*, 7 1/4, contre 7 1/2 ; *Durban Roodepoort*, 5 1/8 ; *Van Ryn*, 2 5/8, contre 2 3/4. L'assemblée des actionnaires de cette Compagnie a été ajournée. Les comptes ne peuvent être vérifiés. La situation de la mine est, dit-on, très satisfaisante.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'inscrit à 10 3/4, contre 10 1/2, et la *Rand Mines*, qui restait à 38 11/16, s'échange à 37 1/16 ; *Glen Deep*, 3 3/4, contre 3 7/8 ; *Ferreira Deep*, 5 7/8, au lieu de 6 ; *Robinson Deep*, 3 3/4, contre 4.

La *Nourse Deep* reste au même cours, 4 3/8 ; *Durban Roodepoort Deep*, 3 1/4, contre 3 3/8 ; *Jumpers Deep*, 4 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* est à 2 5/16, contre 2 3/8, et la *Rhodesia Goldfields* à 1 3/4, contre 1 9/16 ; *Dunraven*, 1 1/4 ; *Geelong*, 1 7/16, au lieu de 1 1/2 ; *Selukwe* 2 3/16, contre 2 1/8 ; *Globe and Phœnix* 5 9/16, au lieu de 5 1/2.

*** **District de Kherksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est à 1 1/2.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate*, qui finissait à 1 15/16, se retrouve à 1 7/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* s'échange à 3 1/16, contre 3 1/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* clôture à 15/16, contre 1 livre sterling.

*** **Les Valeurs Australiennes** ont été agitées. Pourtant la *Golden Horse Shoe* se maintient à 9 3/4.

Londres, 3 janvier, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le Marché est faible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 janvier 1901.

Le Marché sud-africain a encore laissé à désirer cette semaine. Il faut noter qu'en dehors des nouvelles qui sont arrivées du Sud de l'Afrique, on a subi le contre-coup des mouvements qui se sont produits à Londres sur le marché des valeurs australiennes.

La liquidation de fin décembre n'a rien présenté de bien particulier. Voici, comme d'ordinaire, la liste des reports qui ont été cotés :

Bechuanaland Exploration, 10 et 15 centimes ; *Buffelsdoorn (New)*, 5 et 10 centimes ; *Champ d'Or*, 15 centimes ; *Chartered*, 35 et 50 centimes ; *Charterland Goldfields*, 7 1/2 centimes ; *Consolidated Goldfields*, 85 centimes et 1 fr. 05 ; *De Beers*, 3 et 4 francs ; *Durban Roodepoort Deep*, 40 centimes ; *East Rand Proprietary*, 65 centimes et 1 franc ; *Ferreira*, 2 fr. 25 et 3 fr. 75 ; *French Rand*, 15 et 35 centimes ; *Geduld Proprietary*, 50 centimes ; *Geldenhuis*, 75 et 85 centimes ; *Geldenhuis Deep*, 1 franc et 1 franc 45 ; actions *Goerz et Cie*, 25 et 30 centimes ; *Kleinfontein (New)*, 20 et 30 centimes ; *Lancaster*, 30 centimes ; *Langlaagte Estates*, 30 et 50 centimes ; *Main Reef Consolidated*, 25 centimes ; *May Consolidated*, 40 et 50 centimes ; *Mozambique*, 17 1/2 et 32 1/2 centimes ; *Mossamédès*, 10 centimes ; *New Goch*, 30 centimes ; *New Steyn Estate*, 10 et 30 centimes ; *Oceana*, 20 centimes ; *Primrose (New)*, 27 1/2 centimes ; *Randfontein Estates*, 25 et 33 centimes ; *Rand Mines*, 4 et 6 francs ; *Robinson Gold*, 85 centimes et 1 fr. 25 ; *Robinson Deep*, 50 et 60 centimes ; *Robinson Randfontein*, 15 centimes ; *Sheba*, 10 et 15 centimes ; *Simmer and Jack*, 55 et 70 centimes ; *Transvaal Consolidated Land*, 35 et 40 centimes ; *Transvaal Gold*, 10 et 20 centimes ; *Village Main Reef*, 90 centimes et 1 fr. 10 ; *Wemmer*, 1 fr. 25 et 1 fr. 50 ; *Western Kleinfontein*, 10 centimes ; *Zambèze*, 17 1/2 centimes.

La *Rand Mines*, qui restait à 964 fr., finit à 937 francs ; *Consolidated Goldfields*, 173 francs, contre 181 fr. 50 ; *East Rand*, 170 fr. 50 ; il y a huit jours elle cotait 176 fr. 50 ; *Chartered* 79 francs, contre 80 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* se retrouve à 15 fr. 50 ; *French Rand*, 39 fr. 75, contre 44 fr. ; quant à la *Ferreira*, que nous laissions à 490 fr., elle clôture à 475 francs.

Le *Champ d'Or* est à 31 francs, contre 31 fr. ; la *Geduld*, qui restait à 106 fr. 50, s'inscrit à 105 fr. 50 ; *Geldenhuis Estate*, 140 francs, contre 146 fr. ; *Geldenhuis Deep*, 222 fr. ; *New Kleinfontein*, 49 fr. 50 ; une dépêche annonce que les Boers ont brûlé une partie de la machinerie de cette mine.

La *Langlaagte Estate* finit à 83 francs ; *May Consolidated*, 93 francs ; *Mossamédès*, 16 fr. 25, contre 17 fr., *Mozambique*, 46 fr. 50 ; *Océana*, 44 fr. 75, contre 43 fr. 75.

La *Robinson Gold* se retrouve à 199 fr. 80, contre 207 fr. ; *Robinson Deep*, 93 francs ; *Robinson Randfontein*, 32 fr. 75, contre 33 fr.

On cote la *New Steyn Estate* 53 francs et la *Simmer and Jack* se traite à 143 fr., contre 146 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 66 fr. 25 ; *Transvaal Goldfields*, 33 fr. 50, contre 36 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 180 fr., contre 185 fr. ; *Wemmer*, 255 fr., mais peu active ; *Sheba*, 23 fr.

La *Zambèze* clôture à 34 fr. 25, contre 34 fr. 75 ; *Eerste Fabrieken Distillery*, 13 fr. ; *Dynamite du Transvaal*, 32 fr., contre 31 fr. Quant à la *De Beers*, elle reste à 706 francs, contre 723 fr.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 470. — 19e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 11 Janvier 1901

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs les Tables Alphabétiques des matières contenues dans le dix-huitième volume de l'*ECONOMISTE EUROPEEN* (Editions jaune et verte).

SOMMAIRE DU N° 470

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 11 janvier...	1.878	1.144	4.094	491	1.213	478	4½
1900 20 décembre.	2.339	1.108	4.487	507	848	512	3
1901 3 janvier...	2.332	1.098	4.462	463	1.099	535	3
1901 10 janvier .	2.338	1.096	4.361	439	915	524	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1899 31 décembre.	586	290	1.691	595	1.350	177	7
1900 15 décembre.	686	334	1.451	729	1.098	92	5
1900 22 décembre.	675	332	1.501	681	1.147	87	5
1900 31 décembre.	611	301	1.762	621	1.360	183	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1899 22 décembre.	68	33	233	116	317	27	»
1900 7 décembre.	65	33	245	106	304	32	»
1900 14 décembre	65	33	232	106	305	28	»
1900 22 décembre.	65	32	223	106	318	29	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 11 janvier ..	834	»	708	1.130	810	»	6
1900 27 décembre	734	»	745	924	726	»	4
1901 3 janvier ..	717	»	756	1.149	894	»	5
1901 10 janvier ..	749	»	738	1.141	806	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1899 25 novembre	162	17	212	»	»	»	»
1900 29 septembre	148	15	202	»	»	»	»
1900 27 octobre ..	152	15	203	»	»	»	»
1900 24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1899 25 octobre ..	76	9	179	»	»	»	»
1900 29 septembre	76	10	170	»	»	»	»
1900 27 octobre ..	71	10	190	»	»	»	»
1900 24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1899 31 décembre.	825	223	1.531	45	583	80	5½
1900 15 décembre.	965	249	1.465	93	471	65	4½
1900 23 décembre.	966	250	1.476	94	484	64	4½
1900 31 décembre.	966	250	1.569	51	541	70	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 4 janvier...	90	24	565	37	478	62	5
1900 20 décembre.	94	16	583	64	497	57	4
1900 28 décembre.	92	15	596	71	514	58	4
1901 3 janvier...	98	15	606	61	520	58	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1899 22 novembre	3	2	4	65	23	67	8
1900 7 novembre	5	5	22	61	24	67	8
1900 14 novembre	5	5	23	62	24	67	8
1900 22 novembre	6	5	22	62	24	67	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	102	»	131	11	34	33	6
1900 31 octobre...	94	»	136	7	39	32	6
1900 30 novembre	96	»	131	6	35	33	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	38	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 6 janvier. .	340	364	1.523	773	1.048	130	4
1900 22 décembre.	350	409	1.576	724	1.123	249	3½
1900 30 décembre.	350	408	1.586	728	1.126	246	3½
1901 5 janvier...	350	409	1.599	728	1.131	254	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	2	»	126	46	24	8	6½
1900 30 septembre	1	»	145	61	30	6	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 6 janvier...	95	150	463	9	149	121	5
1900 8 décembre.	123	139	473	6	459	118	3½
1900 15 décembre.	123	141	472	8	458	121	3½
1901 5 janvier...	123	141	498	10	164	126	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1899 20 décembre.	295	62	860	204	301	40	5
1900 30 novembre	298	49	827	181	325	41	5
1900 10 décembre.	299	49	824	179	322	40	5
1900 20 décembre.	300	52	816	195	324	30	5
ITALIE — Banque de Naples							
1899 10 décembre.	65	13	242	62	58	29	5
1900 20 novembre	67	13	257	59	83	30	5
1900 30 novembre	67	13	259	60	82	31	5
1900 10 décembre.	67	13	258	59	81	31	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1899 10 décembre.	35	2	64	37	39	5	5
1900 20 novembre	35	2	64	36	47	5	5
1900 30 novembre	35	2	66	37	46	6	5
1900 10 décembre.	35	2	66	37	47	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1899 30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900 30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900 31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1899 20 décembre.	26	51	382	12	76	28	5½
1900 5 décembre.	26	48	389	13	93	19	5½
1900 12 décembre	26	48	387	14	93	19	5½
1900 19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1899 18 décembre.	36	3	112	20	53	25	9
1900 2 decembre.	39	5	126	1	46	20	8
1900 9 décembre.	38	5	125	1	45	21	8
1900 16 décembre.	40	5	123	1	44	20	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1899 16 décembre.	2.277	147	1.379	371	607	385	7
1900 1er décembre	1.883	172	1.467	334	622	540	5½
1900 8 décembre.	1.887	171	1.472	333	632	556	5½
1900 16 decembre.	1.893	170	1.481	324	639	558	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	7	9	35	1	8	8	6
1900 30 septembre	7	9	39	2	9	9	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 30 novembre	43	6	93	49	106	19	6
1900 29 septembre	49	6	96	44	118	19	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	144	16	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 30 novembre	13	12	107	677	300	130	»
1900 29 septembre	13	12	120	746	324	139	»
1900 31 octobre ..	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 6 janvier...	97	13	223	978	179	45	6
1900 15 décembre.	106	10	229	1058	196	51	5
1900 22 décembre.	100	10	230	1058	196	51	5
1901 5 janvier...	100	12	234	1058	196	51	5
TOTAUX							
1900 11 janvier...	8.022	2 576	15.106	5.769	7.843	1.924	»
1900 27 décembre.	8.247	2.652	15.157	5.797	7.277	2.130	»
1901 3 janvier...	8.230	2.633	15.517	5.938	7.779	2.346	»
1901 10 janvier...	8.247	2.604	15.840	5.803	7.813	2.261	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.
Amsterdam	48 02	48 ..	48 03	48 ..	47 98	48 02
Anvers	100 16	100 18	100 17	100 17	100 18	100 18
Athènes	164 25	167 ..	167 ..	168 25	169 ..	168 ..
Barcelone..........	34 ..	33 95	34 50	34 20	34 40	34 75
Berlin...............	81 40	81 35	81 30	81 40	81 35	80 70
Bruxelles...........	100 15	100 13	100 15	100 13	100 13	100 16
Bucharest..........	101 80	101 40	101 40	101 75	102 ..	102 20
Constantinople...	22 90	22 88	22 85	22 82	22 80	22 77
Francfort........	81 40	81 33	81 35	81 35	81 36	81 41
Gênes.............	105 65	105 64	105 54	105 45	105 47	105 42
Genève	100 46	100 46	100 60	100 59	100 54	100 53
Lisbonne..........	758 50	759 50	757 ..	760 ..	758 ..	761 ..
Londres...........	25 31	25 34	25 30	25 31	25 30	25 32
Madrid	33 70	33 65	34 10	33 85	34 17	34 47
Rome	105 72	105 65	105 55	105 45	105 47	105 47
Saint-Pétersbourg..	37 37	37 37	37 37	37 37	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 80	95 82	95 82	95 85	95 87	95 95
— (à 3 mois ...	95 70	95 75	95 72	95 77	95 75	95 85

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Amsterdam.. papier court	4 %	205 87	205 87	205 87	206 12	206 ..
Allemagne... —	4 %	121 62	121 62	121 56	121 56	121 50
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 25	103 25	103 25	103 25	103 25
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	...	374 .	373 ..	374 ..	372 50	372 25
Lisb.-Porto .. —	4 %	385 ..	385 ..	392 ..	392 ..	388 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	5 %	25 07	25 07	25 055	25 065	25 085
— ..... ch. court	. .	25 095	25 095	25 08	25 09	25 11
Belgique..... —	4 %	0 21p.	0 21p.	0 21p.	0 21p.	0 21p.
Italie .... —	5 %	5 62p.	5 50p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse .... —	5 %	0 62p.	0 75p.	0 75p.	0 75p.	0 62p
New-York.... —	4 %	515 50	517 .	516 50	514 50	515 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	108 90	107 80	107 80	107 45	107 50
Quadruples espagnols.......		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 228	1 227	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 065	25 065	25 045	25 065	25 075
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 74	0 74	0 74
Grece (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 07	2 07	2 07	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 88	3 88	3 95	3 95	3 91
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 17	5 17	5 15	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 65	2 65	2 65	2 65	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 16	2 16	2 16	2 16
Chili (peso or)	1 89	1 80	1 81	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 84	1 04	1 03	1 03	1 05	1 03
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 83	3 81	3 81	3 81	3 70

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 10 janvier 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 60	Billets *Allemands*........	99 40
En *Angleterre*	100 43	— *Anglais*...........	99 57
En *Autriche-Hongrie*...	100 59	— *Austro-Hongrois*.	99 41
En *Belgique*	100 21	— *Belges*............	99 79
En *Espagne*.............	134 31	— *Espagnols*........	74 45
En *Grèce*................	168 .	— *Grecs*.............	59 52
En *Hollande*	100 11	— *Hollandais*.......	99 89
En *Italie*................	105 67	— *Italiens*...........	94 63
En *Portugal*.............	142 90	— *Portugais*........	69 98
En *Roumanie*...........	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*...............	101 45	— *Russes*............	98 85
En *Suisse*	100 62	— *Suisses*...........	99 38
Aux *Etats-Unis*..........	100 68	Pièces des *Etats-Unis*....	99 32
Au *Mexique*.............	207 25	— du *Mexique*.......	48 25
En *Républ. Argentine*..	231 ..	Billets de la *Rép. Argent.*	43 28
Au *Chili*.................	103 84	— du *Chili*..........	96 30
Au *Brésil*................	271 84	— du *Brésil*.........	36 26
Aux *Indes*...............	98 81	Pièces des *Indes*.........	101 19
Au *Japon*................	96 99	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*................	201 89	— de la *Chine*.......	49 53

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 janvier 1901.

La cote des changes à 3 mois est en nouvelle réaction. Le papier hollandais est à 206 au lieu de 206 12, le papier allemand à 121 50 au lieu de 121 56 ; le papier autrichien se tient à 103 25 ; la devise espagnole s'inscrit à 372 25, venant de 372 50. Par contre, le milreis portugais perd 4 points et finit à 388 ; les traites sur la Russie sont immobiles à 261, mais le versement recule de 1 8 ; nous le retrouvons à 265 1 8.

La hausse du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre* a ramené le chèque de 25 09 à 25 11, mais l'effet en paraît à peu près épuisé, sauf peut-être en ce qui concerne New-York, où le câble transfert a haussé de 4 86 3/4 à 4 87 7/8, mais pas assez pour que l'or sorte de New-York pour Londres. Excepté pour Paris, les sorties d'or à destination du continent n'ont jamais été menaçantes, et, à cet égard, la situation n'est guère améliorée, car le chèque est encore au-dessous du point où l'or anglais peut entrer en France ; il faut de plus compter avec l'Inde.

Le papier belge est au même point que la semaine dernière, le papier suisse perd 0.62 0/0, au lieu de 0.75, le papier italien reste à 5.37 0/0 au-dessous du pair. La situation du pays permet d'espérer que sa perte se réduira encore.

Le New-York se relève de 514 50 à 515.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	12 déc.	19 déc.	26 déc.	3 janv.	10 janv.
Valeurs à 4 mois					
Hong-Kong	2/1 3/16	2/1 ./.	2/0 7/8	2/1 ./.	2/0 13/16
Shanghaï	2/11 1/2	2/11 5/16	2/11 1/4	2/11 1/4	./.. ./.
Yokohama	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/1 5/8	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 9/16	2/1 1/2
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 ./.	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Calcutta	1/4 ./.	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Rio-Janeiro	9 15/16	9 13/16	9 7/8	10 ./	9 7/8
Valparaiso	17 3/16	17 9/32	17 11/32	17 5/16	17 5/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	131 40	131 40	130 60	130 60	131 ..
Or en barres ...	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2
Argent en barres	29 7/8	29 5/8	29 11/16	29 9/16	29 7/16

L'argent en barres recule de 1/8 ; aussi, les devises sur l'Extrême-Orient sont en baisse ; le Hong-Kong perd 3/16 et le Singapoure 1/16 ; le Shanghaï 4 mois n'a pas été coté, le câble transfert est à 2/0 5/8.

Des offres ont été reçues mercredi à la *Banque d'Angleterre* pour Rs 60.00.000 en traites et transferts sur l'Inde. Les demandes de traites ont monté à Rs 163.55.000 ; celles des transferts à Rs 59.00.000. Les offres de traites à 1 shilling 4 1 32 d. et les offres de transferts à 1 sh. 4 3/32 d. recevront 25 0/0 de leur montant ; ces sommes a ajouter à un lak pour l'Indian Famine Fund. Le montant offert pour la semaine prochaine est de Rs 70.00.000. Le montant des traites et transferts vendus du 1er avril 1900 au 8 janvier 1901 a été de Rs 1.148.44.659 ayant produit 7.645.399 liv. st.

Le Rio baisse de 1/8, le Valparaiso conserve son cours de la semaine dernière, la prime de l'or à Buenos-Ayres est à 131 au lieu de 130 60 ; avec les quantités d'or que ce pays a reçues d'Angleterre on aurait pu s'attendre à voir la prime baisser dans de plus grandes proportions. L'or reste au pair à Paris ; à Londres, il est toujours à 77/11 1/2 ; les monnaies à 0,900 se traitent à 76/6 l'once.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres du 28 décembre au 3 janvier ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Chili ....£	3.000	
Australie...........	16.500	
Bombay............	500.000	Néant
Détroits..........	15.000	
Le Cap............	3.000	
Indes occidentales..	87.000	
Total.......	624.500	

D'après MM. Pixley et Abell, l'année 1900 a été signalée par de grosses expéditions d'or, surtout de souverains pour l'Inde tirés d'Australie et d'Angleterre. Antérieurement à 1900 le change auquel l'or sortait pour l'Inde était de 1/4 7/32, mais les colis postaux ont permis de réaliser une sensible économie et le gold point s'est abaissé à 1/4 3/32.

Le Gouvernement indien offrait naguère 15 roupies pour 1 souverain, mais trouvant que le stock d'argent décroissait rapidement il a offert des souverains en échange de roupies d'argent aux mêmes conditions. Au lieu d'attirer les roupies comme le désirait le Gouvernement, cette mesure a eu un effet inverse et les marchands indigènes ont versé au Trésor une grande quantité de souverains pour obtenir des roupies.

Les exportations de métal blanc en Orient, pendant l'année 1900, se sont élevées à 10.920.491 liv. st., se répartissant ainsi : Indes, 7.791.239 ; Chine, 2.312.236 ; Détroits, 806.016. En 1899, le total des expéditions avait été de 6.971.770 liv. st. ; il y a donc augmentation pour 1900, de 3.928.721 liv. st.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de modifications dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	2 7/8
Londres...	4 ./.	4 1/8	4 1/16	4 1/4	4 1/16
Berlin.....	4 5/8	4 3/4	4 1/2	3 3/4	3 3/4
New-York (time money)	4 1/2	4 1/4	3 3/4	5 1/2	2 3/4

L'escompte hors banque a baissé à Paris, à Londres et tout à New-York ; à Berlin, il se tient à 3 3/4. Malgré les besoins de fin d'année que révèle le bilan de la Reichsbank, il semble qu'en Allemagne on voit poindre une détente monétaire.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 181 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 170 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 11 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté de 5.503.000 fr. ; il a été acheté pour 8.051.000 fr. de matières ; il en a été vendu pour 528.000 fr. La circulation a prélevé 2.360.000 fr. à Paris et 1.252.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 60.000 fr. pour le Sénégal ; il est venu 700.000 fr. de Smyrne, 592.000 fr. de Suisse et 360.000 fr. d'Autriche.

L'argent a baissé de 1.467.000 fr. La circulation a pris 555.000 fr. à Paris et rendu 406.000 fr. dans les succursales ; il est venu 222.000 fr. de Suisse ; il a été expédié 800.000 fr. au Sénégal, 100.000 fr. à la Réunion, 580.000 fr. en Suisse et 60.000 fr. à Monte-Carlo. La circulation a diminué de 101 millions ; elle se tient au chiffre très élevé de 4.361 millions ; mais il faut remarquer que 3.434 millions de billets ne sont que des certificats d'or et d'argent et que 927 millions seulement, ou environ le cinquième de la circulation, sont employés en opérations de banque.

La première quinzaine de janvier amène les diminutions habituelles : les comptes courants ont baissé de 24 millions, le portefeuille de 184 millions et les avances de 11 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a diminué de 97 millions et la circulation a augmenté de 261 millions ; la circulation taxée est de 440 millions. Les comptes courants ont diminué de 60 millions, le portefeuille a grossi de 213 millions et les avances de 99 millions ; la situation est sensiblement la même qu'au 31 décembre 1899, époque à laquelle le taux de l'escompte était de 7 0/0.

On n'a constaté, cette semaine, aucune entrée d'or étranger à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Continent...........................£	15.000
Indes..	70.000
Antilles.....................................	20.000
Buenos-Ayres...........................	25.000
Amérique du Sud.......................	8.000
Total des sorties.........£	138.000

Les sorties sont de 3.450.000 francs, mais la circulation a rendu 16.450.000 fr., d'où une augmentation d'encaisse de 13 millions ; la circulation a diminué de 18 millions ; les comptes courants ont perdu 8 millions et le portefeuille 88 millions. Le rapport de la réserve aux engagements s'est relevé à 33 91 0/0.

Les mouvements d'or entre la *Banque d'Angleterre* et l'étranger, du 1er janvier au 31 décembre 1900, ont été :

Entrées..........................Fr.	408.800.000
Sorties..............................	326.325.000
Soit une entrée nette de ..	82.475.000

mais la circulation a repris environ 168 millions et il y a lieu de penser que cette somme n'est pas restée dans le pays.

Le bilan de fin décembre de la *Banque d'Autriche-Hongrie* fait ressortir une augmentation de 93 millions dans la circulation, une diminution de 43 millions dans les comptes courants, une augmentation de 57 millions dans le portefeuille et de 6 millions dans les avances.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a augmenté de 6 millions, la circulation est de 605 millions, ce qui paraît un bien gros chiffre.

Peu de changements à la *Banque d'Espagne* ; la circulation a encore augmenté de 13 millions. Les avances, qui étaient de 130 millions l'année dernière à pareille époque, sont maintenant de 264 millions.

La situation de la *Banque d'Italie* au 20 décembre est satisfaisante, l'or a augmenté de 1 million, l'argent de 3 millions, la circulation a baissé de 8 millions, les comptes courants ont augmenté de 16 millions, le portefeuille est stationnaire, les avances ont baissé de 10 millions. On sent a ce

chiffres que la *Banque d'Italie* est menée par une main ferme et avec une véritable intelligence de ce qu'il faut faire.

L'or à la *Banque de Roumanie* a augmenté de 2 millions, la circulation a baissé de pareille somme.

L'encaisse de la *Banque de Russie* augmente de semaine en semaine, mais la circulation suit une marche parallèle. Les autres comptes sont à peu près stationnaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 15 déc. au 22 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 15 déc. au 22 déc.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.029.720	»	3.461.544
France	»	17.664.481	»	1.870.650
Allemagne	»	4.502.989	»	3.785.508
Autres pays....	142.000	6.463.714	8.825	1.488.435
Total 1900...	142.000	47.660.904	8.825	10.606.137
— 1899...	3.999.200	32.582.655	84.279	14.169.270
— 1898...	262.806	10.712.405	420.485	99.276.415
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.531.185	51.332.710	»	65.091
France	»	695.522	»	2.595
Allemagne	»	5.431	»	2.628
Autres pays....	»	444.241	27.757	4.467.124
Total 1900...	1.531.185	52.477.904	27.757	4.537.438
— 1899...	1.591.289	45.965.578	52.865	3.952.096
— 1898...	997.965	47.064.812	42.349	2.708.460

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 6 janv.	144	16	749	678
1900 22 déc. .	159	31	839	787
1900 29 déc. .	162	31	854	796
1901 5 janv.	165	31	871	804

Les *Banques Associées de New-York* sont dans une bonne position, l'encaisse a augmenté de 3 millions de dollars et les dépôts de 17 millions de dollars, ce qui leur a permis de se montrer plus libérales dans leurs prêts et avances qui ont grossi de 8 millions de dollars.

Banque du Japon

En millions et centaines de mille yen

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1899 2 décem.	113	227	4	89	73
1900 17 novem.	67	191	5	75	54
1900 24 novem.	67	191	4	74	55
1900 1e décem.	67	201	4	81	56

Le seul point intéressant dans le bilan de la Banque du Japon est une augmentation de 10 millions de yens dans la circulation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1900

Nous avons publié, la semaine dernière, un tableau des opérations de la Monnaie anglaise en 1900. On voit, d'après cette statistique, que les frappes de pièces impériales ont été plus importantes qu'en 1899, mais il y a diminution pour les pièces coloniales, ce qui fait qu'en définitive le nombre total des pièces frappées a diminué de 12.270.000.

Les émissions de monnaies impériales et coloniales ont été cependant plus importantes qu'en 1899. La valeur des souverains et demi-souverains émis est de 13.594.500 liv. st. au lieu de 8.520.300 liv. st. en 1899 ; dans chacune des deux années, l'or léger retiré d'après l'Act de 1891 a été de 1.800.000 livres sterling. Il y a donc eu l'année dernière, un excédent des émissions sur les retraits de 11.794.500 liv. st., au lieu de 6.720.300 liv. st. en 1899. Depuis que l'Act est en vigueur jusqu'à la fin de 1900, les retraits ont été de 40.663.000 liv. st. et les émissions de 67.145.000, soit pour les neuf années une émission nette de 26.482.000 liv. st.

La Production de l'Or et de l'Argent

Le *Financial News* publie l'article suivant :

Au moment où les statistiques provisoires relatives à la production de l'or et de l'argent en 1899 ont été publiées par le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis, nous en avons donné une analyse, mais un tel retard a été apporté dans la publication des évaluations définitives — qui viennent seulement de paraître — que nous croyons devoir revenir sur les statistiques de M. Roberts.

La question de la production de l'or dans le monde a toujours été fort importante ; elle a pris, cependant, un nouvel intérêt depuis que les Etats-Unis ont adopté l'étalon d'or et que l'Afrique du Sud ne figure plus sur la liste des pays producteurs.

On se souvient que le rendement d'or dans le district du Rand avait considérablement diminué, même avant l'ouverture des hostilités. Cette diminution était due à la rareté de la main-d'œuvre provoquée par la discussion des griefs des Uitlanders.

Les indigènes avaient saisi plus rapidement les indices de la situation que les habitants de ce pays ; ils s'étaient retirés dans leurs propres districts et bien que, pendant un certain temps, les Boers aient obligé ceux qui avait la garde des mines à continuer de travailler, les barres d'or ainsi produites sont restées en la possession des Boers. Dans ces conditions, il est satisfaisant de constater que la production totale de l'or a dépassé, en 1899, celle de 1898. Dans sa statistique primitive, M. Roberts l'avait évaluée à 15.567.365 d'onces fin, soit 321.805.456 dollars ; son évaluation définitive a donné 14.831.039 onces, soit 306.384.900 dollars. La différence n'est pas très sensible : elle montre avec quel souci la Direction de la Monnaie des Etats-Unis établit ses premiers calculs.

A cause surtout de l'augmentation de la production Ouest-Australienne, l'Australasie occupe la tête de la liste des pays producteurs, elle est immédiatement suivie par l'Afrique et les Etats-Unis, comme on le verra dans le tableau suivant :

	1899	1898
	—	—
	(Onces de fin)	
Australasie..............	3.837.181	3.137.644
Afrique................	3.542.361	3.876.216
Etats-Unis............	3.437.210	3.118.398
Russie.................	1.072.333	1.231.791
Canada	1.031.563	669.445
Indes Britanniques.....	412.032	376.431
Mexique................	411.187	411.187
Chine..................	269.662	269.871
Guyane	208.826	206.184
Brésil..................	103.983	79.613
Autriche-Hongrie.......	94.037	89.954
Etats-Unis de Colombie.	77.535	104.425
Europe.................	19.527	17.880
Sud Amérique...........	140.256	137.390
Autres pays............	173.346	196.191
	14.831.039	13.803.620

En 1897, la production d'or du monde s'élevait à 11.483.712 onces ; en 1896, à 9.820.075 onces ; en trois ans, l'augmentation a donc dépassé 5.000.000 d'onces, soit environ 55 0/0.

A part la légère baisse dans le rendement de l'Afrique du Sud, la production des principaux pays a dépassé en 1899 tous les résultats antérieurs. La plus forte augmentation est celle du Canada, y compris Terre-Neuve, à cause des découvertes faites dans la Colombie britannique et dans le district du Klondyke. L'augmentation de près de 55 p. 0/0 constatée dans ce cas a mis la production du Dominion au même point que celle de la Russie.

En ce qui concerne l'Afrique du Sud, les évaluations comprennent 247.000 onces saisies par le Gouvernement du Transvaal. En 1900, ce pays n'a pas dû produire beaucoup et il reste à savoir jusqu'à quel point l'activité des autres pays producteurs a pu être excitée par l'absence du continent noir. On peut craindre cependant que la production australienne ait été moins importante qu'en 1899 et que les grèves dans la Colombie britannique aient eu un fâcheux effet sur celle du Canada. A moins d'une forte augmentation du rendement des Etats-Unis, il faut donc s'attendre à ce que le total de 1900 subisse une diminution d'environ 10.000.000 de livres sterling.

D'après le directeur de la Monnaie des Etats-Unis, la production d'argent dans le monde a été, en 1899, de 167.324 243 onces contre 173.227.864 onces en 1898 ; le total de cette der-

nière année avait été d'abord fixé à 165.205.572 onces, mais il a fallu faire des rectifications importantes pour la production de la Bolivie.

Le Mexique vient toujours en tête des pays producteurs de métal blanc ; il est immédiatement suivi par les Etats-Unis, l'Australie et la Bolivie. Voici, d'ailleurs, les résultats donnés par les divers pays pendant les deux années 1898 et 1899 :

	1899	1898
	(Onces de fin)	
Mexique...........	55.612.090	56.738.000
Etats-Unis........	54.764.500	54.438.000
Australasie........	12.686.658	10.498.100
Bolivie............	10.843.977	16.032.713
Allemagne..........	6.242.053	5.571.516
Chili..............	4.754.636	4.754.636
Pérou..............	4.722.687	4.722.687

La valeur à la frappe de la production de l'argent en 1899 est estimée à 216.209.100 dollars contre 223.971.500 dollars en 1898. M. Roberts trouve évidemment plus de difficulté pour arriver à des conclusions certaines, en ce qui concerne la quantité et la valeur de l'argent produit; il a revisé, en effet, et considérablement réduit les chiffres donnés dans ses précédentes statistiques pour 1896 et les deux années suivantes. C'est surtout dans la production sud-américaine que ses rectifications ont porté.

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 30 novembre dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets
		Milreis
$500...........	12.791.366	6.395.683
1 000...........	15.530.932 1/2	15.530.932
2 000...........	10.545.888	21.019.776
5 000...........	6.284.260 1/2	31.421.302
10 000...........	5.741.574	57.415.740
20 000...........	3.119.746 1/2	62.394.930
30 000...........	110.732	3.321.960
50 000...........	2.021.567	101.078.350
100 000...........	589.391	58.939.100
200 000...........	1.095.703	219.140.600
500 000...........	245.824	122.912.000
Total au 31 oct...	58.076.983 3/2	699.570.373

On se rendra compte de l'importance des incinérations et des retraits en consultant les totaux suivants relevés depuis le 31 août 1898 :

	Quantité des billets	Montant total des billets
		Milreis
31 octobre 1900....	58.119.510 2/2	699.642.374
30 septembre 1900..	58.603.140 5/2	699.648.729
31 août 1900.......	58.962.474 4/2	700.654.184
31 juillet 1900.....	58.990.500 4/2	703.666.174
30 juin 1900.......	59.000.291 4/2	703.674.654
31 mai 1900........	59.300.187 1/2	709.692.004
30 avril 1900.......	59.490.023 4/2	714.698.883
31 mars 1900......	59.565.603 7/2	716.705.618
28 février 1900.....	59.929.162 4/2	717.718.229
31 janvier 1900....	60.204.918 5/2	725.719.854
31 décembre 1899..	60.365.724 5/2	733.727.153
30 septembre 1899..	61.416.192 4/2	733.751.705
31 août 1899.......	61.416.192 4/2	735.759.205
31 juillet 1899.....	62.437.407 3/2	740.764.141
30 juin 1899.......	63.585.778 3/3	570.790.871
31 mai 1899........	64.006.188 1/2	757.792.535
30 avril 1899.......	64.343.468 1/1	764.795.391
31 mars 1899......	64.779.423	773.802.433
28 février 1899....	65.199.260	779.953.563
31 décembre 1898..	»	785.941.758
31 août 1898.......	»	789.364.614

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Malgré l'abondance des capitaux, la Bourse se tient un peu sur la réserve, et au dernier moment, elle est plutôt lourde. On avait craint, pour hier, une nouvelle augmentation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, mais il n'en a rien été.

Allemagne. — La Diète prussienne a été réouverte par le chancelier de Bülow. Le discours du Trône constate la bonne situation des finances, l'excédent des recettes des impôts et des chemins de fer, et annonce le dépôt d un nouveau projet de construction de grands canaux.

La situation du marché monétaire est un peu plus tendue, mais on ne prévoit aucune augmentation du taux de l'escompte de la Reichsbank.

La valeur nominale de toutes les émissions faites en Allemagne, en 1900, s'élève à 1.670 millions de marks, contre 2.233 millions en 1899.

Angleterre. — On a publié les résultats provisoires du commerce extérieur en 1900. Importations et exportaiions ont augmenté : les premières ont atteint 523.633.486 liv. st. et les secondes 291.451.306 liv. st. C'est une plus-value respective de 38.597.903 et 26 millions 959.095 liv. st. par rapport à 1899.

Le rendement des impôts, pour les trois premiers trimestres, s'élève à 86.269,905 liv. st., en augmentation de 2.839.844 liv. st. sur 1899.

Autriche. — L'année qui vient de finir a été une année de marasme général. La situation financière et industrielle laisse beaucoup à désirer. On ne constate qu'un point satisfaisant : l'amélioration de l'étalon monétaire.

L'Empereur, usant d'un droit inscrit dans la Constitution, vient de promulguer par décret le budget des six premiers mois de 1901.

La Bourse de Vienne est faible et sans activité.

Espagne. — La situation politique reste toujours la même.

La Bourse est ferme et on y a remarqué dans ces derniers temps, des transactions importantes. Toutes les valeurs ont des cours soutenus.

Malheureusement, pour le change, l'Espagne est toujours en plus mauvaise posture.

Italie. — M. Finali a été nommé Ministre du Trésor. Ce choix ne changera rien à l'orientation politique du Gouvernement.

Le total des actions cotées aux Bourses italiennes représentait, fin décembre, 1.734.088.000 lire, contre 1.833.501.000 lire, à fin décembre 1899.

Les recettes du premier semestre de l'exercice ont été de 739.299.931 lire, en augmentation de 31 millions de lire sur la même période précédente.

Portugal. — Les Cortès ont été réouvertes ave le cérémonial habituel, Nous publions, page 60, le discours du Trône. Il promet des réformes administratives et économiques.

Le Ministre des Finances a présenté le budget. Les recettes sont évaluées à 53.269 contos de reis, les dépenses à 55.239, soit un déficit de 1.970 contos.

Amérique. — *Brésil.* Le paiement des droits de douane en or n'entrainera pas d'augmentation de droits, le quantum à payer en or et en papier étant calculé selon le change, de manière qu'il représente toujours la somme fixe de 139 milreis-papier que l'importateur paye actuellement. La hausse du change au-dessus de 10 d. 1/2 amènera, au contraire, une diminution en faveur de l'importateur.

Etats-Unis. — Les exportations de 1900 se sont élevées à 1.470.000.000 de dollars et les importations à 825.000.000 de dollars, ce qui laisse un excédent de 645.000.000 de dollars aux exportations.

A la Bourse de New-York, les affaires reprennent une grande activité et les tendances sont excellentes.

Mexique. — Un rapport du général Diaz sur la dernière période présidentielle montre les grands progrès faits dans toutes les branches d'activité par le Mexique, pendant cette période.

République Argentine. — Il y aura, cette année,

1.700.000 tonnes de blé disponibles pour l'exportation et 650.000 tonnes de lin.

On évalue à 3.250.000.000 de francs les capitaux étrangers placés dans la République.

Asie. — *Japon.* Le Gouvernement japonais a l'intention de demander de nouveaux impôts pour mettre les finances nationales sur une base plus solide.

Indes. — Dans les sept premiers mois, les importations se sont élevés à Rs 56.54.35.830 et les exportations à Rs 62.24.47.260.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	3 janvier			10 janvier		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 85	33 95	2 94	101 97	33 99	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	98 ..	35 63	2 81	97 20	35 34	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 70	25 17	3 97	100 40	25 10	3 98
Belgique 3 %....................	96 05	32 01	3 12	96 50	32 16	3 10
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	70 90	17 72	5 64	71 45	17 86	5 59
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	197 50	.. ..	. ..	191 50	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	90 25	30 08	3 32	90 75	30 25	3 30
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 ..	25 25	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net..................	95 80	23 95	4 17	93 90	23 47	4 26
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	85 50	28 50	3 50	86 60	28 86	3 46
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	24 70	24 70	4 04	23 60	23 60	4 23
Roumanie 4 % 1898..............	73 ..	18 25	5 47	74 ..	18 50	5 40
Russie 3 % or 1891..............	86 82	28 94	3 45	85 50	28 50	3 50
Serbie 4 % 1895.................	64 50	16 12	6 20	63 50	15 87	6 29
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	98 40	28 11	3 55	99 20	28 34	3 52
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	96 60	32 20	3 10	96 50	32 16	3 10
Turquie convertie 1 % série D...	23 45	23 45	4 26	23 45	23 45	4 26
— Priorité 4 % 1890.......	493 75	24 68	4 05	495 ..	24 75	4 04
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	87 70	29 23	3 42	86 ..	28 66	3 48

FRANCE

La Politique. — La Session ordinaire de 1901. — Les Bureaux des Chambres. — France et Russie. — La Loi sur les Associations.

La session ordinaire de 1901 a été ouverte, conformément à la loi, le 8 janvier. Au Sénat, la 1re séance a été fort courte, et le Président d'âge, après avoir prononcé son discours, a levé la séance. A la Chambre des députés, la séance a été plus longue, mais le Bureau a pu être formé dans son entier. L'élection du Président était intéressante, car M. Brisson se présentait de nouveau contre M. Deschanel; ce dernier a été élu par 296 voix et M. Brisson n'en a obtenu que 217. Cet échec n'atteint réellement que M. Brisson et le parti radical, car, quoi qu'en disent certains de nos confrères, le Gouvernement ne devait ni ne pouvait s'engager à fond dans la lutte.

Cette séance a été un véritable succès pour le président d'âge, M. Rauline, qui, quoique impérialiste, a fait, avec beaucoup d'esprit, l'éloge de la République, mais d'une République idéale et il a terminé son discours par une invitation à la paix, à la fraternité et à la concorde.

Il est malheureux que ces souhaits doivent rester stériles et nous en aurons la preuve avant peu, car la discussion de la loi sur les associations, qui va commencer, nous apparaît grosse de menaces et de dangers.

Le débat sera long et sûrement violent; il ménage probablement plus d'une surprise avant qu'il arrive à son terme. Rien que pour la discussion générale, on prévoit cinq ou six séances au moins. Quant à l'examen des articles, il est impossible de fixer d'avance la durée qu'il aura, d'autant qu'il y aura quantité de contre-projets, amendements et dispositions additionnelles.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 6 janvier dans le département de la Loire-Inférieure. M. de Pontbriand, député conservateur, a été élu en remplacement du comte de Juigné, décédé.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 8 janvier, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des affaires étrangères a donné connaissance au Conseil de plusieurs télégrammes relatifs aux affaires de Chine.

Le 25 décembre, les Ministres des puissances à Pékin ont remis aux plénipotentiaires chinois une note collective résumant les conditions que les puissances jugent devoir mettre à la reprise de leurs relations normales avec la Chine. Parmi ces conditions figurent toutes celles que la France, après entente avec la Russie, avait, le 30 septembre dernier, présentées aux puissances et que les puissances avaient acceptées comme base des négociations.

Le 31 décembre, les plénipotentiaires chinois ont communiqué au corps diplomatique un édit impérial donnant l'assentiment de l'Empereur à la note collective.

Notre consul à Hang-Kéou annonce, d'après un télégramme de Si-N'gan-Fou, que l'Impératrice, le 28 décembre, a fait exécuter Yu-Hien, un des principaux coupables, contre lesquels les puissances avaient réclamé la peine la plus sévère.

Le Ministre des finances a soumis à la signature du Président de la République un projet de loi portant règlement définitif du budget de l'exercice 1899 qui se solde par un excédent de recettes de plus de soixante-sept millions. Conformément aux prescriptions légales, le projet sera déposé sur le bureau de la Chambre.

Les Ministres de la justice, des colonies et des travaux publics ont soumis au Conseil leurs propositions dans l'ordre de la Légion d'honneur qui vont être transmises à la Chancellerie.

〰 La session ordinaire de 1901 a été ouverte le 8 janvier.

Au Sénat M. Wallon, doyen d'âge, a prononcé une allocution. L'élection du Bureau a été, suivant l'usage, renvoyée à la séance suivante.

A la Chambre des députés, M. Rauline, doyen d'âge, a prononcé une allocution qui a été accueillie par des applaudissements unanimes. Le scrutin pour l'élection du Bureau a été ouvert, et ce Bureau a été constitué entièrement dans la journée, grâce à une seconde séance. Voici la composition de ce Bureau :

Président : M. Paul Deschanel;

Vice-Présidents : MM. Cochery, Aynard, Maurice Faure et Mesureur;

Secrétaires : MM. Surcouf, Brindeau, Rajon, Massé, Bompard, marquis de l'Estourbeillon, Roulaud et Compayré;

Questeurs : MM. Gustave Rivet, Lechevallier et Guillemet.

〰 A l'occasion de la nomination du comte Lamsdorff, les télégrammes suivants ont été échangés entre les Ministres des Affaires étrangères de France et de Russie :

« Son Excellence M. le comte Lamsdorff,
Ministre des Affaires étrangères,
« Yalta.

« Veuillez agréer mes bien sincères félicitations à l'occasion de votre nomination au Ministère des Affaires étrangères.

« Il me plaît d'y voir, ainsi que dans nos relations déjà anciennes et si confiantes, le gage d'une collaboration plus étroite encore dans l'intérêt commun de nos deux pays.

Signé : « Delcassé ».

« Son Excellence M. Delcassé,
Ministre des Affaires étrangères,
« Paris.

« Vivement touché des félicitations que vous avez bien voulu m'adresser, je vous en remercie de tout cœur.

« Votre Excellence connaît tout le prix que j'attache à nos relations personnelles et ne saurait douter de mon sincère désir de pouvoir contribuer à la consolidation de l'étroite et inaltérable amitié qui unit nos deux pays.

Signé : « Lamsdorff ».

〰 Hier, 10 janvier, le Sénat a procédé à l'élection de son bureau.

Ont été élus :

Président : M. Fallières.

Vice-Présidents : MM. Barbey, Demôle, de Verninac et Franck-Chauveau.

Secrétaires : MM. Francoz, Bourgeat, Rambourgt, Teisserenc de Bort, Darbot, Denoix, Leydet et Lacour Grandmaison.

Questeurs : MM. Gaillot, Dusolier et Cazot.

A la Chambre des députés, M. Deschanel a prononcé un discours d'ouverture accueilli par de vifs applaudissements; puis on a procédé au règlement de l'ordre du jour; la Chambre a décidé de discuter les lundi, mardi et jeudi la loi sur les associations et de réserver le vendredi pour les interpellations.

QUESTIONS DU JOUR

LA QUESTION DE CHINE (1)

XII

Le Péril Jaune *(Suite)*

LES FINANCES DU JAPON. — Nous abordons le point noir de l'histoire économique du Japon moderne. La merveilleuse transformation qui s'est opérée dans toutes les branches de l'industrie nationale japonaise depuis la guerre de 1894-95 a eu, comme contre-partie, une effroyable augmentation des dépenses publiques, dont le montant annuel est passé de 76.731.000 yens en 1892-93, à 222 millions 353.000 yens en 1897-98, et à 254 millions de yens en 1900-01.

En effet, le comte Matsukata, ministre des finances dans le cabinet Yamakata, renversé en septembre dernier, a fait voter par la Diète impériale un projet de budget pour l'exercice 1900-1901 (33e année fiscale depuis la Restauration), s'équilibrant par 254.549.818 yens aux recettes et aux dépenses.

Le tableau suivant va, d'ailleurs, nous montrer la progression des budgets japonais au cours des neuf dernières années :

Budgets japonais pour les neuf dernières années :

Exercices	Budget ordinaire		Budget extraordinaire		Budget total		Balances annuelles
	Recettes	Dépenses	Recettes	Dépenses	Recettes	Dépenses	
1892-93	80.728	63.615	1.058	13.119	81.786	76.734	+ 5.052
1893-94	85.883	64.442	3.159	20.139	89.042	84.581	+ 4.461
1894-95	89.748	60.421	2.673	17.707	92.421	78.128	+14.293
1895-96	95.444	67.148	22.988	18.169	118.432	85.317	+33.115
1896-97	104.901	100.715	82.111	68.140	187.012	168.855	+18.157
1897-98	123.535	107.300	102.582	115.058	226.117	222.358	+ 3.759
1898-99	132.568	118.949	87.299	100.502	219.867	219.451	+ 416
1899-00	176.749	137.314	90.932	105.348	267.681	242.662	+25.019
1900-01	193.730	152.408	60.819	102.141	254.549	254.549	»

Le Ministère du marquis Ito, qui vient de remplacer celui du marquis Yamakata, semble vouloir conserver pour la 34me année fiscale (1901-1902) les grandes lignes du budget précédent, car la loi budgétaire qu'il se propose de présenter à la Diète comporte 253 millions de yens de recettes, en chiffres ronds, dont 200 millions ordinaires et 53 millions extraordinaires, et 253 millions de yens de dépenses dont 166 millions ordinaires et 87 millions extraordinaires.

En présentant le projet de budget de 1900-1901, qui comportait le règlement définitif des dépenses extraordinaires à imputer sur l'indemnité de guerre chinoise, le comte Matsukata, considéré à juste raison comme le plus habile financier du Japon, a fait un historique détaillé de « l'Administration financière du Japon après la guerre », et ce travail — que nous avons déjà utilisé pour étudier le développement des banques japonaises — va encore nous servir pour expliquer les chiffres du précédent tableau.

Le programme financier que le Gouvernement japonais a adopté au lendemain de la guerre — dit le comte Matsukata — avait pour objet d'assurer le développement économique du pays en même temps que son développement financier : seule cette politique pouvait donner un résultat durable. Pour cette raison, tandis que, d'une part, le Gouvernement avait recours à l'augmentation des impôts et aux emprunts publics pour obtenir l'accroissement des réformes nécessaires; d'autre part, le système monétaire était réformé, la circulation était augmentée et d'autres mesures étaient réalisées pour faciliter la transformation économique et industrielle de l'Empire.

« Parmi les entreprises les plus importantes que le Gouvernement a fait aboutir entre 1896 et 1900, on peut citer : l'expansion de l'armement militaire et maritime; l'établissement d'une fonderie de fer ; la construction et l'extension des chemins de fer; l'extension des réseaux téléphoniques, des lignes de télégraphe et de navigation; la fondation de l'*Université impériale de Kyoto*, de l'*Ecole normale supérieure*, de l'*Ecole supérieure*, de l'*Ecole polytechnique*, de l'*Ecole d'agriculture et forestière;* l'établissement de la *Banque industrielle du Japon*, des *Banques industrielles locales*, de la *Banque de Formose*, de la *Banque coloniale d'Hokkaïdo;* le règlement des affaires de Formose; l'exécution du plan relatif aux travaux fluviaux et autres mesures pour l'encouragement de l'agriculture, de l'industrie et du commerce. Toutes ces entreprises ont eu pour but, soit directement, soit indirectement, le développement industriel du pays et l'augmentation de la richesse nationale. »

C'est donc la réalisation de ce vaste programme qui a porté les dépenses ordinaires du budget japonais de 67.148.000 yens en 1895-96, à 152.408.000 yens en 1900-01, et les dépenses extraordinaires de 18.169.000 yens en 1895-96, à 102.141.000 yens pour l'exercice en cours.

Il y a cependant quelques faits qui ont singulièrement augmenté les dépenses publiques japonaises que le résumé ci-dessus passe sous silence : Par exemple, l'accroissement des fonctionnaires publics qui, d'après une statistique publiée en 1899 par le Gouvernement japonais, étaient au nombre de 68.613, avec 19.123.673 yens d'appointements à la fin de 1898, contre 46.698, avec 11.405.677 yens d'appointements à la fin de 1895.

Ces chiffres ne visent que les services civils de l'Etat ; en y ajoutant, pour 1898, 10.000 officiers de l'armée de terre et 4.000 officiers de marine avec 6.600.000 yens de solde, on arrive à un effectif total de plus de 80.000 personnes (sans compter les hommes de troupe et les matelots de l'Etat) qui vivent du budget et lui imposent une charge annuelle de plus de 25.700.000 yens.

Et le correspondant de Tokio, qui donnait ces renseignements au *Temps* (juillet 1899), ajoutait en matière de conclusion :

Les Japonais se sont plu à augmenter encore les inconvénients de cet état de choses en introduisant peu à peu chez eux le « sweeping-system», si cher aux Américains, car au Japon, tout comme aux Etats-Unis, où c'est le changement du Président de la République qui amène un remaniement dans le personnel administratif, chaque crise ministérielle est suivie d'un bouleversement complet, au moins parmi les titulaires des fonctions importantes. Il en résulte, on le conçoit, une instabilité générale qui nuit absolument à la bonne marche des affaires.

Il serait facile de critiquer d'autres actes d l'administration financière du Japon depuis l guerre de 1894-95, et de montrer à quels excès de mégalomanie les divers partis qui se disputent le pouvoir depuis la mise en vigueur de la Constitu-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 448 à 457, 459 à 469.

tion de 1890, se sont livrés sous prétexte de faire *grand* et de faire *vite*. Il nous suffira, avant d'aborder la fameuse question du programme de l'expansion de l'armement militaire et maritime, qui mérite un examen tout particulier, de signaler les conséquences de l'exagération des primes accordées à la navigation nationale.

Ces primes, qui permettent aux grands bateaux faisant le service entre le Japon et l'Europe de toucher jusqu'à 125.000 francs de subvention par voyage, ont poussé les Compagnies maritimes japonaises à faire construire, à grands frais, et au même moment, un nombre considérable de grands steamers à l'étranger; les chantiers indigènes ont été ainsi privés d'un élément qui aurait pu faciliter leur développement, et la circulation monétaire—, déjà fort appauvrie par les achats extérieurs du nouvel outillage industriel et par les excédents des importations sur les exportations, qui atteignirent 111.748.403 yens en 1898, — a été à ce point raréfiée par les commandes extérieures de la flotte marchande, que le comte Inouyé, alors ministre des finances, fut obligé, pour enrayer la crise monétaire et défendre le change japonais, de mettre à la disposition du public 42.440.000 yens d'or, pris sur les réserves de l'indemnité de guerre, en souscrivant 3.740.000 yens d'obligations de la *Banque industrielle du Japon* et en achetant en même temps, sur le marché public, 38.700.000 yens de fonds d'Etat japonais.

***

En 1896 et 1897, le Gouvernement japonais fit voter par la Diète impériale un programme d'expansion militaire et maritime, comprenant 325 millions de yens de dépenses ou travaux extraordinaires, dont l'exécution devait être échelonnée sur une période de neuf années : 1897 à 1906.

Ce programme comprenait : 213.100.000 yens pour les nouveaux vaisseaux de guerre et leur armement à construire à l'étranger, et 13.400.000 yens pour la création d'arsenaux maritimes au Japon, soit au total, 226.500.000 pour la marine de guerre.

En ce qui concerne spécialement l'armée de terre, le programme prévoyait 82 millions de yens pour l'armement, l'équipement et la remonte des nouveaux régiments décidés par la loi, et 16.500.000 yens de fortifications nouvelles et dépenses militaires diverses.

Dans une étude publiée par le *Statist* de Londres, le 8 décembre dernier, ce journal constatait avec satisfaction que les dépenses du Japon en navires de guerre, canons, etc., se feront surtout en Angleterre. « Elles s'élèveront à près de 22 millions de livres sterling ; la moitié de cette somme est presque déjà dépensée ; la plus grande partie du solde le sera en 1901 et 1902. »

Aux 325 millions de yens de dépenses extraordinaires d'ordre de guerre, il faut ajouter 106 millions de yens que la Diète impériale avait votés en 1893 au Ministère Okuma pour l'extension des chemins de fer de l'Etat, et 85 millions de yens votés, en 1897, à la demande du comte Matsukata, pour l'expansion industrielle, agricole et commerciale du Japon.

Nous voici donc en présence d'un programme de travaux extraordinaires comportant environ 516 millions de yens de dépenses (1.331 millions de francs), dont les trois quarts au moins ont été ou seront effectués à l'étranger.

La réalisation de ce programme touche sans doute à sa fin, car dans les budgets extraordinaires votés par la Diète de 1896-1897 à 1900-1901 inclus, les dépenses autorisées figurent pour une somme totale de 491.189.000 yens.

Il convient cependant d'ajouter que ces budgets ont supporté le solde de la liquidation de la guerre et un certain nombre de dépenses extraordinaires non prévues par le programme primitif, par exemple les déficits de l'administration de Formose.

La transformation économique, militaire et maritime du Japon, et la nouvelle direction de sa politique extérieure, devaient donc avoir pour conséquence forcée un accroissement très sérieux de ses dépenses ordinaires. En supposant même que le solde disponible de l'indemnité de guerre, les 200 millions de yens d'emprunts à émettre postérieurement à l'exercice 1896-97 (ce chiffre ne comprenant pas l'emprunt des chemins de fer décidé en 1893), et les excédents budgétaires de la période 1896-1900 eussent suffit pour faire face à toutes les dépenses extraordinaires projetées : il fallait, en outre, trouver des ressources ordinaires nouvelles, soit pour assurer le service des dettes à contracter, soit pour répondre aux nouveaux besoins permanents de la marine militaire et de la guerre, soit enfin pour subventionner les diverses entreprises d'ordre économique et universitaire dont la création avait été décidée.

La Diète impériale vota avec enthousiasme tous les projets relatifs aux dépenses extraordinaires gagées par des emprunts publics et par l'indemnité de guerre, mais elle changea complètement d'attitude sur la question des nouveaux impôts. Sans entrer dans le détail des péripéties parlementaires, qui coûtèrent la vie à trois ou quatre ministères japonais en moins de trois années, il nous suffira de dire que la Diète, après avoir voté, en 1896, une partie seulement des augmentations demandées par le Gouvernement (nouveaux droits d'enregistrement, nouvelle taxe sur les affaires, augmentation de l'impôt sur le *saké* (vin de riz) et création du monopole des tabacs : soit au total 33.570.000 yens de ressources ordinaires nouvelles), finit par accepter, pendant sa session de 1899-1900 : l'augmentation de l'impôt foncier qui avait provoqué les plus grandes résistances, un nouveau relèvement de l'impôt sur le revenu, sur le *saké*, sur la *soy* (sauce japonaise aromatisée), sur les recettes du tabac, des postes et télégraphes, un nouveau droit de tonnage et enfin l'impôt sur les billets convertibles de la *Banque du Japon*. Cette nouvelle saignée arrachait aux contribuables japonais 42.020.000 yens d'impôts nouveaux à ajouter aux 33.570.000 yens votés en 1896, soit, au total 75.590.000 yens.

Pour indiquer l'importance du sacrifice, il nous suffira de rappeler que les recettes ordinaires de l'exercice 1891-1892 avaient à peine atteint le chiffre de 76.264.000 yens.

Les impôts nouveaux votés en 1899 ont été incorporés dans l'exercice 1899-1900 et leur perception n'a donné aucun mécompte au Trésor japonais puisque les recettes ordinaires de cet exercice ont été de 176.749.000 yens contre 132.568.000 pour l'exercice précédent.

A partir de ce moment, le budget japonais s'est

trouvé dans une situation normale et le comte Matsukata a pu dire avec raison :

« En arrêtant le projet de budget pour 1900-1901, le Gouvernement s'est appliqué à laisser les dépenses dans les limites des recettes de l'année et à veiller à ce que les nouvelles entreprises ne sortent pas de ces limites. Pour ce motif, on n'a pas eu recours au moyen si souvent employé pendant les dernières années, c'est-à-dire à la réserve de l'indemnité de guerre ou aux emprunts temporaires : *l'équilibre entre les recettes et les dépenses a été enfin réalisé.* »

Nous verrons s'il le sera encore dans quelques années, en attendant, voici la progression de la Dette publique japonaise depuis la guerre de 1894-95 :

Dette publique du Japon
(Milliers de yens)

Années au 1er janvier	Dettes nationales diverses	Dettes municipales garanties par l'État	Total
1894	263.925	9.689	273.614
1895	342.809	10.048	352.857
1896	424.643	10.471	435.114
1897	396.397	11.154	407.551
1898	417.401	17.241	434.642
1899	427.763	23.805	451.568
1900	502.967	23.805	526.772

D'autres emprunts, s'élevant à un montant total de 107.960.993 yens et principalement destinés à la construction de chemins de fer et de réseaux téléphoniques, ont été autorisés par la loi du 23 février 1900; on peut donc admettre que la *Dette nationale* du Japon atteindra le chiffre de 610 millions de yens au 1er janvier 1901.

***

Réglement de l'indemnité chinoise. — L'indemnité de guerre payée par la Chine au Japon a joué un trop grand rôle dans les finances japonaises après le traité de Simonosaki, pour que, ayant la bonne fortune de trouver dans le rapport du comte Matsukata les comptes définitifs de sa liquidation, nous ne lui consacrions pas un chapitre spécial.

Le montant total de l'indemnité, qui dépassait légèrement 230 millions de taëls kuping, a été complètement reçu par le Japon en mai 1898. Ce montant, d'après le change fixe assuré au Gouvernement japonais, représentait exactement 355 millions 980.364 yens. Cette somme s'est augmentée d'un bénéfice de 9.548.703 yens, représentant les intérêts donnés par l'emploi de ce capital avant le 1er janvier 1900. Le fonds d'indemnité, tel qu'il a été présenté au moment de la discussion du budget de 1900-1901, s'élevait donc à la somme totale de 365.529.067 yens, soit environ 943 millions de francs en comptant le yen à son nouveau pair de 2 fr. 58.

Pour l'emploi de cette somme, le Gouvernement fit d'abord décider par la Diète de combler le déficit du fonds de guerre, puis d'en appliquer une forte partie à doter les dépenses de l'expansion militaire et navale dont la Diète avait adopté le plan d'ensemble.

Sur le solde, qui s'élevait à environ 87 millions de yens, on constitua une réserve de 20 millions pour l'usage de la Maison impériale, un fonds de 30 millions pour les vaisseaux de guerre et les torpilleurs à construire au Japon, un fonds de prévoyance de 10 millions, et un fonds d'éducation de 10 millions.

Après tous ces prélèvements, il ne restait de disponible qu'une somme de 16.717.704 yens sur laquelle 12 millions furent appliqués au règlement des déficits causés par le retard que la Diète mit à voter les nouveaux impôts.

Voici, d'ailleurs, le détail de ces diverses affectations :

Emploi de l'Indemnité chinoise

		Yens
Fonds d'indemnité		
Somme correspondant à 230.000.000 de taëls reçus comme indemnité.	355.980.364	
Bénéfice assuré par l'emploi du fonds d'indemnité avant le 31 janvier 1900	9.548.703	
Total		365.529.067
Sommes employées		
Détail de ces sommes :		
Expansion militaire	56.800.234	
— maritime	139.259.717	
Établissement de la fonderie de fer.	579.762	
Dépenses extraordinaires de guerre et service de transport et d'information	78.957.165	
	3.214.485	
Maison impériale	20.000.000	
Fonds de vaisseaux de guerre	30.000.000	
— de prévoyance	10.000.000	
— d'éducation	10.000.000	
Déficit budgétaire de 1898-99	12.000.000	
Total		360.811.363
Balance		4.717.704

Sur ce solde de 4.717.704 yens, 3.639.960 ont été convertis en obligations de la *Banque industrielle du Japon*, émises en 1898, pour améliorer la circulation monétaire. Le surplus, soit 1.077.744 yens, sera probablement versé aux recettes extraordinaires du budget.

Dans son rapport, le comte Matsukata affirme que les affectations de l'indemnité de guerre ont été strictement observées dans le budget de 1900-1901 « qui a suivi, de point en point, les lignes tracées par les précédents budgets et n'a apporté aucun changement au programme primitif. »

En ce qui concerne les dépenses couvertes avec le produit des emprunts, il déclare qu'il n'a été fait, non plus, aucun changement au programme établi, sauf une augmentation de dépenses de 19.529.886 yens pour la ligne Fukushima-Aomori et une somme de 2.156.248 yens pour la construction d'un chemin de fer entre Kaidaichi et Kure.

Enfin, il a été prélevé sur le produit des emprunts publics un somme de 13.600.000 yens destinée à liquider la perte que l'échec de l'emprunt 4 0/0 émis à Londres en juin 1899 a fait subir au Trésor japonais.

XIII

Le Nouveau Japon

En 1895 l'intervention de la Russie, appuyée par la France et l'Allemagne, a arrêté les Japonais dans leur marche victorieuse sur Pékin. On sait pourquoi le Japon, dont l'armée était presque épuisée par la rude campagne de Mandchourie, et dont la flotte était hors d'état de résister aux vaisseaux des trois puissances, dut abandonner ses plus chères prétentions.

C'est de ce moment que le programme de l'expansion militaire et navale du Japon fut décidé et nous devons constater que le Gouvernement qui l'a élaboré, et la Diète qui l'a voté par acclamation,

*

n'ont fait que répondre aux vœux ardents du pays.

En effet, les Japonais, que leurs succès militaires avaient exaltés outre mesure, furent cruellement humiliés de cette intervention ; ils auraient volontiers accepté la guerre avec la Russie et ses alliées plutôt que de perdre ce qu'ils appelaient le fruit légitime de leurs victoires, mais le Mikado et ses ministres, mieux renseignés que la foule, jugèrent la situation plus froidement, et, malgré l'effervescence populaire, ils cédèrent, après quelques jours d'hésitation, au *conseil amical* que les trois Puissances leur avaient adressé le même jour.

Le pays accepta donc avec enthousiasme l'idée de consacrer l'indemnité de guerre au développement de sa puissance militaire et maritime et il consentit, par avance, à subir toutes les nouvelles charges fiscales que ce développement lui imposerait pour l'avenir.

Le programme de 1896, presque achevé aujourd'hui, peut se résumer ainsi :

***

L'Armée. — Au commencement de 1894 l'armée japonaise, sur le pied de paix comprenait 72.570 officiers, sous-officiers et soldats ainsi répartis : Administration centrale et École militaires : 4.104 ; Division de la garde impériale : 7.350 ; 6 divisions ordinaires : 56.443 ; Gendarmerie : 1.046 : Milice de Yéso : 3.627. A ce chiffre il fallait ajouter : la Réserve : 91.190 hommes et l'Armée territoriale : 106.088 hommes ; ce qui portait le total général à 269.748 hommes dont environ 72.570 sous les drapeaux.

Elle comptait 502 généraux ou officiers supérieurs en activité et 141 appartenant à la Réserve ou à l'Armée territoriale, et 3.716 officiers subalternes, dont 550 réservistes ou territoriaux.

Chaque division avait un régiment d'artillerie de campagne de 6 batteries à 6 pièces : l'artillerie de campagne pouvait ainsi mettre en ligne 252 canons. Il existait en outre 4 régiments d'artillerie de forteresse.

En exécution du plan d'expansion décidé en 1896 cette même armée avait sous les drapeaux au 31 décembre 1899 : Administration centrale et École militaire : 13.644 hommes ; Division de la garde impériale : 10.862 hommes ; 12 divisions ordinaires : 120.813 hommes ; Gendarmerie : 3.193 hommes ; Brigade mixte de Formose : 9.317 hommes. Soit au total : 157.829 officiers, sous-officiers et soldats.

En cas de mobilisation générale cette armée pourrait s'augmenter de 97.151 hommes appartenant à la Réserve, de 179.887 hommes appartenant à la Territoriale et de 168.249 hommes de la Réserve de recrutement, soit 445.287 hommes, qui venant s'ajouter à l'armée active proprement dite porteraient l'effectif total de l'armée japonaise, sur le pied de guerre, à 603.116 officiers, sous-officiers et soldats.

Le cadre d'officiers comprend 1.150 officiers généraux et supérieurs, dont 237 appartenant à la Réserve ou à l'Armée territoriale et 7.975 officiers subalternes, dont 2.331 à la Réserve ou à l'Armée territoriale.

L'artillerie japonaise comprend aujourd'hui 13 régiments d'artillerie de campagne et 5 régiments d'artillerie de forteresse. Chaque régiment de campagne ayant 6 batteries à 6 pièces, l'artillerie de campagne dispose en temps de paix de 468 canons de 7 centimètres en bronze comprimé et à tir rapide. En cas de mobilisation ce nombre pourrait être facilement doublé.

***

La Marine. : En juin 1894, c'est-à-dire deux mois avant la déclaration de guerre à la Chine, la flotte japonaise était représentée par : 1 cuirassé, 3 garde-côtes, 7 croiseurs de 1re classe, 5 corvettes, 6 canonnières, 1 aviso, 1 aviso-torpilleur et 26 torpilleurs, soit au total 50 navires jaugeant 55.575 tonneaux, ayant 113.379 chevaux de force et disposant de 442 canons de divers calibres. Il existait en outre : 7 bâtiments-écoles et 1 petit bateau pour le service hydrographique.

Le personnel de la marine de guerre japonaise s'élevait à 11.174 hommes ainsi décomposés : 43 officiers généraux ou supérieurs ; 1.058 officiers ou assimilés ; 1.963 sous-officiers et 8.110 matelots.

Au mois de juillet 1900, après la réalisation partielle du plan d'expansion de 1896, la flotte de guerre japonaise comptait déjà : 4 cuirassés d'escadre de 1re classe, 2 cuirassés, 10 gardes-côtes, 3 croiseurs cuirassés de 1re classe, 9 croiseurs de 2e classe et 5 de 3e, 16 canonnières, 3 avisos et 1 transport. Plus 12 contre-torpilleurs nouvellement construits en Europe et 38 torpilleurs.

Les 53 bâtiments ci-dessus énumérés (non compris les contre-torpilleurs et torpilleurs) sont tous de construction moderne, déplacent 187.103 tonneaux, ont une force de 309.358 chevaux et disposent de 895 canons.

Mais il reste en construction à l'étranger : 2 grands cuirassés d'escadre de 15.300 tonneaux, 15.000 chevaux et 50 canons chacun ; 3 croiseurs cuirassés de 1re classe d'environ 10.000 tonneaux chacun : et en construction au Japon : 2 croiseurs de 2e classe, de 3.600 tonneaux chacun, 1 aviso de 1.200 tonneaux et 35 torpilleurs en montage.

Ces derniers bâtiments seront tous livrés au Gouvernement japonais avant la fin de l'année prochaine. De sorte que la flotte de guerre du Japon comptera alors 38 grands navires de combat jaugeant 227.010 tonneaux, plus 20 canonnières ou avisos contre-torpilleurs jaugeant 17.043 tonneaux (les 58 navires disposant de 1.132 canons perfectionnés), 12 contre-torpilleurs et 73 torpilleurs.

Au mois de juillet 1900, le personnel de la marine de guerre japonaise comprenait : 120 officiers généraux ou supérieurs, 1.631 officiers ou assimilés, 4.956 sous-officiers et 19.768 matelots, soit au total 26.475 hommes.

Si aux navires actuellement en service ou en construction, on ajoute les 5 croiseurs et les 42 torpilleurs à construire au Japon d'ici à 1906 et les 50 grands steamers à marche rapide des Compagnies maritimes japonaises que le Gouvernement pourra utiliser comme transports, on aura la mesure exacte de la puissance navale du Japon en cas de guerre.

***

Conséquences budgétaires : Un pareil effort devait nécessairement apporter une modification profonde dans l'établissement des budgets du Japon. Nous avons déjà montré, en examinant sa situation financière, avec quelle rapidité les dépenses ordinaires avaient augmenté entre 1893 et 1900, mais il n'est pas sans intérêt de connaître l'importance de

cette augmentation pour celles de ces dépenses qui ont spécialement trait à la nouvelle politique extérieure du pays.

Voici, par exemple, les dépenses ordinaires du service de la Dette publique, des Affaires étrangères, de la Guerre, de la Marine et des Finances, telles que nous les relevons dans les budgets de prévision de 1893-1894 et 1899-1900 :

Service ordinaire	1893-1894	1899-1900	Augmentat. pour 1899-1900
	Yens	Yens	Yens
Dette publique.......	21.019.978	33.398.763	12.378.785
Affaires étrangères...	660.885	2.114.636	1.453.751
Guerre	12.810.664	37.040.840	24.230.176
Marine	5.639.989	15.123.167	9.483.178
Finances	2.876.336	10.667.795	7.791.459
Totaux	43.007.852	98.345.201	55.337.349

La Guerre, la Marine et les Affaires étrangères ont donc à peu près triplé leurs dépenses ordinaires à six années d'intervalle ; la Dette publique et le service des Finances n'ont pas tout à fait suivi la même progression, parce que l'indemnité chinoise a supporté la plus large part des dépenses extraordinaires nécessitées par l'exécution du plan de 1896. Mais cette indemnité est aujourd'hui complètement épuisée, et si le Japon veut élargir son programme de travaux publics et d'expansion économique, s'il veut augmenter encore celui de l'expansion militaire et maritime, comme plusieurs de ses hommes politiques en soutiennent la nécessité, il devra alors se résigner à faire appel au crédit de l'étranger.

En effet, les Japonais ont supporté avec une abnégation vraiment admirable les énormes charges que la nouvelle politique extérieure du pays leur imposait.

Si c'est avec les questions du service militaire obligatoire et des nouveaux impôts qu'on peut juger le patriotisme d'un peuple, nous pouvons affirmer qu'il n'y a peut-être pas une seule nation en Europe qui les aurait subies avec plus de sérénité et de bonne grâce. Seule, l'augmentation de la taxe foncière a motivé une assez vive résistance de la part de la Diète, parce qu'elle frappait la propriété rurale et que l'agriculture japonaise — malgré les encouragements nombreux qu'elle a reçus depuis une dizaine d'années — n'a pas bénéficié, au même degré que l'industrie et le commerce, de la transformation économique du pays.

Mais il y a une limite à tout, et le tableau suivant, donnant les prévisions en 1893-1894 et 1899-1900 des quatre impôts restés comparables dans les budgets japonais, montre que cette limite est aujourd'hui atteinte, sinon dépassée.

Recettes ordinaires	1893-1894	1899-1900	Augmentat. pour 1899-1900
	Yens	Yens	Yens
Douanes.............	4.550.655	16.716.832	12.166.177
Impôt foncier........	38.693.966	45.874.140	7.180.174
— sur le revenu	1.083.196	3.835.755	2.752.559
— sur le *saké*...	16.533.991	49.067.875	32.533.884
Total des 4 impôts.	60.861.808	115.494.602	54.632.794

Ainsi, l'augmentation des quatre impôts ci-dessus — augmentation qui provient à la fois du relèvement de leur quotité et du développement du bien-être de la population — donne un chiffre supérieur à l'augmentation des dépenses ordinaires nécessitées par la nouvelle politique japonaise. On peut donc admettre que, si le Japon reste dans les données du programme de 1896, il disposera de moyens financiers suffisants pour se maintenir dans le cadre d'action extérieure où il s'est placé et pour défendre, envers et contre tous, la situation prépondérante que ses nationaux vont sûrement se créer dans les affaires industrielles, commerciales et financières de la Chine ouverte.

Tous les Européens, qui ont étudié sur place les nouveaux éléments de la marine et de l'armée japonaise, sont unanimes à constater que le programme de 1896 a été réalisé avec une énergie et une précision des plus remarquables, et que le Japon est devenu aujourd'hui une puissance de premier ordre, dont les nations européennes engagées dans les affaires de la Chine devront respecter les droits.

M. Félix Martin, qui a suivi de près les diverses étapes de la transformation, écrivait déjà en 1898 :

« De tels moyens de combat, entre les mains d'une nation dont nous connaissons les instincts ambitieux et guerriers, ayant une haute idée de sa valeur et du rôle qu'elle est appelée à jouer dans le monde, constitueront un danger permanent pour la paix en Extrême-Orient. A ce point de vue, le *péril jaune* n'est pas un vain mot ! L'Europe qui, dans un aveuglement inconscient, a contraint le peuple japonais à sortir de son immobilité, qui lui construit aujourd'hui des cuirassés et lui prêtera demain de l'argent pour les payer, l'Europe n'aura-t-elle pas à se repentir d'avoir favorisé l'éclosion à la vie moderne de ce peuple audacieux ? »

(A suivre) EDMOND THÉRY.

LES MOUVEMENTS D'OR EN 1900

La guerre de l'Afrique du Sud, qui, depuis le mois de septembre 1899, en tarissant une des sources principales qui alimentent le monde de métal jaune, a donné lieu à des mouvements monétaires très compliqués, que nous allons essayer d'exposer.

La production générale de l'or, qui avait été,
en 1897, de........................ Fr. 1.233 millions
en 1898, de........................ 1.489 —
est évaluée, par le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis, pour 1899, à.................. Fr. 1.533 millions
et, si nous retranchons de ce chiffre ce qu'avaient donné les mines du Transvaal, soit environ 400 millions, nous croyons ne pas nous tromper beaucoup en estimant à 1.132 millions, ou, en chiffres ronds, à 1.200 millions, la récolte de l'or en 1900. Dans ce total, les Etats-Unis figurent à peu près pour 380 millions, car les quantités extraites des mines croissent d'environ 35 millions par an, et, en 1899, ils ont obtenu 350 millions.

Que sont devenus les 1.200 millions d'or nouveau dont nous constatons l'existence ?

En ce qui concerne les Etats-Unis, la réponse est facile :

Au 31 décembre, le Trésor détenait, en lingots et monnaies.......................... Fr. 1.990 millions
Au 2 décembre, il y avait, dans les banques nationales....................... 515
Ensemble......... 2.505 millions

Au 30 novembre 1900, l'encaisse or du Trésor est de. Fr. 2.372 millions
Celle des banques nationales au 27 juin, dernière situation connue, est de...... 514
2.886 —

Augmentation..... 381 millions

Pour les 10 premiers mois, les exportations totales ont été de 377 millions, les importations de 160 millions, soit une sortie nette de 217 millions, chiffre encore à peu près exact aujourd'hui, car il n'a été annoncé aucun mouvement exceptionnel dans les deux derniers mois.

Le compte des Etats-Unis se solde donc de la manière suivante : or produit par les mines, 380 millions ; entré au Trésor et dans les banques, 381 millions ; or exporté, 160 millions.

La circulation américaine aurait perdu environ 161 millions ; ce chiffre est très probable, car, en raison de la loi sur les *Banques nationales*, la circulation de ces Etablissements qui, au 2 décembre 1899, était de 1.024 millions de francs, s'élevait au 29 juin suivant à 1.326 millions ; augmentation : 302 millions.

Les billets ont dû prendre la place de l'or dans la circulation et le métal est devenu disponible pour l'exportation.

En défalquant les Etats-Unis, on trouve que le monde a eu à se partager environ 912 millions d'or nouveau.

Pour savoir ce qu'il est devenu, nous allons comparer les encaisses des principales banques européennes et au dernier bilan connu :

	31 décembre 1899	Dernier bilan connu
	(Millions de francs)	
Banque de France..........	1.866	2.339
— d'Allemagne........	586	608
— d'Angleterre........	732	714
— d'Autriche-Hongrie.	825	966
— d'Espagne..........	340	350
— des Pays-Bas.......	95	123
— de Russie..........	2.277	1.898
	6.721	6.998

Il s'est opéré un drainage de Banque à Banque, les cours du change n'ont pas permis qu'il en fût autrement ; mais malgré tout, le stock visible dans les Etablissements précités s'est accru de 277 millions, sans compter ce qui est entré dans la circulation des différents pays.

Jamais la circulation française n'a été aussi garnie d'or qu'elle l'est aujourd'hui, et si la Banque a reçu 473 millions, on peut sans exagération admettre qu'il en est venu une somme égale dans les mains du public. Pour les autres pays nous serions disposé à penser que l'or en circulation a plutôt diminué ou du moins est resté stationnaire, si donc nous ajoutons l'augmentation du stock des Banques à ce que nous croyons se trouver entre les mains du public français, nous aurons environ 750 millions d'or nouveau entré en Europe dans le courant de 1900, le surplus dela production des mines s'est réparti dans le monde entier et a notamment pris le chemin de l'Egypte, de l'Inde et de l'Amérique du Sud ; il n'y a pas à tenir compte des emplois industriels, car l'or qui sert à cet usage est pris soit dans les caisses des Banques, soit dans la circulation.

Nous remarquons que deux Banques seulement, la Banque d'Angleterre et la Banque de Russie, se présentent avec une encaisse inférieure à celle du 31 décembre ; elles ont perdu, l'une 18 millions, l'autre 379 millions de métal jaune.

On est tenté, devant l'accroissement énorme de l'encaisse de la Banque de France, de supposer qu'elle a attiré à elle le métal de la *Banque d'Angleterre* et de la *Banque de Russie* ; de là à redouter l'action de notre grand Etablissement financier et à l'accuser de gêner les autres Banques, il n'y a qu'un pas et il est franchi par certains journaux étrangers.

En réalité, la Banque de France est bien innocente de ce reproche ; elle est comme toutes les autres soumise aux lois économiques, et l'or entre chez elle ou en sort sous l'influence de faits parfaitement connus.

L'encaisse or avait atteint le chiffre le plus élevé constaté depuis l'origine de la Banque en 1895 ; depuis cette époque il a baissé d'année en année pour tomber à 1.809 millions en 1899, c'est que pendant ces années le change était contre la France : il y avait eu la mauvaise récolte de 1897, le grand *boom* des mines d'or, les introductions de valeurs industrielles de toute provenance. En décembre 1896, le chèque sur Londres était à 25, 24 1/2, le change sur l'Allemagne à 123 88, le change sur New-York à 519 et le change sur la Russie à 267 65 ; en 1898 les changes empirent : en octobre le chèque sur Londres atteint 25 41, dépassant largement le cours auquel nous exportons notre or ; le change sur l'Allemagne se retrouve à 123 88, le change sur New-York à 520 1/2, le change sur la Russie se tient à 268 1/4, on constate des sorties d'or, en 1899, on retrouve le Londres à 25 30 ; les autres changes sont moins tendus mais ils sont encore assez hauts pour ne pas entraver sinon pour favoriser l'écoulement du métal. Entre le maximum de 1895, 2.152 millions et le minimum de 1899, 1.809 millions, il y a un écart de 343 millions, qui représente ce que la Banque de France a livré au public en grande partie pour l'exportation. Il n'est donc pas exact de dire que la Banque met son or sous clef et profite de ce que l'argent a cours légal en France pour refuser de donner du métal jaune.

Quant à l'augmentation énorme de l'encaisse en 1900, elle est due tout simplement à ce que la situation des années précédentes s'est retournée. Les changes qui étaient contraires à la France sont maintenant largement en sa faveur : on a vu le Londres descendre à 25 07, le Berlin à 121 1/2, le Saint-Pétersbourg à 263,61, le New-York à 514, il y a eu pour l'étranger bénéfice à envoyer du métal chez nous, il n'y a pas manqué. Une fois l'or arrivé chez nous, il ne pouvait qu'entrer à la Banque et donner lieu à des émissions de billets, la Banque aurait eu, on l'avouera, une singulière attitude si elle avait refusé de donner son papier contre des lingots ou des espèces, elle ne le pouvait pas et elle a fait ce qu'aurait fait à sa place toute banque d'émission.

L'or est venu chez elle, naturellement, sous la pression des changes, et s'il ne sort pas aujourd'hui, c'est que le change qui l'a fait entrer oppose à sa sortie une barrière qu'il ne peut pas franchir. Le jour où nous verrons les changes hausser chez nous, les sorties d'or recommenceront et l'encaisse de la Banque de France diminuera. Telle est la vérité dans toute sa simplicité. Les faits économiques qui déterminent le cours du changes sont extérieurs à la Banque : ce n'est pas elle qui détermine l'écart des exportations et des importations, qui fait que l'épargne se porte ou ne se porte pas sur les valeurs étrangères ; son taux d'escompte et l'état de son encaisse constatent la situation, mais ne la fait pas plus que le thermomètre ne fait la chaleur ou le froid. Si l'or entre chez nous, c'est que l'étranger nous doit plus que nous lui devons ; quand nous devrons plus qu'on ne nous devra, l'or sortira et rien ne peut empêcher les mouvements dans un sens ou dans l'autre, parce qu'ils résultent de la nature des choses.

En résumé, si certaines banques se sont trouvées gênées cette année, c'est que la récolte d'or habituelle a manqué des 5 à 600 millions qu'aurait certainement donnés le Transvaal et la conséquence immédiate a été une cherté assez générale de l'escompte avec des changes élevés pour certains pays : l'Angleterre, entre autres, a sérieusement pâti de la dépréciation de la devise ; avec l'or sud-africain elle aurait réglé ses comptes à bien meilleur marché.

GEORGES BOURGAREL.

LA FÉDÉRATION AUSTRALIENNE

La première journée de 1901 restera comme une date célèbre dans l'histoire de l'empire britannique. Ce jour-là, en effet, conformément au bill adopté en mai dernier par la Chambre des Communes, les cinq Etats

australiens se sont groupés en fédération, sous le nom de *Commonwealth of Australia*, et la création du nouvel organisme, dont Victoria, la Nouvelle-Galles du Sud, le Queensland, l'Australie du Sud et l'Australie de l'Ouest constituent les gigantesques rouages, marque une étape nouvelle dans l'œuvre colossale de concentration qui impose son inéluctable loi à chacune des colonies britanniques.

La nouvelle République a une superficie considérable, qui égale à peu de chose près celle de l'Europe. Sa population, il est vrai, n'est que de trois millions et demi d'habitants, mais la population du Canada n'était pas aussi importante lorsque le *Dominion* s'est formé, et la population des Etats-Unis n'était que de deux millions d'habitants, lorsque, en 1783, elle se déclara indépendante.

La nouvelle République n'a qu'un mince lien la rattachant à l'empire suzerain, et, n'était la présence de lord Popetoun dans le palais gouvernemental de Sydney et les appointements que le *Commonwealth* sera tenu de lui verser annuellement, l'Australie pourrait se croire affranchie de toute tutelle.

Sa nouvelle constitution lui reconnaît une autonomie presque absolue; lui assure les droits communs à tous les Etats; lui accorde le contrôle de sa défense nationale et de ses relations extérieures, ainsi que le droit absolu à toutes les nominations de juges, magistrats et fonctionnaires; elle consacre aussi le principe du libre-échange entre les colonies et le droit pour elles de prélever les impôts sur toutes les importations; elle unifie les régimes d'exploitation des chemins de fer, des services postaux et télégraphiques, les lois de navigation, de commerce, de banque, etc. Le droit de veto est toutefois laissé à la reine Victoria : il représente l'unique tempérament au régime d'absolue liberté établi dans le continent australien.

Ce qui frappe dans cet événement, qui donne soudain l'unité aux colonies autraliennes, c'est la rapidité avec laquelle elles ont parcouru le premier stade de leur évolution : il ne leur a pas fallu plus d'un siècle, en effet, pour qu'elles s'élèvent au rang de grandes puissances indépendantes, grâce à leur unité fédérative.

L'Angleterre a, d'ailleurs, encouragé de tout son pouvoir la formation de la nouvelle République et cette émancipation fait partie d'un plan qui doit aboutir à la fédération de tout l'Empire britannique. Les colonies anglaises de l'Amérique du Nord ont fourni le premier groupement; les colonies australiennes constituent aujourd'hui le second..., il ne restera plus qu'à établir l'union entre les Etats britanniques de l'Afrique du Sud — éventualité qui peut paraître aujourd'hui bien lointaine. Mais le jour où l'Afrique anglaise, l'Australie et l'Amérique anglaise formeront trois grands Etats, le terrain sera prêt pour la fédération impériale, rêve de l'impérialisme britannique.

Ce projet date de loin.

Nous n'avons pas à rappeler toutes les tentatives faites dans ce but; à signaler la conférence tenue avec les premiers Ministres des colonies, lors du Jubilé de la Reine; à insister sur les diverses négociations qui se sont produites dans la suite. Ce qui ressort de toutes les tentatives faites, c'est l'unité de vues qui a dominé la politique coloniale anglaise et la persistance avec laquelle elle s'est efforcée d'arriver à son but. Ne pouvant créer de toutes pièces la fédération impériale, M. Chamberlain a préparé le terrain et le résultat obtenu aujourd'hui en Australie est un grand pas fait dans cette voie.

Le projet a soulevé des sympathies d'autant plus grandes, en Angleterre, que de gros intérêts se trouvent en jeu dans cette partie du domaine colonial britannique. Voici, en effet, quelle est l'importance des échanges commerciaux entre la Métropole et l'Australie :

	Importation de marchandises australiennes	Exportation de marchandises anglaises
	(En livres sterling)	
1893...............	21.874.962	15.083.490
1894...............	31.850.210	16.025.573
1895...............	33.363.300	17.314.610
1896...............	29.462.549	21.915.555
1897...............	29.362.124	21.310.884
1898...............	28.846.000	21.136.000
1899...............	33.360.000	22.496.000

Le commerce total de l'Angleterre avec l'ensemble de ses colonies, ayant été en 1899 de 106.670.000 livres aux importations et de 87.723.000 livres aux exportations, les relations avec l'Australie représentent les 31.2 0/0 des premières et les 25.7 0/0 des secondes. On voit donc toute l'importance du marché que la fédération assure d'une manière plus complète.

Le tableau suivant des placements anglais effectués actuellement en Australie montre, d'autre part, que la métropole doit tenir non moins vivement à la consolidation du crédit australien :

Capital placé dans les affaires australiennes

	Australien	Britannique	Total
	(En livres sterling)		
Dettes publiques	25.041.000	208.835.000	233.876.000
— municipales ..	7.721.000	13.836.000	21.557.000
Banques............	24.633.000	18.800.000	43.433.000
Assurances, gaz, eaux et Compagnie commerciales..........	42.943.000	72.671.000	115.614.000
Compagnies minières.	27.708.000	80.408.000	108.116.000
	128.046.000	394.550.000	522.596.000

Dans ce tableau, les dépôts aux banques n'ont pas été compris; si l'on en tient compte, il faut augmenter le total de 57.000.000 de livres environ.

Ces capitaux sont grandement intéressés à ce que l'Administration des divers Etats australiens profite d'une centralisation dont on attend les bienfaisants effets. Et l'on comprend, dès lors, la faveur avec laquelle l'idée des impérialistes a été accueillie par tout le public anglais.

L'œuvre n'est cependant pas encore achevée; il reste à faire vivre le nouvel Etat, et bien des dangers le menacent : danger de l'émigration dans les campagnes, danger du dépérissement de toute une race qui décroît chaque jour dans des proportions inquiétantes, danger de la rivalité entre Etats, danger d'une agitation allemande et d'une agitation irlandaise, danger économique, danger agraire.

Pour venir à bout de tous ces périls, il n'y aura pas trop de toute la sagacité d'un homme d'Etat et de toute l'abnégation patriotique des diverses colonies.

Au point de vue anglais, il reste à savoir si cet excès de liberté donnée aux colonies ne les poussera pas à briser le lien si léger qui les unit encore à la Métropole et si la formation de ces grandes fédérations n'est pas le signe d'un futur démembrement.

C'est ce que l'avenir nous dira.

G. B.

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE NAVIGATION
(Havre-Paris-Lyon-Marseille)

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 14 décembre, les actionnaires de la *Compagnie Générale de Navigation (Havre-Paris-Lyon-Marseille)* se sont réunis à Lyon, le 18 du même mois, en assemblée générale annuelle. Voici le bilan qui a été soumis aux intéressés, et que nous rapprochons des deux précédents :

Actif

	Bilan au 30 juin 1898	1899	1900
	(En francs)		
Matériel................	15.958.604	15.820.163	16.634.342
Magasins généraux. . .	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Immeubles..............	568.418	591.161	589.201

		En francs	
Valeur industrielle et commerciale	1.600.000	1.600.000	1.600.000
Comptes à amortir	410.341	271.340	200.000
Portefeuille	195.400	504.767	504.767
Effets à recevoir	93.505	72.763	51.236
Caisses et Banques	2.444.082	3.340.037	3.528.119
Approvisionnements	1.127.346	1.142.139	1.136.156
Constructions en cours	390.054	656.759	3.020
Débiteurs divers et comptes d'ordre	1.453.568	1.305.060	1.548.913
	25.241.318	26.304.189	26.795.754

Passif

Capital-actions	16.400.000	16.400.000	16.400.000
Obligations 1re série	4.166.500	4.166.500	4.166.500
— 2e série	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Réserve statutaire	175.296	226.281	278.066
Fonds d'amortissement	461.644	661.035	866.456
— d'assurance	469.305	652.472	869.727
— de chaudières	163.227	208.341	266.863
— de renouvellement de câbles de touage	220.000	290.000	360.000
Effets à payer	89.088	89.094	115.239
Coupons d'actions à payer	275.743	357.134	396.112
Coupons d'obligations à payer	63.705	64.320	64.365
Obligations à rembourser	2.500	10.000	5.000
Créditeurs divers et comptes d'ordre	724.481	1.130.467	930.667
Reliquat de l'exercice précédent	10.127	12.844	7.419
Bénéfices de l'exercice	1.019.702	1.035.701	1.069.340
	25.241.318	26.304.189	26.795.754

Les bénéfices nets, ainsi qu'il ressort de l'état ci-dessus, n'ont pas beaucoup varié malgré les différences sensibles qu'attestent les comptes de Profits et Pertes de ces trois exercices.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit

	Au 30 juin		
	1898	1899	1900
		(En francs)	
Bénéfices de l'exploitation	1.394.881	1.816.057	1.700.691
Escomptes, intérêts et divers	37.863	78.856	106.434
	1.432.744	1.894.913	1.807.125
A déduire :			
Intérêts et amortissement des obligations, frais généraux, amortissements et provisions	413.042	859.212	737.785
	1.019.702	1.035.701	1.069.340
A ajouter : Reliquat de l'exercice précédent	10.127	12.844	7.419
Montant disponible	1.029,829	1.048.545	1.076.759

Ces profits nets ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices		
	1897-98	1898-99	1899-1900
		(En francs)	
Réserve statutaire	50.985	51.785	53.467
Fonds d'amortissement	180.000	180.000	180.000
Amortissement du chapitre « Comptes à amortir »	130.000	71.341	100.000
Dividende de 20 fr. par action pour 1897-98 et de 22 fr. 50 pour 1898-99 et pour 1899-1900	656.000	738.000	738.000
Report à nouveau	12.844	7.419	5.292
	1.029.829	1.048.545	1.076.759

Dans son ensemble, l'exercice 1899-1900 apparait comme satisfaisant, bien que les bénéfices de l'exploitation aient accusé une diminution de 115.366 fr. sur le précédent, et qu'il y ait eu à compter avec les premiers effets de la hausse du charbon — par suite de la non-livraison par la *Compagnie de Blanzy* de la totalité de ses marchés, — ainsi qu'avec les charges imposées par la loi sur les accidents du travail, charges qui se chiffrent par 84.000 fr. environ. Mais des économies ont été réalisées et, d'autre part, il a été un peu moins réservé pour certains amortissements, de sorte qu'il a été possible, en fin de compte, de répartir aux actionnaires le même dividende que pour l'exercice précédent.

Le rapport du Conseil d'administration contient un historique intéressant depuis 1870, de la Société et de celle qu'elle a absorbée, la *Compagnie Lyonnaise de Navigation*. A cette époque, le service de cette entreprise ne comprenait que le parcours de Marseille et Cette à Lyon, par le Rhône, et jusqu'à Gray par la Saône. La navigation par le Rhône représentait la partie la plus importante de l'exploitation de la Compagnie, mais elle était plus difficile encore que maintenant, et elle avait de plus à lutter contre la concurrence du chemin de fer. Ce n'est donc qu'au prix de grands sacrifices qu'il a été possible de maintenir cette industrie, et même de la développer lorsque les travaux entrepris sur le Rhône, vers 1878, commencèrent à améliorer les conditions de la navigation sur ce fleuve. Et, à ce sujet, le Conseil d'administration proteste contre les dires de ceux qui prétendent que la navigation sur le Rhône n'a fait aucun progrès ni au point de vue de l'importance du tonnage, ni au point de vue de l'abaissement des prix. En effet, en 1870, la Compagnie transportait à peine 90.000 tonnes sur le Rhône. Or, en 1880, ces transports atteignaient 150.000 tonnes avec encore le prix moyen de 13 fr. 34, et en 1899, ils s'élevaient à 320.000 tonnes, au prix moyen de 8 fr. 94 la tonne. Là ne se sont pas bornés les efforts de la Compagnie. Elle a amélioré et transformé au fur et à mesure son matériel, et par des achats et des fusions avec d'autres Compagnies elle a pu procéder à tous les développements que les circonstances comportaient. Aussi aujourd'hui a-t-elle la satisfaction de posséder un réseau de plus de 4.000 kilomètres faisant communiquer la Méditerranée avec la Manche, et de transporter annuellement plus de 1.500.000 tonnes.

Le rapport fait observer qu'un détail nouveau et intéressant est à relever pour le dernier exercice. C'est l'envoi à Marseille d'un certain nombre de barques, sans rompre charge à Port-Saint-Louis, soit à l'aller, soit au retour. Par contre, le nouveau service sur le canal du Midi, entre Cette et Toulouse, n'a pu fonctionner encore que dans des proportions restreintes, les prix de transport que l'on peut obtenir ici étant bien réduits par suite des tarifs que la *Compagnie du Chemin de fer du Midi* a fait homologuer lors du rachat du canal.

Le raccordement du canal de Cette au Rhône par Saint-Gilles, et qui permettra aux grandes barques du Rhône d'atteindre Cette sans transbordement, n'a pas encore reçu de solution, et le Ministre des Travaux publics fait étudier de nouveau le projet du canal aboutissant à Beaucaire, au lieu de Saint-Gilles. Enfin, pour le service de la navigation sur la Seine, une entente est intervenue avec la Compagnie concurrente *La Fluviale*. Cette entente a abouti à la constitution d'une Société indépendante, *La Seine*, au capital de 500.000 francs, à laquelle les deux Compagnies louent leur matériel. La *Compagnie Générale de Navigation* et ses administrateurs ont souscrit la moitié des actions de la nouvelle entreprise; l'autre moitié a été prise par *La Fluviale* et ses administrateurs. Cette combinaison a eu pour résultat de supprimer toute concurrence sur le réseau de la Basse-Seine, et de faciliter le relèvement des prix de transport.

Quant à l'exercice en cours, il est difficile de dire ce qu'il pourra donner. Les perspectives de trafic sont certainement favorables, mais il y a à tenir compte des éventualités de sinistres ou de grèves et, d'autre part, la hausse du combustible pèsera encore lourdement sur l'exploitation. Toutefois, la Compagnie pourra trouver, à cette dernière charge, une certaine compensation, en relevant temporairement un peu ses tarifs.

A. LECHLNET.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Revenant sur le traité russo-chinois que nous avons signalé dans notre dernier numéro, le correspondant de la *Daily Chronicle* à Vienne croit que la Russie a déjà conclu un traité avec la Chine et que, par ce traité, la Russie s'engagerait à protéger la Chine contre toute agression militaire. Le correspondant du *Daily Telegraph* dans la même ville affirme qu'une entente russo-chinoise était déjà conclue en décembre 1899. A ce moment-là, le Gouvernement russe s'était d'ailleurs entendu avec l'émir de Khiva, l'émir de Boukhara et le chah de Perse dans le cas où il aurait des difficultés avec une autre puissance en Asie. Les deux émirs s'engageaient à fournir un contingent, le chah de Perse à livrer passage aux troupes russes, en cas d'extrême nécessité. Enfin, on mande de Pékin que la Russie se préparerait à conclure à Saint-Pétersbourg un arrangement particulier avec la Chine.

Onze protocoles identiques représentant les demandes de chaque puissance ont été remis aux envoyés chinois pour être signés et recevoir le sceau impérial.

Les formalités préliminaires demanderont encore un jour ou deux, mais il n'y a aucune raison de craindre que la note ne rencontre pas l'approbation complète du Gouvernement chinois.

Ainsi, il n'y aurait pas de raisons de craindre un nouvel arrêt des négociations, même après l'intervention de Chang-Chih-Tong, de l'impératrice et des vicerois du Sud. Seulement, les Etats-Unis proposent que les négociations relatives aux indemnités et à la revision des traités de commerce se poursuivent, non plus à Pékin, mais à Washington. Quant au montant de l'indemnité, personne n'en peut encore prévoir le chiffre, ni la répartition, malgré les dépêches de Pékin qui prétendent dire à combien elle se montera et ce que chaque nation en doit retirer. Le maréchal de Waldersee a pris la résolution de continuer ses opérations, malgré le désir des plénipotentiaires. Il a pris le parti de chasser toutes les troupes chinoises du territoire occupé par les alliés.

Un télégramme de Pékin à Shanghaï dit que sir E. Satow a proposé une revision des traités de commerce existants portant sur les points suivants :

1° Liberté pour tous les navires caboteurs;

2° Liberté pour tous les navires de commerce naviguant dans les eaux intérieures, spécialement sur le Yang-Tsé;

3° Autorisation d'importer du sel étranger;

4° Etablissement de prescriptions pour encourager les Chinois à placer des capitaux dans les entreprises étrangères;

5° Mesures à prendre pour augmenter les importations et les exportations de la Chine;

6° Protection des marques de fabrique;

7° Protection des ports à traité.

La dépêche ajoute que les puissances n'ont pas accepté ces propositions et qu'elles en ont ajourné la discussion, jusqu'à ce que les articles principaux de la note conjointe aient été acceptés.

Informations Économiques et Financières

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués hier en assemblée générale extraordinaire.

L'objet principal de la réunion était l'autorisation à donner au Conseil d'administration pour procéder au doublement du capital de la Société. Cette autorisation a été votée, et le doublement du capital actuel qui est de 25 millions de francs aura lieu au moyen de l'émission de 100.000 actions nouvelles de 250 fr. nominal, qui seront réservées par préférence aux actionnaires actuels.

La Question du Gaz à Paris. — La première Commission du Conseil municipal de Paris a examiné, mardi, une proposition de MM. Deville, Ernest Caron et Rendu, demandant la reprise des négociations entre la Ville de Paris et la *Compagnie Parisienne du Gaz*, relativement à une entente possible après l'expiration du traité actuel en 1905. Un débat assez vif a eu lieu.

La première Commission s'est ensuite ajournée, après avoir décidé de solliciter tout d'abord, sur la question, l'avis du Préfet de la Seine. Mais, il est de toute façon, d'ores et déjà certain que le Conseil municipal ne sera appelé à se prononcer, sur la question du gaz, qu'à la fin de la seconde quinzaine de janvier.

La Situation en Argentine. — Nous publions plus loin un câblegramme de Buenos-Ayres, donnant les résultats de la récolte argentine. Une correspondance qui nous parvient, au moment de mettre sous presse, nous informe que, d'après les rapports du Ministère de l'Agriculture, la quantité de blé provenant de la récolte de 1900, disponible pour l'exportation, sera de 1.700.000 tonnes, et la quantité de graines de lin provenant de la même récolte, de 650.000 tonnes.

Aux prix actuels pratiqués en Europe, cette exportation représente une valeur de 500 millions de francs, et il reste encore à connaître les résultats de la récolte de maïs en 1900-1901, qui se présente en très bonnes conditions. On peut donc évaluer déjà l'exportation totale des produits de l'agriculture argentine, en 1901, à 100 millions de francs de plus qu'en 1900.

Ce fait est intéressant à constater, au moment où entre en vigueur un budget dans lequel on a pu incorporer le service complet de l'intérêt et de l'amortissement de la dette, sans que le Gouvernement argentin ait compté sur autre chose que le développement normal des ressources du pays.

Les richesses agricoles sont au premier rang de ces ressources, et si l'on songe qu'en 1880 la République Argentine se trouvait encore parmi les Etats consommateurs de céréales et importoit des blés de New-York et des maïs de Turquie, on voit quels rapides progrès ont fait dans ce pays les cultures agricoles et quels perfectionnements a reçus l'organisation industrielle.

Forces Motrices du Rhône. — Les recettes que cette Société a réalisées au cours de l'année 1900 sont en augmentation sensible sur celles de 1899. En voici, du reste, le détail de janvier à novembre :

	En 1899	En 1900
	(En francs)	
Janvier	27.482 20	117.792 80
Février	25.915 30	105.932 55
Mars	30.168 55	118.052 20
Avril	29.179 80	100.943 90
Mai	32.140 20	100.046 30
Juin	34.708 90	94.153 55
Juillet	35.990 70	94.041 75
Août	43.318 »	105.622 15
Septembre	54.266 »	128.100 30
Octobre	76.049 »	161.385 20
Novembre	93.220 65	193.224 80
	482.439 30	1.319.295 50

Pour les onze premiers mois de 1900, les recettes sont donc en augmentation de 836.856 fr. 20, et comme pendant le mois de décembre elles ont atteint le chiffre approximatif de 205.000 francs, contre 112.401 fr. 65 pendant le mois correspondant de 1899, l'augmentation totale, d'une année à l'autre, atteindra le montant de 929.000 francs en chiffres ronds.

Constituée le 7 novembre 1892, la *Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône* avait pour objet la mise en œuvre et l'exploitation de la concession faite, par la loi du 9 juillet 1892, d'une distribution d'énergie électrique produite par une chûte d'eau dérivée du Rhône

en amont de Lyon, et de toutes les extensions prévues par la loi que nous venons de rappeler ou par le cahier des charges. Sa durée avait été fixée à 99 ans, à partir de la promulgation de la concession, et son capital, fixé tout d'abord à 12 millions de francs, était représenté par 24.000 actions de 500 francs émises au pair. En dehors de ces actions il fut créé 6.000 parts de fondateurs qui donnaient droit à 35 0/0 des bénéfices. Les prévisions de dépenses ayant été largement dépassées, la Société se vit plus tard dans l'obligation d'élever son capital à 16 millions de francs, puis à 20 millions. En outre elle procéda en 1896, 1898 et 1899, à l'émission de 40.000 obligations 5 0/0 de 500 fr. nominal.

Depuis sa constitution, jusqu'en 1898, la Société a réparti à ses actionnaires les 5 0/0 d'intérêts fixés par les statuts. Cet intérêt fut suspendu en 1899, exercice qui se soldait encore par un déficit de 589.469 fr. 68. Les produits de l'exploitation n'avaient donné, en effet, que 556.371 fr. 55, et les intérêts et produits divers 130.469 fr. 38, soit au total 686.840 fr. 93. Par contre, les frais généraux avaient absorbé 249.420 fr. 56, l'exploitation et l'entretien 186.830 fr. 05, et les intérêts sur les obligations 850.000 fr.; ensemble 1.286.250 fr. 61. Or, en raison de la plus-value de recettes réalisée en 1900, la Société va pouvoir faire face à toutes ses dépenses, et il apparaît bien qu'elle entre, maintenant, dans la période des bénéfices. Il lui restera à amortir la perte constatée au bilan de 1899, mais l'entente conclue avec la *Compagnie du Gaz de Lyon* ayant supprimé une concurrence qui forçait la *Société des Forces Motrices du Rhône* à soutenir une guerre de tarifs qui lui était préjudiciable, les actionnaires peuvent espérer voir s'ouvrir, en 1902, l'ère des dividendes. Pour 1901, en effet, à raison de 200.000 fr. seulement par mois, montant obtenu en décembre dernier, et sans qu'il soit tenu compte du développement constant des abonnements, les recettes atteindraient la somme totale de 2 millions 400.000 francs, ce qui permettrait à la Société de solder toutes ses dépenses et d'amortir, de plus ses dettes arriérées. A partir de ce moment, elle deviendrait donc maîtresse de ses dividendes.

En attendant ce moment la Société, pour couvrir les frais de ses nouvelles installations, aura besoin de nouveaux capitaux, peu considérables il est vrai; c'est pourquoi elle convoque ses associés en assemblée générale extraordinaire pour le 29 courant, en vue de leur soumettre une proposition d'augmentation du capital social, augmentation dans laquelle les actionnaires actuels auront, certainement, un droit de souscription par préférence.

Société des Usines de Briansk. — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale extraordinaire à Saint-Pétersbourg pour le 24 décembre 1900/6 janvier 1901. En raison du nombre insuffisant de titres déposés, l'assemblée a été reportée au 7/20 janvier courant.

Le rapport de la Direction qui sera communiqué aux actionnaires rappelle que l'assemblée générale du 12/25 juin 1900, avait reconnu, à l'unanimité qu'il était nécessaire d'ajourner toute décision définitive au sujet de la distribution des bénéfices réalisés au cours de l'année 1899, et de charger la Direction de convoquer, lorsqu'elle le jugerait possible, une nouvelle assemblée générale extraordinaire pour délibérer sur cette question.

A la vérité, l'examen du bilan au 1er janvier 1900 justifiait la suspension du dividende. En effet, le montant des effets à payer figurait, dans ce bilan, pour 5.984.012 roubles 69, et le total des comptes créditeurs pour 7.957.561 r. 36; ensemble 13.941.574 r. 05 d'exigibilités à échéance fixe. Par contre, on trouvait, comme actif réalisable: Portefeuille, 9.079.343 r. 18, et comptes débiteurs, 5.539.811 r. 42; soit, au total 14 millions 619.154 r. 60. Mais cet actif ne pouvait être considéré comme réalisable immédiatement, et c'est pourquoi, à la suite de l'assemblée du 12/25 juin 1900, la nouvelle Direction de la Société a assumé la tâche de rétablir la situation de l'entreprise. Cette situation au 1er octobre 1900, a été ramenée aux chiffres ci-dessous:

	Roubles
Effets à payer	2.596.236 01
Comptes créditeurs	9.271.356 86
	11.867.492 87

au lieu de 13.941.574 r. 05. Mais, en même temps, la valeur du portefeuille était réduite à 5.896.884 r. 07, tandis que les comptes débiteurs étaient portés à 6.348.227 r. 11.

En rectifiant les comptes, la nouvelle Direction a vu que l'exagération des exigibilités avait été causée par l'obligation de faire face aux dépenses nécessitées par la transformation rendue nécessaire des deux usines de la Société, transformation qui a permis à l'entreprise de faire face à la crise industrielle qui a sévi en Russie, sans en être atteinte. L'ancienne Direction, en entreprenant son programme de réorganisation aurait donc agi sagement; mais il ne s'ensuit pas moins qu'il y ait lieu de prévoir, en temps utile, la création de ressources nécessaires pour le mener à bonne fin.

Bref, en ne tenant pas compte des sommes empruntées à la *Banque d'Etat* contre la remise, comme gage, des obligations qu'elle a la faculté d'émettre, la Société a une dette exigible de 11.867.492 roubles 87; et en ajoutant à cette somme les 1.762.517 roubles qui lui sont encore nécessaires pour la reconstitution de ses usines, on arrive à un total de 13.630.009 roubles 87. Par contre, la Société ne fait figurer que ses « espèces en caisse », 488.783 roubles 07, ses « effets à recevoir », 91.437 roubles 03, et son « Portefeuille », 5.896.884 roubles 07, en tout 6.476.804 roubles 17, ce qui lui permet de fixer à 7.153.205 roubles 70 les sommes qui lui sont nécessaires pour la régularisation de sa situation financière.

En conséquence, la direction demandera à l'assemblée générale du 7/20 janvier l'autorisation de créer 40.000 actions nouvelles, émises à 202 roubles 50 copecks. Cette émission sera réservée, par préférence, jusqu'à concurrence de 32.000 titres, aux actionnaires actuels, et le solde de 8.000 actions sera réservé aux fondateurs de l'entreprise.

Le rapport ajoute que, cette année, la Société est certaine d'atteindre, comme bénéfices, un chiffre sensiblement égal à celui de l'année précédente et qui ne pourra que croître dans l'avenir. Dans ce document il est dit encore que, dans les calculs établis, il n'a été tenu compte ni des profits à réaliser en 1901, et qui peuvent, cependant, aider dans une mesure appréciable à fortifier la trésorerie de la Société, ni des suppléments de ressources qui peuvent être obtenus par l'émission des obligations déposées en gage à la *Banque d'Etat*. Cette émission, à laquelle il sera aisé de procéder au cours de l'année 1901, grâce au concours d'un grand établissement de crédit français qui a promis son aide pour l'émission des actions, permettra à la *Société des Usines de Briansk* de se libérer intégralement vis-à-vis la *Banque d'Etat*.

Ajoutons que la question de la répartition des bénéfices de l'exercice 1899 est subordonnée à l'augmentation du capital social, et que si les actionnaires exercent, comme la direction y compte, leur droit de souscription, elle pourra recevoir une solution qui donnera satisfaction à tous les intéressés.

Le Convenio Espagnol. — L'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* vient d'adresser aux détenteurs de *Rente Extérieure Espagnole estampillée* la circulaire suivante;

Paris, le 5 janvier 1901.

Dans sa circulaire du 7 décembre dernier, l'*Association Nationale* annonçait qu'elle s'empresserait de porter à votre connaissance la solution qui interviendrait au sujet du projet de loi concernant la conversion de la Rente Extérieure espagnole.

Nous avons attendu, pour vous faire cette communication, que nous ayons reçu le texte officiel des discussions qui ont eu lieu dans les deux Chambres des Cortès. Nos adhérents

pourront en prendre connaissance au siège de l'Association.

Faute d'avoir été homologué par une loi avant le 1er janvier 1901, le projet de convention se trouve de plein droit nul et non avenu, ainsi qu'il est stipulé expressément par l'article 7 dudit projet. La situation reste, en principe, ce qu'elle était avant les négociations que le Gouvernement espagnol a engagées avec les porteurs, dont les droits ont ainsi reçu une nouvelle consécration.

Ce qui s'est passé dans cette circonstance fournit, d'ailleurs, d'utiles indications. Les hommes politiques de l'Espagne voudront certainement en tenir compte, dans leur désir de maintenir intact le crédit de leur nation, et nous nous refusons à croire au succès de ceux qui n'hésiteraient pas à le mettre en péril en méconnaissant les droits des porteurs.

Vous apprécierez sans doute, comme nous, l'intérêt qu'il y a pour les intéressés à rester groupés, et dans le cas où l'*Association Nationale* aurait à faire de nouvelles communications relatives à la Dette Extérieure espagnole, elle ne manquerait pas de vous les adresser, ainsi qu'à tous ses adhérents.

Signé : A. MACHART, président.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES		3 janvier	10 janvier
ACTIF			
Encaisse de la Banque :			
	3 janvier / 10 janvier		
Or	2.332.850.713 / 2.338.354.473	3.430.903.538	3.434.939.443
Argent	1.098.052.824 / 1.096.584.970		
	3.430.903.538 / 3.434.939.443		
Effets échus hier à recevoir à ce jour		284.272	33.052
Portefeuille Paris	Effets Paris	486.666.684	424.677.706
	Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor		»	»
Portefeuilles des succursales		612.355.861	490.555.209
Avances sur lingots à Paris		2.052.000	2.052.000
Avances sur lingots dans les succursales		554.000	554.000
Avances sur titres à Paris		247.231.410	231.510.000
Avances sur titres dans les succursales		285.414.944	290.204.676
Avances à l'Etat		180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve		10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)		2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles		99.627.289	99.627.289
Rentes immobilisées		100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque		4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales		18.866.598	19.020.191
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales		33.430	261.822
Emploi de la réserve spéciale		8.407.444	8.407.444
Divers		44.955.925	44.143.587
Total		5.534.334.148	5.342.967.173
PASSIF			
Capital de la Banque		182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital		8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières	Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
	Ex-banques département	2.980.750	2.980.750
	Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque		4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale		8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation		4.462.917.255	4.361.109.080
Arrérages de valeurs déposées		42.182.829	31.216.199
Billets a ordre et récépissés		12.161.617	11.812.219
Compte courant du Trésor, créditeur		244.016.415	211.078.828
Comptes courants de Paris		382.563.500	372.221.206
Comptes courants dans les succursales		80.237.019	67.011.507
Dividendes à payer		11.079.540	7.686.069
Escompte et intérêts divers		1.702.980	2.286.030
Réescompte du dernier semestre		1.724.631	1.724.631
Divers		70.732.852	51.805.893
Total		5.534.334.148	5.342.967.173

Comparaison avec les années précédentes

	14 janv. 1897	13 janv. 1898	12 janv. 1899	11 janv. 1900	10 janv. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.785.5	3.838 0	3.906 2	4 093 5	4.361.1
Encaisse	3.130.5	3 138 5	3.006.5	3 023.6	3.434.9
Portefeuille	925.2	975 5	1.071.7	1.213.1	915.2
Avances aux partic.	375 6	378 7	425 5	477.6	521 7
— à l'Etat	140.0	180 0	180 0	180 0	180 0
Compt. cour. Trésor	196 7	253 4	238 9	262.3	211 1
— partic.	571 3	525.2	492.4	490 8	439 2
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	4 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or	2 0/00	2 ½ 0/0	1 ½ 0/00	2 0/00	pair
Bénéfices nets	1 695 1	1 767 5	2 152 2	3.442 2	2.024.2

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 1.000 fr. de 4.000 actions nouvelles de 500 fr. de la Compagnie des Minerais de fer de Krivoï-Rog, dont la souscription ouverte du 5 au 25 janvier est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison de deux actions nouvelles pour cinq actions anciennes,

La Chambre Syndicale a décidé que jusqu'au 18 janvier inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux actions estampillées du droit à la souscription,
Et l'autre aux actions non estampillées.

Depuis le 8 janvier, les 10.000 obligations nouvelles de 505 francs 4 0/0 nos 200001 à 210000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations 4 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 200.000 à 210.000.

Depuis le 7 janvier, les 5.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, nos 80001 à 85000, de la Société Foncière Lyonnaise sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations nos 25001 à 80000.

Par suite, le nombre des obligations 3 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 80.000 à 85.000.

Le Budget de la Tunisie. — M. Benoit a adressé son rapport sur le budget général de la Tunisie pour 1901 qui, y compris les services de l'exercice clos et les ressources exceptionnelles, atteint en recettes 39.231.153 fr. 87 et en dépenses 39.122.434 fr. 67.

L'excédent atteint donc 114.719 fr. 20.

M. Benoit dit que le budget des ressources exceptionnelles est encore mieux doté que l'année dernière, grâce notamment à des prélèvements plus larges sur les fonds des excédents disponibles.

Les plus-values budgétaires par lesquelles se sont soldés les derniers exercices permettent, en effet, d'accroître les crédits du service des travaux publics. Celui-ci dispose ainsi, avec l'appoint des recettes spéciales et les fonds de concours, de près de 8 millions sur le budget des ressources exceptionnelles.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 17 au 23 décembre 1900 (51e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1900	Rec. br. de la semaine 1899	Rec. br. depuis le 1er janvier 1900	Rec. br. depuis le 1er janvier 1899	Différence pr 1900
Etat	2 910	930	895	48.200	46.317	+ 1.882
Paris-Lyon-Méditer	9.146	7.720	7.690	446 810	423.210	+ 22.600
— Chemins Algériens	513	179	132	8.697	9.217	— 520
Nord	3.750	4.478	4.445	243.673	222.069	+ 21.604
Ouest	5.649	3.132	2.971	183.109	173.315	+ 9.794
Orléans	7.012	4.398	3.943	222 509	207.619	+ 14.890
Est	4.850	3.382	3.380	186.853	172.789	+ 14.064
Midi	3.475	1.861	2.039	107 624	105.621	+ 2.003
Est-Algérien	898	190	148	7.146	7.417	— 270
Bône-Guelma	1.137	200	178	8.185	8.413	— 228
Ouest-Algérien	296	62	53	2 867	2.903	36
Arzew à Kralfallah	214	11	37	1.843	1 652	+ 190
Médoc	101	30	26	1.461	1.438	+ 23

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Le détachement des coupons qui a eu lieu samedi dernier n'a pas encore beaucoup servi au Marché, qui s'est montré, dans la plupart de ses compartiments, plutot réservé. Au cours des deux dernières séances,

il a même témoigné d'une certaine lourdeur. Il est vrai qu'hier on a répandu, sur la santé de l'Empereur de Russie, des bruits pessimistes qui, toutefois, n'ont pas encore été confirmés.

On avait paru craindre, cette semaine, une nouvelle élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, mais cet Établissement n'a rien changé à ses conditions.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont toujours fermes, bien que ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait il y a huit jours à 101 fr. 50 au comptant et à 101 fr. 85 à terme, finit, sur ces deux marchés, à 101 fr. 75 et à 101 fr. 97 1/2; *Rente 3 1/2 0/0* 103 fr. 60 à terme, contre 103 fr. 50, et 103 fr. 50 au comptant, contre 103 fr. 10; *Rente amortissable 3 0/0* 100 fr. 05 au comptant, gagnant 38 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 491 fr. ex-coupon, contre 494 fr. avec coupon; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 82 fr. 60, en bénéfice de 90 centimes; *Emprunt de Madagascar*, au même cours de 82 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, aux environs de 489 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* continuent à avoir un bon courant de transactions, et bien que les différences sur la semaine dernière soient peu importantes, la tendance reste très favorable.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui finissait à 553 fr. 50, reste à 554 fr. 75; *Obligations 3 0/0 1869*, 426 fr., contre 430 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr. 50 ex-coupon, contre 412 fr. avec coupon; *Obligations 4 0/0 1875*, 560 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 559 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* s'inscrivent à 352 fr., contre 352 fr. 50; *Quarts*, 99 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 348 fr. 75, gagnant 4 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1898*, 413 fr. 75, contre 411 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 391 fr., contre 391 fr. 75.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient montées à 3.875 francs, finissent en nouvelle avance à 3.890 francs.

Pour les trois premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 2.024.207 fr. 15.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 655 fr. fin courant et à 658 fr. au comptant, ex-coupon de 15 fr., contre 675 fr. et 680 fr. la semaine dernière.

La fermeté des cours des *Obligations Foncières et Communales* montre bien que les achats, sur ces titres, ne se ralentissent pas. Les *Obligations à lots Communales 1879*, par exemple, progressent peu à peu, tout en offrant encore une marge importante jusqu'au pair. On sait qu'elles ont six tirages par an. Elles participent à celui qui aura lieu le 5 février prochain, avec les *Obligations Communales 3 0/0 1880, 1891 et 1899*.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* restent demandées à 465 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 499 fr.; *Obligations Communales 1880*, 494 fr., contre 493 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883* 445 fr. 50, ex-coupon, contre 454 fr. 50; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0* 457 fr. 25.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 390 fr. 50, sont à 392 fr. 50; *Oligations Communales 1892 2.80 0/0* 450 fr., ex-coupon, contre 457 fr. 50.

Les *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0* sont à 455 francs; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 508 fr., ex-coupon, contre 515 francs; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 456 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont calmes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.072 fr., ex-coupon de 20 francs, contre 1.095 fr. avec coupon jeudi dernier; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au même cours de 587 fr. L'agence B de cette Société, actuellement installée 3, boulevard Saint-Germain, sera transférée, à partir de lundi prochain, au nº 108 de la rue de Rivoli, près le Châtelet.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.120 fr. au comptant et à 1.115 fr. à terme, finit respectivement à 1.116 fr. et à 1.115 fr.

La *Société Générale* finit sans changement à 615 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* 600 fr., contre 603 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 358 francs à terme et à 360 fr. au comptant, se retrouve respectivement à 357 fr. et à 360 fr.; *Banque de l'Algérie*, sans changement à 885 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 122 fr., contre 127 fr.; *Obligations de 475 francs*, 148 fr., contre 151 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 48 fr., presque sans changement.

La *Compagnie Algérienne*, reste à 715 fr., ex-coupon de 12 fr. 50, contre 730 fr. avec coupon; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 61 fr., perdant 4 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 80 francs, contre 78 francs.

La *Banque Parisienne*, que nous laissions à 507 fr., est à 509 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 330 fr., contre 333 fr. 50.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu un marché peu actif, mais elles conservent leur ferme allure.

Le *Lyon*, s'échange à 1.793 fr. à terme et à 1.785 fr. au comptant, contre 1.787 fr. et 1.785 fr. la semaine dernière; *Nord*, 2.312 fr. à terme, ex-coupon de 20 fr., contre 2.316 fr. et 2.309 fr. au comptant, également ex-coupon, contre 2.318 fr.; *Midi*, 1.290 fr. au comptant, ex-coupon de 27 fr. Ce titre clôturait, jeudi dernier, à 1.310 fr. avec coupon.

L'*Est*, qui restait à 1.060 fr. au comptant, cote sur ce marché 1.065 fr.; à terme il est délaissé; *Orléans*, 1.705 fr. au comptant, en moins-value de 4 fr.; *Ouest*, 1.073 fr. au comptant, contre 1.058 fr.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été plutôt calmes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, clôturent à 600 fr., ex-coupon de 13 fr. 642. Ils restaient à 615 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.121 fr., en moins-value de 10 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui clôturait à 310 fr., se retrouve à 295 fr. ex-coupon de 7 francs 50 net au nominatif et de 7 fr. 164 net au porteur; *Messageries Maritimes*, 515 fr., sans changement; *Chargeurs Réunis*, 1.100 fr., également comme jeudi dernier. On sait que la flotte de cette Compagnie va être augmentée de six nouveaux steamers.

L'action des *Omnibus de Paris* s'échange à 1.390 à terme et à 1.400 fr., au comptant ex-coupon de 25 francs, contre 1.400 fr. avec coupon. Les recettes de cette Compagnie, pour la 52e semaine de 1900, se sont élevées à 966.637 fr. 85, contre 993.377 fr. 10 pendant la même semaine de 1899. Du 1er janvier 1900 au 31 décembre, les recettes totales se sont chiffrées par 57.169.788 fr. 65, en augmentation de 7.522.954 fr. 85 sur l'année précédente. *Voitures à Paris*, 245 francs, contre 231. Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde quinzaine de décembre, se sont élevées à 632.624 fr. 46, contre 834.897 fr. 34 pendant la même semaine de 1899. Les recettes totales pour l'année 1900 atteignent 21.160.565 fr. 07, en excédent de 1.717.832 francs 68 sur l'année précédente.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui était passée à 485 fr., clôture à 480 fr.; *Société de l'Electro-Métallurgie*, au même cours de 570 fr. à terme, mais 585 fr. au comptant; *Dyle et Bacalan*, 270 francs, un recul de 35 francs. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société, qui a eu lieu le 4 courant, a rejeté les comptes de l'exercice arrêté au 31 juillet 1900.

L'action *Suez* a détaché un coupon de 47 fr. 50, et

finit à 3.590 fr., contre 3.650 fr. avec coupon; *Parts Civiles*, 2.330 fr. au comptant, ex-coupon de 35 fr., contre 2.340 fr. avec coupon.

La *Compagnie Générale de Traction* s'est montrée un moment très faible. Elle a repris sur ses plus bas cours, mais elle s'alourdit de nouveau et s'échange au dernier moment à 125 fr. à terme et à 124 fr. 50 au comptant, contre 141 fr. et 143 fr. il y a huit jours; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.244 fr., en recul de 21 fr. La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways-Sud)*, qui est une filiale de la précédente, reste à 339 fr. à terme et à 336 fr. au comptant, contre 340 et 345 fr. jeudi dernier. Les recettes de cette Entreprise, du 1er au 31 décembre 1900, s'élèvent à 6.162.177 fr. 25, contre 4.108.187 fr. 65 en 1899, soit une augmentation, d'une année à l'autre, de 2.053.989 fr. 60.

Les *Tramways de l'Est-Parisien* ont perdu 17 fr. à 401 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 640 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 267 fr. à terme, en moins-value de 11 fr.; *Omnium Lyonnais*, au même cours de 70 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* est immobile à 145 fr.; *Phosphates de Dyr*, 130 fr., contre 128 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 480 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est revenu de 607 fr. à 592 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, en reprise de 7 fr., à 32 fr.

La *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais* s'inscrit à 495 fr., contre 492 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 895 fr., en avance de 5 francs; *Raffinerie et Sucrerie C. Say* demandée à 1.084 fr. à terme et à 1.185 fr. au comptant.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, qui restaient à 340 fr., clôturent à 328 fr. au comptant, ex-coupon de 18 francs détaché le 5 courant.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont bien tenus en général, notamment la *Rente Extérieure Espagnole*.

Les *Fonds Argentins* restent très fermes et demandés; *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, 475 fr.; ex-coupon de janvier, contre 485 fr., avec coupon il y a huit jours; *Obligations 6 0/0 1891*, 488 fr., également ex-coupon, contre 495 fr. avec coupon; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 63 fr. 50 ex-coupon, contre 64 fr. 75 avec coupon; *Emprunt 4 0/0 1900*, 63 fr. 20, contre 62 fr. 85.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui s'était avancée à 64 fr. 05, clôture à 64 fr. 10; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 65 fr. 50 au comptant; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 85 fr., ex-coupon; *Emprunt de Minas-Geraès*, recherché à 376 fr. au comptant. Rappelons que le coupon de ces obligations sera mis en paiement à partir du 15 courant.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois 5 0/0 or 1898*, finissent à 454 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0 Estampillée* s'est de nouveau montrée très ferme. Elle a franchi le cours rond de 71 fr., ex-coupon, et s'inscrit à 71 fr. 45, gagnant pour la semaine 1 fr. 55 en tenant compte du coupon.

La *Rente Italienne 5 0/0* est à 93 fr. 90 ex-coupon de 2 fr., en avance de 10 centimes; *Rente Portugaise 3 0/0* 23 fr. 60, également ex-coupon, contre 24 fr. 70 avec coupon.

Les *Fonds Russes* sont lourds. Le *3 0/0 1891-1894*, qui finissait à 87 fr. 10, clôture à 85 fr. 50 ex-coupon; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr., perdant 82 1/2 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 100 fr. 40 au comptant, ex-coupon, contre 101 fr. 35 avec coupon il y a huit jours.

Les *Séries Ottomanes* n'ont donné lieu qu'à peu d'échanges. La *Série B*, qui se traitait à 48 fr. 50, se retrouve à 48 fr. 20; *Série C*, 26 fr. 32 1/2, contre 26 fr. 35; *Série D*, au même cours de 23 fr. 45.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 450 fr., comme il y a huit jours; *Banque Nationale du Mexique*, 677 fr. à terme, ex-coupon de 10 piastres, contre 755 avec coupon; *Banque Impériale Ottomane*, 539 fr., contre 540 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui clôturait à 1.454 fr., est calme à 1.445 fr., et la *Sosnowice*, qui était montée à 2.720 fr., finit à 2.700 francs; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens* d'abord ferme, puis plus lourds, et clôturant à 402 fr., contre 408 fr. Du 1er janvier 1900 au 20 décembre dernier, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 12.753.292 fr., en augmentation de 2.188.792 fr. sur la période correspondante de 1899.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, que nous laissions demandées à 176 fr., ont encore progressé et s'inscrivent à 179 25. Ainsi que nous le mentionnions il y a huit jours, les recettes de cette entreprise accusent, pour les onze premiers mois de l'année 1900, une plus-value de 1.243.000 francs sur la période correspondante de 1899.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont un peu plus mous. Les *Andalous*, qui étaient passés à 273 fr., se retrouvent à 270 fr.; *Nord de l'Espagne*, 178 fr., contre 182 fr.; *Saragosse*, 267 fr., en moins-value de 5 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* se retrouvent à 277 fr. 75 au comptant, gagnant 3 fr. 25; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 420 fr. les unités, contre 414 fr. et 411 fr. les grosses coupures; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 361 fr. au comptant les unités, gagnant 3 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme il y a huit jours, le marché à terme s'est montré assez actif, avec toutefois des alternatives de fermeté et de lourdeur. Quant au marché au comptant, il reste calme au point de vue des échanges et un peu hésitant comme tendance.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* est passée de 74 fr. 05 à 74 40; *Tharsis*, 227 fr., contre 228 francs; *Cape Copper*, 131 fr. 50, ex-coupon de 12 fr. 52 détaché le 5 courant, contre 141 fr. 50 avec coupon jeudi dernier.

L'action *Kertch* a été mouvementée et est de nouveau faible. Elle a, en effet, perdu le cours rond de 400 francs et se retrouve à 355 francs; *Harpener*, en reprise de 14 francs à 1.297 francs; *Chemins Ottomans*, 111 francs, en moins-value de 2 francs; *Laurium Grec*, 89 fr. 50.

La *Huanchaca* est à 152 fr. 50, ex-coupon de 5 francs; *Dniéprovienne*, 2.950 francs, en reprise de 62 fr. 50; *Usines de Briansk*, 620 francs contre 632 fr. 50; *Aciéries du Donetz*, 740 francs, gagnant 20 francs; *Huta-Bankowa*, 3.522 fr. 50 contre 3.630 francs.

Vieille-Montagne, 662 fr. 50, perdant 20 francs. Contrairement à ce qui avait été dit la semaine dernière, cette Société n'émettrait prochainement que 10 millions de francs d'obligations du type 4 0/0. Le produit de cette émission serait employé, non pas à l'achat de nouvelles usines, mais bien à rembourser les dettes contractées.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* conservent leur même cours de 39 francs; *Tramways Electriques de Vances à Paris*, 40 fr. 50 contre 45 francs; *Brasseries et Tavernes Zimmer*, 90 francs, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société Immobilière et Commerciale de Vichy* reste à 505 francs, et les actions de l'*Hôtel de Paris à Monte-Carlo* au même cours de 802 fr. 50.

VALEURS EN BANQUE

	3 janv.	10 janv.		3 janv.	10 janv.
Alpines, act.	430 ..	430 ..	Huta Bankowa	3630 ..	3522 50
Brésil 5 %	74 05	74 40	Laurium Grec	89 ..	89 50
Hôt. Par. M.-Carlo	802 50	802 50	Omnium Russe	612 ..	612 ..
Cer. Monaco (parts	3705 ..	3725 ..	Plaques Lumière	817 50	810 ..
Ch. Ottomans, ob.	113 ..	111 ..	Pontgibaud	360 ..	360 ..
Brasser. Zimmer	79 ..	90 ..	Sud Russe (Soude)	680 ..	680 ..
C. Méc. Mid. Russe	492 50	487 50	Tharsis	228 ..	227 ..
Dnieprovienne	2887 50	2950 ..	Usines Briansk	632 50	626 ..
Donetz	740 ..	24 ..	Usines Gill	1190 ..	1200 ..
Doubowaia Balka	1562 50	1565 ..	Vieille Montagne	682 50	662 50
Haut Volga	32 50	30 ..	Volga Vicheralite	105 ..	99 ..

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

10 janvier 1901.

Le froid et la neige ont fait leur apparition cette semaine, à la grande satisfaction de la culture. Malheureusement l'abaissement de la température ne s'est pas maintenu. Le dégel s'est produit presque immédiatement et les quelques gelées que nous avons eues n'ont pas été suffisantes pour amener la destruction complète des mauvaises herbes et des rongeurs.

La situation générale des récoltes en terre reste cependant satisfaisante.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37
Liverpool	16 49	16 63	16 72	17 ..	17 15
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	17 12	17 ..
Vienne	16 19	16 25	16 27	16 29	16 46
Buda-Pesth	15 54	15 54	15 62	15 64	15 87
Chicago	13 39	13 24	13 93	14 24	14 85
New-York	15 11	15 01	15 08	15 84	15 77

Sur le Marché de Paris, les offres sont devenues plus suivies et nuisent à la bonne tenue des cours. On a coté en clôture :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	19 37	19 62	19 37
Février	.. ..	19 87	19 62
Mars-Avril	.. ..	20 37	20 37
4 de mars	20 62	20 75	20 62
4 de mai	.. ..	21 12	20 87

Farines. — Sur le marché des farines de consommation les affaires sont un peu plus actives. La consommation est devenue un peu plus forte par suite du temps froid et la boulangerie procède à quelques achats. Les prix restent inchangés. La marque de Corbeil est à 29 francs. On cote les autres marques en disponible :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Marques de choix	29 50	29 50	29 50
Premières marques	28 75	28 75	28 75
Bonnes marques	28 12	28 12	28 12
Marques ordinaires	27 12	27 12	27 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Les offres en farines de commerce sont assez importantes par suite du chiffre élevé des filières et la tendance est faible. On a clôturé aux cours suivants :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	25 50	25 62	24 87
Février	.. ..	25 87	25 37
Mars-Avril	.. ..	26 37	25 87
4 de mars	26 37	26 62	26 25
4 de mai	.. ..	27 12	26 75

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Les transactions sont peu nombreuses. Les cours se maintiennent malgré la concurrence des avoines étrangères dont les arrivages sont toujours importants. Il est à remarquer que, par suite de la mauvaise qualité des produits indigènes, le stock du marché de Paris est excessivement réduit, ce qui explique comment la spéculation a réussi à pousser jusqu'à 19 fr. 50 les prix de la liquidation de fin décembre. On a coté en clôture :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	18 87	18 25	18 12
Février	.. ..	18 37	18 37
Mars-Avril	.. ..	18 37	18 37
4 de mars	18 37	18 37	18 37
4 de mai	.. ..	18 37	18 37

Seigle. — Les bas prix de l'alcool ne sont guère engageants pour la distillerie de grains qui ne pousse pas sa fabrication; d'un autre côté le seigle est actuellement moins recherché par la graineterie. En conséquence la demande est nulle et les cours sont nominaux. Nous clôturons aux cours suivants :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Courant	15 62	15 37	15 50
Février	.. ..	15 50	15 50
Mars-Avril	.. ..	15 50	15 50
4 de mars	15 75	15 75	15 50
4 de mai	.. ..	15 87	15 75

Huile de Colza. — Au début de la semaine sous revue, la tendance était très faible; depuis, un revirement s'est produit par suite d'une bonne demande de la part du découvert, et les prix ont regagné le terrain perdu. Le disponible est à 70 fr. comme jeudi dernier.

Huile de Lin. — Il en a été de même pour l'huile de lin. Les vendeurs, qui étaient nombreux il y a quelques jours, se montrent, actuellement, plus réservés. La demande est active et nous clôturons à des cours plus élevés que ceux de la semaine dernière. Le disponible est à 75 fr. 75, contre 73 francs il y a huit jours.

Alcool. — Les affaires sont encore très calmes. On tient l'hectolitre 90°, non logé, entrepôt : disponible, 30 fr. 50, comme la semaine dernière.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 25	23 62	23 75	24 25
Londres	22 20	22 63	22 42	22 58	22 83
Anvers	23 87	22 75	22 12	22 12	22 12
Amsterdam	23 25	22 75	22 36	22 88	23 ..
Prague	25 77	25 67	25 51	25 46	.. ..
Magdebourg	23 30	22 92	22 80	23 ..	23 12
New-York (moscovad)	44 60	44 26	44 24	44 24	44 24

Le froid, si favorable qu'il soit pour les fabricants qui ont encore des betteraves, est venu trop tard pour exercer une influence sensible sur la production, car la campagne est presque terminée.

Voici l'estimation du *Prager Zuckermarkt* sur la production du sucre de betterave et de canne, comparativement aux résultats des deux campagnes précédentes :

Pays	1898-1899	1899-1900	1900-1901
Sucre de betterave :		(En tonnes)	
Autriche	1.042.000	1.099.000	1.070.000
Allemagne	1.720.000	1.791.000	1.900.000
France	782.000	919.000	1.070.000
Russie	755.000	898.000	900.000
Belgique	209.000	270.000	320.000
Hollande	150.000	170.000	170.000
Danemark	40.000	41.000	50.000
Suède	60.000	81.000	110.000
Roumanie, Italie, Espagne	40.000	110.000	160.000
Totaux	4.798.000	5.379.000	5.750.000
Sucre de canne	2.654.000	2.442.000	2.907.000
Totaux généraux	7.452.000	7.821.000	8.657.000

D'après ces chiffres, il y aurait donc pour cette campagne, comparativement à la précédente, une augmentation de 371.000 tonnes de sucre de betterave et de 465.000 tonnes de sucre de canne, soit un accroissement total de 836.000 tonnes.

Sur le marché de Paris, la demande a été assez régulière cette semaine. La tendance est restée soutenue et les cours se sont légèrement avancés. On a coté en clôture :

	27 déc.	3 janv.	10 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 56	27 06	27 68
Février	.. ..	27 18	27 93
4 de mars	27 43	27 68	28 43
4 de mai	28 ..	28 18	28 87
Roux 88° disponible	23 62	23 75	24 25
Raffiné belle sorte disponible	100 50	101 ..	101 50

Vins. — La nouvelle loi sur le régime des boissons a été bien ou mal accueillie suivant les régions. Dans les contrées où les producteurs sont en majorité, la note joyeuse domine; dans celles où les commerçants l'emportent par le nombre, on n'entend que plaintes et protestations. L'avenir seul nous

montrera si la nouvelle législation amènera une reprise des affaires. En attendant, elles continuent à chômer.

Dans le Midi, les transactions sont à peu près nulles avec des prix stationnaires.

Les cours restent bien tenus en Armagnac, ainsi que dans le Bordelais.

Dans le Centre-Nord le calme règne; quelques pièces de vin blanc ont cependant été vendues en Touraine.

Il n'y a pas plus d'activité dans nos autres régions. La situation est la même en Algérie.

A Bercy-Entrepôt, nos négociants sont fortement occupés pour le moment. Les débitants parisiens, attendant la suppression des droits d'octroi pour acheter, étaient arrivés à épuiser presque complètement leurs stocks. Aussi les livraisons se sont-elles multipliées depuis le 1er janvier.

On sait que le Conseil municipal de Paris a voté au dernier moment une taxe de 0 fr. 50 par bouteille de vin mousseux entrant dans la capitale. Ce droit n'est pas encore perçu et ne le sera qu'après ratification du Parlement. Les commerçants profitent de ce répit pour faire des achats importants de Champagne, de Saumur et autres vins mousseux.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 25	37 75	37 75	39 ..	38 75
Londres d°	40 61	38 13	39 06	38 38	40 61
Anvers	41 50	38 75	39 50	41 ..	48 25
Hambourg	40 ..	36 87	38 43	39 06	40 ..
New-York	33 30	31 68	32 25	.. ..	32 82

Les recettes dans les ports de Santos et de Rio continuent à diminuer.

Du 29 décembre au 4 janvier elles ont été les suivantes : Santos, 102.000 sacs, contre 74.000 pendant la même période de 1899-1900 et 112.000 en 1898-1899; Rio, 25.000 sacs, contre 38.000 en 1899-1900 et 82.000 en 1898-1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet au 4 janvier, les recettes se sont élevées, pour Santos, à 5.464.000 sacs, contre 4.662.000 pendant la période correspondante de la campagne précédente; et, pour Rio, à 1.661.000 sacs, contre 2.129.000; soit, pour les deux ports, 7.125.000 sacs, contre 6.791.000 au 4 janvier 1900.

Voici, d'après la circulaire de M. Duuring, quels étaient les stocks du café sur les huit principaux marchés de l'Europe, à la date du 1er janvier :

	1898	1899	1900	1901
	(En tonnes)			
Angleterre	10.150	14.850	15.650	15.450
Hambourg	31.250	44.500	35.250	47.400
Anvers	12.800	19.050	13.800	14.300
Le Havre	64.550	80.250	107.750	86.600
Bordeaux	3.100	4.650	4.500	3.750
Marseille	5.100	5.300	5.550	4.700
Trieste	13.800	16.500	12.600	16.600
Pays-Bas	29.400	39.400	46.950	45.550
Total au 1er janv..	170.150	224.500	242 050	234.350
Total au 1er déc...	158.100	222.450	235.200	235.550
Differ. au 1er janv.	+12.050	+ 2.050	+ 6.850	— 1.200

Le stock visible dans le monde entier s'élevait, au 1er janvier, à 447.810 tonnes, contre 461.910 au 1er décembre, soit une diminution de 14.100 tonnes.

Pendant les onze premiers mois des quatre dernières années, la consommation a été la suivante :

	1897	1898	1899	1900
	(En tonnes)			
Allemagne	125.790	142.430	143.000	150.360
France	70.140	71.980	73.520	73.610
Autriche Hongrie	35.880	39.030	37.020	39.070
Angleterre	11.460	11.690	12.420	13.050
Belgique	25.570	28.210	29.610	24.300
Suisse	8.470	9.900	8.220	8.260
	277.310	303.240	303.790	308.650
Etats-Unis	286.410	309.170	344.230	289.760
Total	563.720	612.410	648.020	598.410

Sur les marchés européens, le calme semble actuellement rétabli. Les acheteurs, attirés par les bas prix, paraissent vouloir sortir de leur apathie.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	13 déc. 1900	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	120 50	125 50	118 ..	119 ..	120 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 12	4 05	4 07	4 07	4 05
Anvers (d°) le kil.	4 15	4 02	4 02	4 05	4 02

Il nous paraît intéressant d'analyser le rapport que la maison Ch. Balme et Cie, de Londres, vient de publier sur le marché des laines pendant l'année 1900.

L'état florissant des affaires à la fin de 1899 et la perspective de ressources très réduites en mérinos pour l'année 1900 engagèrent les importateurs, malgré l'élévation des prix, à procéder à des achats considérables de laine brute dans l'Australie, la République Argentine et l'Afrique du Sud. Au moment même où ces acquisitions étaient faites, un changement se produisit dans la direction de la demande, qui délaissa les belles qualités pour se porter sur les sortes inférieures par suite du prix excessif des laines fines et du bon marché relatif des laines secondaires. Le mouvement ne fut cependant pas assez prononcé pour abattre la fièvre de spéculation qui s'était emparé du commerce.

Avec la nouvelle année apparurent des facteurs défavorables tels que la hausse du charbon, la menace d'une longue période d'hostilités dans l'Afrique du Sud, la cherté et la rareté du numéraire. L'avenir fut alors envisagé sous des aspects moins brillants par ceux qui, quelques semaines auparavant, n'avaient montré aucune réserve dans leurs opérations. Ils essayèrent de se dégager, mais malheureusement pour eux l'industrie refusa de leur acheter les stocks qui les gênaient. Beaucoup cherchèrent alors à se couvrir en spéculant à la baisse sur les marchés à terme d'Anvers et de Roubaix.

Le résultat de ces manœuvres fut une forte baisse des prix qui se produisit sur ces deux places dans les premiers jours de janvier. Dès lors la confiance dans la stabilité des cours cotés pour les laines fines fut ébranlée, chacun s'efforça de se débarrasser des marchandises qu'il avait achetées dans les contrées d'outre-mer.

Ce fut le signal d'une diminution rapide et continuelle de la consommation. En effet, les marchands de tissus qui l'année précédente s'étaient approvisionnés au delà de leurs besoins ne voulurent donner aucun ordre aux fabricants dans l'espoir d'une accentuation de la baisse.

Dans ces conditions, les prix des mérinos et des belles croisées s'affaissèrent de plus en plus, en dépit des efforts des détenteurs qui, pour ramener la fermeté sur le marché, reportaient des quantités énormes de série en série.

Au mois d'août, la dépréciation était si importante et le crédit si resserré sur le continent qu'une crise se produisit dans le Nord de la France et que plusieurs maisons firent faillite. Ce fut la période la plus aiguë; peu après, les affaires commencèrent à reprendre, mais les progrès de la reprise furent très faibles par suite des pertes énormes subies précédemment.

Comparés aux cours cotés à la fin de 1899, les prix de décembre 1900 accusent une baisse de 45 0/0 pour les mérinos et de 20 à 25 0/0 pour les croisées ordinaires et inférieures.

Les événements de la dernière année ont mis en évidence trois points qui ne ressortent pas aussi clairement dans des circonstances normales :

1° La subordination du commerce au capital extérieur pour régler ses achats spéculatifs, qui rend excessivement dangereuses des opérations de grande importance faites à des prix élevés et explique combien il est imprudent de s'approvisionner pour douze mois dans l'espace de quelques semaines;

2° La difficulté de maintenir pendant longtemps les cours des mérinos à un niveau très élevé alors que les prix des laines inférieures sont relativement modérés, car dans de telles conditions la demande se porte naturellement vers l'article le moins cher;

3° Le fait que les fabricants peuvent avec les applications modernes employer des substituts, notamment le coton, dès que les prix des laines mérinos dépassent un certain niveau.

Quel changement l'année 1901 apportera-t-elle à la situation? Il est difficile de se prononcer, bien qu'actuellement la consommation, stimulée par les bas prix, soit devenue plus active et que les affaires aient repris un peu d'ampleur.

Xavier Girardot

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 8 janvier 1901.

Ouverture de la Diète prussienne. — Le Projet de Construction des Canaux. — Le Marché monétaire. — Les Recettes des Chemins de fer prussiens et la Situation économique. — Les Vœux du Congrès commercial.

Les Chambres prussiennes ont été réouvertes hier par le chancelier de Bülow. Le discours du Trône a été plus économique que politique. Il n'a été question que de construction de canaux et d'outillage industriel. Le Gouvernement présentera de nouveau son projet des canaux et nous assisterons encore à la lutte des agrariens qui ne veulent pas de ces grandes voies navigables, et des industriels, qui les réclament avec acharnement. L'adoption du projet du Gouvernement ne paraît guère assurée avec la Chambre actuelle; et l'on dit, d'autre part, que le Chancelier reculerait devant la dissolution.

Les premiers jours de l'année n'ont pas rendu au Marché financier l'activité qu'on espérait. Les disponibilités qui ont été versées dans le public par le paiement des coupons ont été, comme presque toujours, employées en achats de fonds d'Etats, ce qui a donné une grande fermeté à ce compartiment de valeurs.

La situation du marché monétaire reste assez tendue. A la fin de décembre et dans les premiers jours de janvier, les offres d'argent étaient abondantes. Mais soudain, la Banque d'Angleterre a élevé son escompte de 4 0/0 à 5 0/0 et, depuis, le taux de l'argent tend aussi à augmenter chez nous et les offres se font de plus en plus rares. Cependant, on ne prévoit pas que la *Reichsbank* suive l'exemple de la Banque d'Angleterre. En décembre, elle eût été peut-être forcée d'élever aussi son escompte, mais après avoir dépassé le cap du Jour de l'An, elle peut fort bien se maintenir au taux actuel.

Je vous ai donné, dans ma dernière lettre, un écho des plaintes de tous les industriels qui assistent, dans toutes les branches de l'activité, à une diminution des commandes et des prix. « L'année 1900, ai-je dit, n'est peut-être pas encore une année de décadence, mais elle n'est sûrement pas une année de progrès. » Pour donner de la situation générale un aperçu équitable, il importe après cela, de faire connaître l'article suivant de la *Gazette de l'Union des Administrateurs de Chemins de fer*, sur l'exploitation des chemins de fer de l'Etat prussien. Ces résultats, dit notre confrère, sont favorables et révèlent une situation favorable. Pour les huit premiers mois de l'exercice, le chiffre du trafic dépasse de 60 millions de marks celui de la même période de l'exercice précédent. Pour l'exercice entier, l'augmentation sera bien plus considérable encore. Or, le précédent exercice accusait déjà une augmentation de recettes de 20 millions de marks sur celui de 1898. Cela est la preuve que cette période de recueillement économique, si désagréable qu'elle puisse être aux producteurs exerce plutôt une action salutaire. Les ressorts de l'industrie étaient trop tendus, les cours du charbon, du fer et autres matières premières montaient trop. On revient simplement à une situation normale et raisonnable.

Ce serait une erreur de croire que l'industrie allemande entre dans une période de dépression où elle sera réduite à végéter. Ainsi qu'on le voit par la progression continue des recettes de chemins de fer et autres rendements, les commandes ne manquent pas et la production croît sans cesse. Quand les cours seront redevenus stables on constatera que la base économique du pays n'a pas été ébranlée.

Notre confrère ajoute encore : « Nous nous bornons à relever la signification des recettes des chemins de fer dans leur rapport avec tout le budget prussien. Le budget prussien de 1900 clôture sans déficit par rapport aux évaluations, malgré 166 millions de marks de dépenses extraordinaires. L'année 1899 avait donné une plus-value nette de recettes de 87 millions de marks à laquelle les chemins de fer participaient pour 20 millions de marks. L'excédent des recettes des chemins de fer étant bien plus considérable, on peut compter, cette année, sur une plus-value au moins égale malgré l'augmentation importante des dépenses. Ces ressources serviront à créer des réserves extraordinaires pour parer aux exercices ultérieurs défavorables, ce qui fait apparaître le tableau financier de la Prusse sous les couleurs les plus riantes. Il est vrai qu'on n'en pourrait dire autant de tous les autres pays de l'Empire. »

La Diète Commerciale allemande, formée des délégués des Chambres de Commerce et autres groupements commerciaux s'est réunie aujourd'hui, à Berlin. Après de vifs débats, la Diète a réclamé la conclusion de traités de commerce à long terme, la diminution des droits de douane, la concession de la clause de la nation la plus favorisée et le dégrèvement douanier des produits de première nécessité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1900		1899	
	31 déc.	Dif. 22 déc.	31 déc.	Dif. 23 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	729.830	— 75.677	700 896	— 42.367
Billets du Trésor	17.003	— 2.556	15 464	— 1.857
Billets d'autres banques	13.795	+ 3 123	11.557	498
Lettres de change	1.688.321	+170.469	1.079.920	+ 51.202
Prêts sur titres	146 228	+ 76.650	141 675	+ 48.473
Valeurs	84.797	+ 37.901	29.791	+ 20.907
Divers	69 898	— 38.551	54.388	+ 3.218
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.409.945	+208.696	1.358.933	+156 818
Autres engagements à vue	496 998	— 4 776	475 621	87 133
Divers	92.929	+ 10.439	49.137	+ 2.957

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
22 sept.	831	1.113	543	783	66	+ 46	5
29 »	725	1.344	456	972	109	+ 292	»
6 oct.	718	1.293	456	913	89	— 249	»
15 »	754	1 219	497	853	78	— 132	»
22 »	792	1.485	504	828	69	— 67	»
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»

Le bilan du mois de décembre accuse une augmentation des affaires par rapport à novembre, mais une moins-value par rapport à décembre 1899.

Depuis le mois de mai, tous les bilans sont restés inférieurs à ceux des mois correspondants de 1899. Depuis trois ans et demi, les affaires de *Reichsbank* suivent, tous les mois, une progression constante, qui a été interrompue en décembre 1899, qui a repris en janvier, février, mars et avril 1900 et a définitivement cessé en mai.

Le total des bilans de l'année 1900 est inférieur de 764.87 millions de marks, soit de 2.33 0/0 à celui de l'année 1899, alors que, depuis 1893, tous les bilans accusaient un progrès sur les précédents. En 1899, la plus-value sur l'année précédente avait été de 2.262 millions de marks ou 8 0/0.

Voici le tableau des affaires depuis l'année 1896 :

Mois	1896	1897	1898	1899	1900
—	—	—	—	—	—
	(Millions de marks)				
Janvier ..	2.050 84	2.004 85	2.208 80	2.589 89	2.646 99
Février ..	1.885 36	1.770 90	2.028 69	2.486 22	2.294 96
Mars.....	1.850 26	1.972 65	2.302 47	2.480 54	2.612 32
Avril.....	1.923 10	2.055 31	2.417 72	2.553 25	2.639 56
Mai......	1.871 20	2.067 35	2.337 76	2.575 56	2.517 31
Juin	1.949 31	1.957 90	2.487 77	2.646 14	2.397 79
Juillet ...	2.008 76	2.186 83	2.479 75	2.684 12	2.580 96
Août.....	1.702 19	1.911 31	2.131 78	2.349 77	2.243 58
Septembre	1.797 95	1.901 68	2.299 80	2.333 54	2.070 78
Octobre ..	2.074 33	2.092 56	2.286 27	2.640 49	2.637 19
Novembre	1.818 42	2.072 06	2.422 28	2.443 45	2.374 69
Décembre	1.973 22	2.199 05	2.572 25	2.464 63	2.457 50
Années.	22.904 04	24.198 45	27.975 28	30.237 60	29.472 73

Les Emissions en 1900. — Le chiffre des émissions faites en 1900 reste bien inférieur à celui des émissions de 1899 et même de 1898. Il faut remonter jusqu'en 1895 pour retrouver un chiffre aussi bas. Voici le tableau de ces émissions et la comparaison avec celles de 1899 :

	1899		1900	
	Valeur nominale	Valeur en cours	Valeur nominale	Valeur en cours
	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
Valeurs allemandes :				
Emprunts d'Etat....	430.50	399.13	216.30	200.40
Emprunts des Villes	267.04	261.05	222.38	220.35
Lettre de gage......	447.12	447.12	200.00	200.00
Oblig. des Ch. de fer.	49.50	49.58	88.20	85.02
Oblig. Industrielles.	73.24	74.02	178.20	178.77
Act. de Ch. de fer...	6.50	8.78	49.60	55.63
Act. des Banques...	211.63	276.50	138.04	174.51
Act. diverses.......	»	»	»	»
Act. Industrielles...	515.94	861.39	297.47	461 06
Total.......	2.001.47	2.377.57	1.390.19	1.575.74
Valeurs étrangères :				
Fonds d'Etat..	113.09	102.24	185.20	168.36
Emprunts des Villes	»	»	3.00	2.85
Lettres de gage.....	31.85	30.86	5.63	5.50
Oblig. de Ch. de fer..	71.00	70.40	10.00	9.00
Oblig. Industrielles.	»	»	»	»
Act. des Ch. de fer..	»	»	58.96	65.06
Act. des Banques...	4.50	10.00	14.00	20.90
Act. Industrielles...	11.65	20.32	3.60	3.60
Total.......	232.09	233.82	280.39	275.27
Total général...	2.233.56	2.611.39	1.670.58	1.851.01

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 janvier 1901.

Bourse sans affaires et sans tendances précises. Les actions métallurgiques ainsi que les valeurs des banques et des chemins de fer sont légèrement en baisse.

Les fonds d'Etat allemands ont également une tenue chancelante. Les fonds d'Etat étrangers restent faibles.

L'argent est abondamment offert.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 86 .. ; Turc D, 22 95 ; Lombards, 25 70. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 janvier 1901.

Le Taux d'Escompte. — Le Marché monétaire. — Le Commerce extérieur. — Les Exportations de Charbon. — La Recette du trésor.

La décision prise par la Banque d'Angleterre d'élever à 5 0/0 le taux de son escompte n'a pas produit beaucoup d'effet sur le Marché. La mesure était attendue : il importait, en effet, de protéger la réserve qui diminuait rapidement depuis plusieurs semaines et, en ajournant cette mesure, on risquait de troubler le Marché. On espère maintenant que ce taux de 5 0/0 empêchera les envois d'or en France et permettra de retenir le métal en voie d'expédition de l'Inde et de l'Australie.

Le taux officiel, qui était de 6 0/0 au commencement de 1900, a été modifié six fois pendant cette année. Les emprunts successifs du Gouvernement, les arrivages de la Russie et de l'Inde permirent de l'abaisser progressivement pour le laisser, le 14 juin, à 3 0/0. Afin d'arrêter les retraits d'or rendus profitables par la baisse des changes étrangers, les directeurs l'élevèrent à 4 0/0 le 19 juillet et, depuis cette époque, il n'y avait plus eu de fluctuation.

Actuellement la situation est peu brillante : les changes sont toujours très bas et les capitaux étrangers doivent recevoir des intérêts assez élevés pour pouvoir être conservés à Londres. D'autre part, la balance commerciale en faveur des Etats-Unis et de la France a considérablement augmenté et au moment où l'on serait en droit de compter sur une amélioration par suite des rentrées de la circulation intérieure et des débours du Gouvernement, il faudra songer à l'émission de l'emprunt récemment autorisé.

Le taux de 5 0/0, avons-nous dit, n'a eu aucune influence sur le Stock-Exchange : ce sont toujours les mêmes faits qui impressionnent le Marché et la note dominante est encore l'hésitation.

Les résultats provisoires du commerce extérieur en 1900 viennent d'être publiés. Ils montrent une augmentation des exportations autant que des importations. Les premières ont atteint 291.451.306 livres sterling et les secondes 523.633.486 liv. st. C'est une plus-value respective de 26.959.095 livres sterling et de 38.597.903, par rapport à 1899.

En ce qui concerne les exportations, l'amélioration est plus apparente que réelle. Sur le chiffre de 26 millions 959.095 livres sterling, l'augmentation de la valeur du charbon exporté entre pour 15.513.196 liv. st. et l'Angleterre est loin de considérer comme un fait favorable l'accroissement de ses ventes de combustible. D'autre part, les prix anormaux du charbon ont rendu toutes choses plus chères et ce sont les propriétaires de charbonnages, plus que les manufacturiers, qui ont bénéficié de cette amélioration du commerce extérieur.

A ce propos, il est intéressant de signaler la progression subie par les exportations de charbon depuis quelques années :

Exportations de charbon du Royaume-Uni

	Tonnes		Tonnes
	—		—
1885......	23.770.957	1897......	37.096.918
1890......	30.142.839	1898......	36.562.796
1895......	33.101.452	1899......	43.111 404
1896......	34.262.056	1900......	46.108.011

Cette progression n'est pas sans préoccuper le public anglais, impressionné déjà par ce fait que les États-Unis peuvent produire chez eux du charbon à meilleur marché, ce qui va donner une nouvelle impulsion à la concurrence américaine. On se demande donc s'il est sage de fournir avec une telle libéralité du combustible aux marines étrangères et de dilapider un trésor aussi précieux. La question de l'épuisement des gisements anglais se pose ainsi de nouveau au commencement du siècle et vous savez que s'il n'y a pas danger immédiat, on ne saurait se désintéresser d'un problème aussi grave.

En ce qui concerne les importations, ce qui frappe toujours, c'est leur écart énorme avec les exportations : en 1899, le déficit commercial a été de 220 millions 543.372 liv. st.; en 1900, il a atteint 232 182.180 liv. sterling. Donc, en dépit de l'augmentation anormale des exportations, la situation s'est encore aggravée et c'est là un fait qui mérite, plus que tout autre, d'attirer l'attention.

Le rendement des impôts pour le trimestre octobre-décembre vient d'être publié : il atteint, au total,

32.426.302 liv. st. Pour les trois premiers trimestres, soit depuis le 1er avril 1900, ce total s'élève à 86.269.905 liv. st., ce qui représente, sur les périodes correspondantes de l'exercice précédent, une augmentation de 2.839.844 liv. st. et 3.492.861 liv. st. respectivement.

Pour les trois premiers trimestres, avril-décembre, les augmentations ont porté principalement sur : les Douanes, dont le rendement passe de 16.457.953 liv. st. à 17.363.171 ; sur l'Income-tax, 7.230.000 liv. st., contre 6.970.000 ; les Droits d'excise, 27.889.414 liv. st., contre 26.938.543 ; les Postes et Télégraphes, 12 millions 80.000 liv. st., contre 11.625.000, etc. La seule diminution importante à signaler est celle du Timbre : 5.910.000 liv. st., contre 6.460.000.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois de décembre 1900. Il y a augmentation du trafic, aussi bien à l'entrée qu'à la sortie : elle est de 14.0 0/0 à l'importation et de 7.1 à l'exportation.

Pour l'année 1900, l'importation accuse une plus-value de 7.9 0/0 ; celle de l'exportation est de 10.2 0/0.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Décembre 1900	Comparaison avec déc. 1899	Année 1900	Comparaison avec 1899
	£	£	£	£
Animaux vivants...	732.618	+ 79.490	9.614.637	+ 99.632
Articles d'alimentat.				
Exempts.........	16.030.453	+ 1.723.581	178.513.857	+ 9.372.349
Taxés...........	2.321.960	+ 60.483	27.242.421	+ 1.252.014
Tabacs.............	434.033	— 46.116	4.816.399	— 694.161
Métaux.............	2.980.731	+ 537.539	33.186.303	+ 4.881.853
Prod. chimiq., coul..	498.700	+ 3.774	5.559.087	— 209.337
Huiles	856.491	+ 2.172	11.046.595	+ 1.356.019
Mat. prem. textiles..	9.466.661	+ 2.821.029	77.494.911	+ 11.523.439
Mat. prem. autres...	4.123.788	— 231.061	65.054.423	+ 8.277.124
Objets fabriqués....	7.440.335	+ 627.754	93.216.298	+ 1.905.811
Divers..............	1.598.029	+ 151.657	16.768.990	+ 852.625
Colis postaux.......	52.863	— 22.536	1.119.625	— 19.875
Totaux........	46.446.662	+ 5.707.766 (=14.0 %)	523.633.486	+ 38.597.903 (= 7.9 %)

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Décembre 1900	Comparaison avec déc. 1899	Année 1900	Comparaison avec 1899
	£	£	£	£
Animaux vivants...	60.132	— 18.752	903.945	— 98.535
Articles d'alimentat.	1.189.741	+ 169.347	13.612.364	+ 1.046.224
Matières premières.	3.293.001	+ 714.938	41.862.269	+ 15.292.762
Fils et tissus.......	8.639.295	+ 369.960	102.230.963	+ 2.787.944
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.087.981	— 412.594	45.422.986	+ 5.115.907
Machines...........	1.593.854	+ 841	19.621.557	— 31.559
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais...........	857.322	+ 225.052	8.608.153	— 588.486
Confections	924.878	+ 211.552	10.400.349	+ 840.525
Prod. chim. et pharm.	721.425	+ 65.170	9.271.510	+ 416.697
Divers..............	2.958.186	+ 187.434	36.565.410	+ 1.693.159
Colis postaux.......	295.158	+ 60.534	2.951.800	+ 484.457
Tot. des prod. angl.	23.611.972	+ 1.573.483 (= 7.1 %)	291.451.306	+ 26.959.095 (= 10.2 %)
Transit	5.087.220	— 538.671 (= 9.5 %)	63.099.288	— 1.943.159 (= 2.9 %)
Transit et Exportat.	28.699.192	+ 1.034.812 (= 3.7 %)	354.550.594	+ 25.015.936 (= 7.4 %)

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 janvier 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	45.767.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	27.992.000
Total....	45.767.000	Total........ ...	45.767.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	20.678.000
Réserve et profits et pertes..............	3.512.000	Portefeuille et avances	32.235.000
Trésor et administration publique	6.958.000	Billets en réserve.....	16.262.000
Comptes particuliers.	45.634.000	Or et argent monnayés	1.622.000
Billets à sept jours, etc.	140.000		
Total..........	70.797.000	Total..........	70.797.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 octobre	34 971	30.528	49.887	46 169	22.218	44 41	4
11 »	33.600	30.458	48.929	45.571	21.217	43 22	»
18 »	33.473	29.769	49.558	45.945	21.479	43 20	»
25 » ..	32.802	29.479	49.027	45.799	21.097	42 89	»
1er novembre	32.385	29.522	47.855	45.350	20.338	43 »	»
8 »	31.730	29.660	44.308	42.185	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.441	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre .	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.403	29.244	46.951	45.234	19.634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	53.798	55.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 janvier 1901.

La tendance générale du marché reste assez indécise. Ce sont toujours les mêmes éléments de réserve et d'abstention qui agissent sur le public.

La situation du marché monétaire n'est pas plus mauvaise et l'on s'habituerait facilement à l'escompte haut si les transactions étaient plus abondantes.

Les Consolidés sont à 97 7/16.

Les fonds internationaux restent peu mouvementés.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 70 7/8 ; l'*Italien* se tient à 93 1/2 ; les Fonds Ottomans restent calmes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste ferme. Les fonds argentins sont demandés. On cote : Argentin 6 0/0 1886 92 1/2, Funding 95 1/2. Le Brésil 5 0/0 est à 73 1/2.

Les Chemins anglais sont assez soutenus et les Chemins américains actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 94 ./. ; l'*Erie* à 28 1/2 et le *Northern Pacific* à 89 ./. ; l'*Atchison* à 46 1/2 et le *Norfolk* à 84 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 janvier 1901.

Les Finances et les Industries en 1900. — Marasme général. — Les Budgets de 1900 et 1901.

L'année qui vient de finir laissera peu de regrets : elle n'a été qu'une période stérile, riche seulement en déceptions. Les rivalités des nationalités ont continué à paralyser l'activité du Parlement et, comme dans les deux années précédentes, la Chambre n'a voté aucune des constructions de chemins de fer, aucun des travaux publics dont l'industrie pouvait attendre quelque soulagement. Les projets d'amélioration de la législation économique ont été délaissés. Enfin, le marché des fonds publics termine l'année un peu plus appauvri et affaissé, on pourrait presque dire, déserté. Le fait que quatre maisons de banque viennent de liquider, d'une façon volontaire, prouve assez l'arrêt de toute l'activité de la Bourse. Les émissions ont été presque nulles. Quelques milliers d'actions de Sociétés élec-

triques, de fabriques de verroteries et de forges, voilà le bilan des valeurs absorbées, cette année, par le Marché. Les Chemins Méridionaux, aussi bien que ceux de l'Etat, auraient dû renoncer à trouver des conditions acceptables sur le Marché, si, grâce au type adopté pour les obligations, les capitaux français n'avaient absorbé environ 80 millions de priorités. La Rente hongroise en couronnes a été également, pour une partie notable achetée par l'étranger, surtout, l'Allemagne.

Le loyer de l'argent a toujours été à un taux assez bas, mais ce fut précisément la preuve de son inutilisation. L'escompte privé a été, à Vienne, dans la moyenne de l'année, de 3.10 0/0 plus bas et cote actuellement 4 3/8 0/0, contre 5 1/2 0/0 l'année précédente: le report de 7 1/2 0/0 — 12 0/0 en décembre de l'année dernière est tombé à 5 — 5 1/2 0/0. A quoi sert le bon marché de l'argent, si aucune impulsion ne vient du dehors. L'amélioration continue de l'étalon monétaire est le seul point satisfaisant de la situation.

En dépit de la situation économique et politique, on est arrivé en l'année 1900 à la parité internationale; on a sensiblement amélioré le bilan débiteur, ce qui est dû, d'une part, au bilan commercial qui laisse de nouveau un actif important et, d'autre part, à la circonstance heureuse d'une exportation importante de fonds publics.

L'industrie houillère, en dépit des grèves et des conditions économiques défavorables, s'affirme avec éclat. Mais l'industrie du fer se plaint avec amertume. En dehors du grand différend entre l'Autriche et la Hongrie, qui pourrait bien amener la dissolution des rapports politiques entre les deux pays, il existe une divergence entre les usines de fer au delà et en deçà de la Leitha, qui a amené une compétition aiguë et impitoyable entre elles. Ce ne sont pas seulement les usines hongroises, mais encore les spéculateurs et actionnaires des Sociétés minières, qui, de part et d'autre, ont dû payer les frais de cette lutte.

De quelque côté qu'on se trouve on n'aperçoit que les traces d'une action dissolvante qui paralyse toute l'économie nationale. Mais, en dépit de tant d'éléments défavorables, l'Administration des finances a pu faire face pendant toute l'année à tous les besoins publics sans recourir à aucun emprunt.

Pour pourvoir à l'avenir, l'Empereur, usant des droits que lui confère l'art. 14 de la Constitution, vient de promulguer un budget provisoire de six mois. C'est la première fois qu'un budget est publié sans qu'aucun des chiffres ait été soumis au Parlement. La faculté de contracter une dette flottante de 50 millions de couronnes est maintenue pour l'année présente.

La Bourse de Vienne s'est montrée encore très faible, cette semaine, bien que, sur le marché monétaire, les disponibilités aient été assez abondantes. Ce sont les fonds d'Etat qui ont surtout bénéficié des achats du public.

On vient de procéder à Vienne aux élections parlementaires. Le parti clérical a été battu : tous les organes, même ceux du parti, sont unanimes à le constater. On relève surtout la défaite du baron di Pauli, ancien ministre et chef des cléricaux.

La plupart des journaux, même le *Fremdenblatt*, prévoient que cette défaite, causée par les anciennes attaches du baron di Pauli avec les Tchèques, rendra impossible la reconstitution d'une majorité tchèque cléricale au Parlement.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Autrichiens en 1900. — Dans l'année 1900, la longueur du réseau des Chemins de fer de l'Etat autrichien est restée de 1.396 kilomètres.

Le nombre des voyageurs y a passé de 10.27 millions en 1899, à 10.96 millions; la quantité des marchandises transportées a passé de 9.82 millions de tonnes en 1899 à 10.48 millions de tonnes.

Les recettes provenant des voyageurs et de leurs bagages se sont élevées à 16.41 millions de couronnes, soit 676.856 couronnes de plus que l'année précédente.

Les recettes totales de l'année se sont élevées à 62.58 millions de couronnes, soit 5.9 0/0 de plus en comparaison des recettes définitives de l'année précédente.

La *Œsterreichische Sudbahn* (Chemins de fer du Sud) a une longueur de 2.179 kilomètres.

Le chiffre (provisoire) des recettes de l'année 1900 sont: voyageurs, 30.49 millions de couronnes ou 1.473.776 couronnes de plus qu'en 1899; marchandises, 73.44 millions de couronnes, soit 2.759.940 couronnes de plus qu'en 1899. Les recettes totales de 1900 sont donc de 103.92 millions de couronnes, ce qui constitue une augmentation de 4.028.759 couronnes ou 4 0/0 sur l'exercice précédent.

La *Kaiser Ferdinand Nordbahn* a fait, en 1900, une recette de 85.598.897 couronnes ou 5 0/0 de plus qu'en 1899.

La *Nordwestbahn* a encaissé 23.680.309 couronnes, soit 933.995 ou 4 0/0 de plus qu'en 1899.

La *Elbethalbahn* a encaissé 15.912.982 couronnes, soit 668.004 0/0 de plus qu'en 1899.

La *Reichenberg-Pardubitzer* a encaissé 8.290.377 couronnes, soit 309.780 ou 3.9 0/0 de plus qu'en 1899.

Les lignes charbonnières de la Bohême accusent une diminution de recettes.

La *Buschtierader A* a encaissé 7.974.894 couronnes, ce qui constitue une diminution de 380.524 couronnes, et la B a encaissé 14.619.135 couronnes, avec une diminution de 242.943 couronnes.

La *Aussig Teplitzer* a encaissé 12.905.782 couronnes, en diminution de 517.003 couronnes ou 3 0/0.

La Campagne sucrière en 1899-1900. — Le Comité central de l'Industrie sucrière vient de publier, comme il le fait annuellement, les résultats de la campagne 1899-1900.

La superficie plantée en betteraves s'est élevée de 310 à 325.000 hectares, soit une augmentation de 5 0/0. Par rapport à la campagne précédente, l'étendue des cultures, dans les différentes régions de l'Empire, n'a presque point subi de changement. La Bohême y figure pour 45.9 0/0 contre 44.8 0/0 l'année précédente ; la Moravie pour 29.5 0/0 contre 29.2 0/0 ; la Hongrie et la Bosnie pour 24.6 0/0 contre 25 0/0.

On a récolté en 1899-1900 : 84 millions de quintaux métriques de betteraves, c'est-à-dire 8 millions de plus que pendant l'exercice antérieur. Sur ce chiffre total, 49.4 0/0 reviennent à la Bohême, 30.8 0/0 à la Moravie et 19.7 0/0 à la Hongrie.

Quant à la production sucrière, calculée en sucre brut, elle est pour la Bohême de 50.2 0/0, pour la Moravie de 30.9 0/0 et pour la Hongrie.

Comparativement à la dernière campagne, ces chiffres représentent un accroissement de 2.7 0/0 en faveur de la Bohême et au détriment des autres pays producteurs de l'Empire.

Evaluée en sucre brut, la fabrication totale de l'Autriche-Hongrie s'est élevée à 10.985.000 quintaux métriques, soit une augmentation de 568.000 quintaux métriques sur l'exercice précédent et de 540.000 quintaux métriques sur la campagne de 1894, 1895, qui avait donné jusqu'ici la plus forte production.

L'impôt a porté, en 1899-1900 (quantités converties en sucre brut) sur 3.618.000 quintaux métriques.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 janvier 1901.

Peu d'affaires et aucune fermeté dans les cours. Les valeurs industrielles et les fonds d'Etat sont également faibles.

On a coté le Mobilier Autrichien 664 70; les Lombards, 109 .. ; la Lænderbank, 406 50; les Tabacs, 293 50; les Chemins de fer autrichiens, 671 50; l'Alpine, 130 ... Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 janvier 1901.

La Situation du Marché

Les dispositions du Marché à terme sont bonnes, mais les affaires sont limitées.

La tenue de l'Extérieure espagnole est très satisfaisante. Après s'être avancée à 70 5/8, elle clôture à 70 11/16 ; par contre, cette fermeté n'est pas communicative aux Chemins espagnols qui continuent à vé-

géter, le Nord de l'Espagne à 382, le Saragosse aux environs de 266 1/2.

Les opérations sont rares en Brésil 4 0/0, qui se tient à 63 . . ..

Les Fonds ottomans sont calmes.

En Métropolitain et en Parisienne électrique, il s'est produit un mouvement de recul à la suite de réalisations en vue de la liquidation.

Le Métropolitain revient à 587 1/2, la Parisienne électrique à 265 1/2.

La tendance du comptant reste favorable au point de vue des échanges, qui acquièrent plus d'ampleur.

Les réalisations que l'on constate font fléchir le cours des actions de charbonnages. Les actions de banques se reproduisent aux mêmes cours.

Les titres de chemins de fer sont faibles. L'Ordinaire du Congo se tasse à 23 40 ; la part de fondateur à 9.800 francs.

L'accalmie règne toujours au groupe des tramways. Le dividende Tramways bruxellois recule à 290.

Les valeurs sidérurgiques cherchent à résister au courant qui les entraine vers la baisse et qui se trouve assez justifiée par la situation du marché industriel.

Les valeurs de zincs sont délaissées, bien que le marché du métal à Londres, soit plus satisfaisant.

La tendance est plus faible au groupe Congolais.

La Privilégiée Katanga à 1.800, l'Ordinaire à 1.597. La Compagnie du Congo à 3.100.

Les transactions sont clairsemées en actions étrangères.

La Fonte belge en 1899. — Le rapport général de l'Association des Maîtres de Forges de Charleroi sur la situation de l'industrie métallurgique dans le monde en 1899 vient d'être publié. Nous en extrayons quelques renseignements intéressant particulièrement l'industrie de la fonte belge :

La production de la fonte est montée de 979.755 tonnes en 1898 à 1.024.576 en 1899, se subdivisant comme suit :

	Tonnes
	—
Fonte de moulage.	84.165
— d'affinage	317.029
— pour acier	623.382

Ces chiffres établissent que la fonte pour acier a dépassé de 52.406 tonnes celui produit l'année précédente, tandis que la fonte de moulage perdait 9.480 tonnes. La production globale accuse sur 1898 un progrès de 44.812 tonnes ou 4.57 0/0.

Sur 40 hauts fourneaux existant dans le royaume, quatre sont restés inactifs. Chaque haut fourneau a produit en moyenne 28.460 tonnes de fonte. Pour produire une tonne de fonte il a fallu 3.127 kilog. de minerais, scories et mitrailles, et 1.238 kilog. de coke tandis qu'en 1898 il avait fallu seulement 1.205 kilog. de coke, aussi les plaintes des métallurgistes sur la qualité des cokes ont-elles été unanimes. Il a été consommé en 1899, un total de 1.268.746 tonnes de coke.

Les statistiques montrent que si l'emploi de coke indigène diminuait de 17.502 tonnes, celui de coke étranger augmentait de 69.884 tonnes.

Le nombre des ouvriers employés a été de 3.788 contre 3.591 en 1898, soit 197 en plus pour une production supplémentaire de 44.821 tonnes.

La production moyenne par ouvrier a été de 270.479 kilog., le salaire 3.33. Si l'on compare ces chiffres avec ceux de 1898, on voit que le salaire journalier a augmenté de 0.22 pendant que la production moyenne diminuait de 2.357 kilog.

La valeur moyenne de la tonne a été : fonte d'affinage 64 21 : de moulage 66 69 : Bessemer 71 18 : Thomas 80 13.

De 1898 à 1899, le prix total a haussé de 13 51 par tonne alors que, pour 1898 sur 1897, la hausse n'avait atteint que 0 fr. 44. Pour la période des dix dernières années, le chiffre de 1899 est le plus élevé.

Bien que la production de sa fonte ait augmenté, la Belgique a dû recourir à l'étranger dans une plus forte proportion que les années précédentes. Elle a importé 359.720 tonnes de fontes étrangères (au lieu de 317.828 en 1898 et 288.956 en 1897) dont voici les pays de provenance :

	Tonnes
	—
Angleterre	141.050
France	82.969
Grand-Duché de Luxembourg	66.917
Allemagne	54.755
Etats-Unis	11.552
Suède	1.314
Espagne	613
Divers	550
Totaux	359.720

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 7 janvier 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Change en 1900. — Le Convenio avec les Porteurs de Rente extérieure.

La situation politique n'a pas beaucoup gagné en limpidité depuis huit jours ; majorité et minorités continuent à barboter dans la plus profonde discorde, qui rend presque impossible toute discussion. Le projet des effectifs des forces navales pour 1901, revu, corrigé et limité par le Sénat revient à la Chambre, qui se prépare à le disséquer de nouveau, malgré les objurgations du Ministre de la Marine qui menace de s'en aller. La discussion des réformes militaires continue, et de savants statisticiens affirment qu'elle sera terminée dans quelques années. La Commission du budget garde les vacances. Les gamacistes mettent des bâtons dans les roues du parti libéral pour l'empêcher d'arriver au pouvoir en mars ou avril.

La Bourse a été ferme et les derniers jours de la semaine ont été marqués par des transactions importantes, qui ont fait regagner une partie du coupon détaché le 1er janvier. Cependant on constate toujours une différence considérable entre les cours de la Rente Intérieure en titres définitifs et en titres provisoires, soit 0,20 au comptant et 0,45 en liquidation. La spéculation voudrait bien atteindre bientôt le cours de 75 0/0 sur la *Rente Intérieure*, mais les rentiers en quête de placements trouvent ce cours un peu élevé. L'*Amortissable 5 0/0* a été très soutenu, de même que les valeurs convertibles. La tendance est bonne et l'emploi du coupon des rentes et des dividendes des Sociétés fournit des disponibilités. La *Banque d'Espagne* annonce un dividende de 25 pesetas ; la *Compagnie Fermière des Tabacs* un de 50 pesetas ; la *Banque Hypothécaire* 12 pesetas ; la *Banque de Castille* 15 pesetas.

Voici la comparaison des cours cotés à un an de distance à la Bourse de Madrid, sur les valeurs d'Etat, qui démontre que malgré les alertes, qui n'ont pas manqué, le crédit de l'Espagne a gagné du terrain :

	Fin déc. 1899	Fin déc. 1900	
	—	—	
Intérieure 4 0/0	69 60	72 15	+ 2 55
Extérieure 4 0/0	76 20	78 50	+ 2 30
Amortissable 4 0/0	76 75	80 70	+ 3 95
Bons Cubains 6 0/0	78 50	86 15	+ 7 65
— 5 0/0	66 45	71 75	+ 5 30
Philippines 6 0/0	83 20	90 75	+ 7 55
Moyenne			+ 4 90

L'*Amortissable 5 0/0* émis à 83 0/0, a gagné près de 9 0/0. Si on tient compte de l'impôt de 20 0/0 qui frappe les intérêts des valeurs, on voit que celles-ci se maintiennent à des cours plus hauts que jamais.

Quant aux derniers cours cotés aujourd'hui, en voici le détail comparé avec celui des trois semaines précédentes :

	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
4 0/0 Intérieure	71 15	71 75	72 10	71 40
4 0/0 Extérieure	77 80	78 15	78 50	77 90
4 0/0 Amortissable	79 80	80 25	80 70	.. ..
5 0/0 —	91 25	91 50	91 90	92 75
Philippines 6 0/0	.. ..	90 60	90 75	.. ..
Banque d'Espagne	513 ..	513 50	513 50	503 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	398 50	397 ..	399 ..	396 ..
Chèque sur Paris	34 ..	33 90	34 15	34 55
— sur Londres	33 60	.. ..	33 60	33 65
Douanes 5 0/0	102 ..	102 ..	102 ..	102 50
Bons cubains 6 0/0	84 90	85 60	86 15	85 20
— 5 0/0	70 75	71 35	71 75	70 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : + argent, 0.8 millions ; escomptes, 5 ; avances, 7.9 ; circulation, 13.4 ; comptes à l'étranger, 5.3. Le compte courant du Trésor est créditeur de 98.9 millions.

J'ai laissé pour la fin la question du change. Malheureusement il n'y a rien à dire à ce sujet, sinon que nous sommes en plus mauvaise posture qu'il y a un an. Je vous envoie ci-après, comme tous les ans, le détail du cours moyen mensuel du change sur Paris et sur Londres :

Mois	Paris	Londres
—	—	—
Janvier	28 45	32 35
Février	29 55	32 65
Mars	30 65	32 85
Avril	28 90	32 40
Mai	26 85	31 90
Juin	26 30	31 65
Juillet	27 15	31 90
Août	28 45	32 25
Septembre	29 40	32 60
Octobre	31 85	32 95
Novembre	33 15	33 35
Décembre	33 90	33 55
Moyenne	29 55	32 52

Voici la moyenne annuelle des cours du chèque sur Paris depuis 1891 :

Année	Cours	Année	Cours
1891	6 56	1896	20 65
1892	15 32	1897	29 58
1893	18 86	1898	53 85
1894	20 15	1899	24 80
1895	14 86	1900	29 55

Nous voilà, par conséquent, sous le rapport du change, à la même hauteur où nous étions à la fin de 1899. Espérons que l'année 1901 ne nous offrira pas une répétition de la crise de 1898 ; ce serait désastreux, mais, en attendant, le change ne semble pas vouloir baisser.

M. Moret, dont la compétence est bien connue, a interpellé, samedi, le Ministre des Finances au sujet de cette question. Il attribue la hausse du change à la circulation fiduciaire qu'il juge excessive, mais il s'oppose au paiement en or des droits de douanes que le Ministre des Finances avait indiqué comme un moyen de combattre le conflit dont nous sommes menacés. Sans doute, le remède en question léserait des intérêts, mais ne serait-il pas possible de tout concilier en adoptant le moyen suivant, qui consiste à faire payer les droits de douane en billets au cours moyen du change pendant le trimestre précédent, à *condition* que le Gouvernement fasse annuler le montant des billets représentant la prime du change. Ainsi, en 1900, les douanes ont produit, en onze mois, 156 millions de pesetas, soit, pour l'année entière, 170 millions. En prenant le cours moyen de 25 0/0, il aurait fallu payer 212 millions environ, dont le Gouvernement aurait dû retirer 42 millions. Avec ce système, en quatre ou cinq ans, on aurait réduit la circulation de 180 ou 200 millions, sans que le Trésor ait fait aucun sacrifice.

Le projet de *convenio* relatif à la Rente Extérieure estampillée est mort et enterré sous le poids de discours éloquents, inédits et prolixes. Mais la question elle-même n'est pas morte et nous la verrons renaître encore plus d'une fois.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de 1901. — La *Gazette* a publié le décret suivant :

« Pendant l'année économique 1901, à moins qu'une loi n'en dispose autrement, le budget de 1900 continuera à être en vigueur tel qu'il a été approuvé par la loi du 31 mars dernier avec les modifications apportées postérieurement. »

Voici le résumé général du budget de 1901 annexé à ce décret :

Résumé général

DÉPENSES

Obligations générales de l'Etat

Maison royale	9.250.000 »	
Corps législatif	1.638.085 »	
Dette publique	417.497.977 16	
Charges de justice	1.496.053 50	
Classes passives	71.675.889 »	
		501.558.004 66

Obligations des départements ministériels

Présidence du Conseil	737.883 32	
Ministères :		
d'Etat	4.720.387 »	
de Justice :		
Obligations civiles	12.620.813 »	
— ecclésiastiques	40.742.452 74	
Guerre	164.630.815 65	
Marine	24.803.188 »	
Intérieur	22.852.473 78	
Instruction publique	17.903.067 63	
Agricult., Indust., Comm.	66.925.358 78	
Finances	18.045.155 »	
Dépenses des contributions	28.571.265 96	
Colonie de Fernando Pò	512.387 50	
		403.065.248 36
Total		904.623.253 02

RECETTES

Contributions directes	376.112.730 »
— indirectes	326.640.000 »
Monopoles et entreprises en régie	156.700.024 »
Propriétés et droits de l'Etat { Rentes	19.592.254 »
Propriétés et droits de l'Etat { Ventes	2.020.000 »
Revenus du Trésor	6.005.000 »
Colonie de Fernando Pò	84.147 »
Total	887.154.155 »

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 décembre 1900 (50 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1897	1898	1899	1900
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2070	55.287.302	58.312.251	61.901.523	64.756.212
Asturies	784	15.457.142	16.677.853	18 102.638	18.501 628
Lérida-Reus	104	1.163 570	1.511.445	1.521.768	1.337.200
Almanza Valence	499	11.446.769	12.027.146	12.797.238	13.041.135
Total Nord de l'Esp.	3457	83.354.783	88.528.695	94.323.167	97.636.175
Andalous	1067	15.115.822	18.501.359	18.278.536	19.001.198
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3650	57.190.002	62.472.638	86.347.786	89.190.113
Sud de l'Espagne	246	1.135.307	1.250.223	1.825.655	3.011.414

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 janvier 1901.

La tendance générale est assez favorable ; l'élévation du change est le fait le plus fâcheux de la situation actuelle.

On cote l'Intérieure à 71 40 ; l'Extérieure à 78 20 ; le change sur Paris est à 34 47.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 7 janvier 1901.

M. Finali ministre du Trésor. — La Situation parlementaire. — Le Marché. — L'Erythrée. — Les Recettes publiques.

Comme je vous l'avais dit, la nomination de M. Chimirri au Ministère du Trésor n'avait qu'un caractère provisoire. Mais contrairement à ce que l'on croyait, le Gouvernement s'est hâté de faire cesser ce provisoire et de nommer un successeur à M. Rubini : son choix s'est porté sur M. Finali.

Cette nomination de M. Finali indique que, pour le moment, on a cru inopportun, ou contraire aux circonstances, de porter de profondes modifications dans la constitution du Cabinet. On n'a pas voulu créer de nouvelle situation au moment d'aborder devant le Parlement, l'étude des plus graves problèmes.

Il faudra bien, un jour ou l'autre, arriver à s'occuper des solutions pour donner à l'action du Gouvernement et du Parlement une impulsion plus forte. Mais cette action ne peut être décidée en un aussi court espace de temps : il faut préparer longuement l'accord des programmes et des hommes.

Avec la certitude que toutes les difficultés de l'heure présente ne doivent être que passagères, tous les politiques avisés réclament comme le meilleur parti à prendre de régler simplement les questions d'une urgence immédiate, qui sont les dégrèvements des contribuables, les dépenses militaires et celles de la marine marchande.

L'arrivée de M. Finali au pouvoir ne change ni la physionomie ni la ligne politique du Cabinet : elle ne change surtout pas son orientation parlementaire. Il est certain que M. Finali se conformera au programme et à la conduite de son prédécesseur. Il n'apporte, il est vrai, aucune force nouvelle au Ministère; mais il se peut qu'il mène à bonne fin la question de l'équilibre du budget, qui intéresse, avant toute autre chose, tous les contribuables. On sait que M. Finali a été jadis directeur des contributions et secrétaire général des finances : sa compétence financière est hors de discussion.

Dans son dernier numéro, l'*Economiste d'Italie* a publié un tableau donnant les chiffres du mouvement observé en 1900 dans la valeur des titres qui sont cotés aua Bourses italiennes.

Il résulte de cette statistique que la valeur totale de ces titres était à la fin de décembre de 9.000.000 de lire plus éevée qu'à la fin du mois précédent. L'augmentation porte exclusivement sur les actions des Sociétés de crédit et des Sociétés de transport. Voici mainjenant un tableau des variations observées pendant l'année :

	Nombre d'actions	Capital émis	Valeur en Bourse au 31 déc. 99	Valeur en Bourse au 31 déc. 1900
	—	—	—	—
	(Milliers)	(En milliers de lire)		
15 Instit. de crédit..	962	444.614	484.379	468.115
15 Soc. de transports	1.286	555.180	718.716	697.507
5 Sucreries........	159	26.800	48.140	45.550
15 Soc. Min. et Métal.	481	70.800	139.505	117.311
12 Filatures........	267	61.850	93.277	91.103
4 Soc. d'éclairage..	102	29.800	47.540	44.866
5 Soc. d'électricité.	162	31.500	53.650	48.520
3 Papeteries	42	7.300	16.370	16.340
5 Sociétés d'Eaux..	107	37.400	56.903	52.805
2 Moulins.........	128	22.000	20.608	17.360
3 Soc. d'Assurances	185	44.812	86.416	81.640
17 Soc. indust. diver.	417	64.640	67.997	52.970
Total...	4.300	1.296.696	1.833.501	1.734.088

La comparaison de la valeur totale à la fin de 1900 avec la valeur à la fin de 1899 montre une diminution de plus de 99 millions de francs.

On a de bonnes nouvelles de l'activité commerciale de l'Erythrée. Les transactions y augmentent d'une façon continue et les nouveaux Etablissements sont nombreux et prospèrent tous. Les relations avec l'intérieur du pays sont importantes et de plus en plus suivies.

Les recettes de budgétaires du premier semestre de l'exercice en cours se sont élevées à 739.299.931 lire dépassant les recettes de la même période de l'exercice précédent de plus de 31 millions de lire.

Cette augmentation provient principalement des taxes de fabrication qui, à elles seules, ont donné une plus-value de 25 1/2 millions de lire. Les recettes des douanes maritimes accusent une plus-value de 5 1/2 millions de lire; les taxes sur les affaires donnent 100.676.000 lire, ce qui constitue uns augmentation de plus de 2 millions de lire.

Les Recettes du Trésor. — Le Ministre des finances communique les recettes principales du Trésor pendant les six premiers mois de l'exercice courant (juillet à fin décembre 1900), comparées à la période correspondante de l'exercice précédent.

En voici le tableau :

Chapitres	Résultats à fin décembre 1900-1901	1899-1900	Différences
—	—	—	—
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	100.676.971	98.825.599	+ 1.851.372
Imp. fonds rustiques	53.015.828	53.277.440	— 261.612
— propriété bâtie.	44.772.101	44.732.012	+ 40.089
— richesse mobil.	145.529.104	147.962.058	— 2.432.954
Taxe de construction	63.972.146	38.528.259	+25.443.887
Douanes, dr. marit..	119.306.285	113.711.150	+ 5.595.135
Droits de consomm.	40.476.225	40.157.469	+ 318.756
Tabacs	100.742.519	98.052.097	+ 2.690.422
Sels...............	38.016.570	37.401.585	+ 614.985
Loterie............	32.792.182	35.247.408	— 2.455.226
Totaux.........	739.299.931	707.895.077	+31.404.854

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 9 janvier 1901.

La nomination de M. Finali, comme ministre du Trésor, a été bien accueillie. La tendance générale reste hésitante.

La Rente est à 99 30; Méridionaux, 700 50; les Méditerranée sont à 523 50. Banque Nationale, 874 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 6 janvier 1901.

Réouverture des Cortès. — Le Message royal. — Travaux parlementaires. — Le Budget.

Les Cortès ont été ouvertes le 2 janvier, avec le cérémonial d'usage et le roi don Carlos a lu le Message suivant :

« C'est avec un profond regret que je rappelle la mort du roi Humbert qui, frappant d'une douleur poignante les familles royales d'Italie et de Portugal, a tant ému la nation portugaise.

« Les rapports du Portugal avec les autres Puissances sont amicaux.

» La Reine d'Angleterre a daigné envoyer récemment à Lisbonne une puissante escadre en mission. Cette visite qui me fut extrêmement agréable, le sera également pour vous. La présence de cette grande flotte dans le Tage a illustré singulièrement l'affirmation publique et solennelle faite alors de l'étroite amitié et de l'alliance qui unissent les deux nations et que des actes récents ont fermement accentuée.

« Il me plaît de constater que pendant la lutte engagée dans l'Afrique du Sud, le Portugal s'est soucié avec soin d'assurer dans sa possession limitrophe à la fois ses droits de souveraineté et les devoirs d'hospitalité que les bonnes pratiques internationales reconnaissent.

« Je me réjouis de signaler la haute bravoure, la supérieure abnégation et la fermeté de nos marins et soldats partout où il faut maintenir l'honneur et le prestige du drapeau portugais.

« La question des finances prime toutes les autres. Il est impossible de nier l'amélioration constante qui se manifeste dans la situation économique générale de la nation, le mouvement croissant de la navigation dans les ports maritimes, des chemins de fer, l'importance de la valeur industrielle. Mais il faut constater aussi le déséquilibre du budget et encore plus, la charge de l'agio sur l'or pour le paiement à l'étranger, la somme de la dette flottante élevée par des déficits successifs, la limite déjà atteinte par la circulation fiduciaire dans des circonstances qui demandent vos réflexions, vos efforts patriotiques et de sérieuses mesures.

« Les Pouvoirs publics ne doivent pas prendre d'engagements, ni autoriser des dépenses que les ressources du Trésor ne puissent pas supporter. Il faut tirer des recettes publiques le plus grand produit possible en simplifiant les procédés de lancement, de recouvrement et de fiscalisation. Il faut profiter,

pour la mettre en valeur, de l'accroissement des forces productives du pays; protéger, faciliter la part de l'initiative individuelle dans l'exploitation agricole, ainsi que les entreprises industrielles et les opérations commerciales; il faut régler l'administration pour qu'elle observe une profitable, mais stricte économie; il faut persister délibérément dans les efforts tendant à balancer les recettes et les dépenses, en évitant l'accumulation des déficits qui appauvrissent le Trésor et affectent le crédit national.

« Dans le budget qui vous sera présenté, vous ne trouverez pas — et véritablement cela est impossible — l'équilibre entre les rendements présumables et les dépenses auxquelles il faut satisfaire. Ce serait fausser le problème que d'amoindrir celles-ci ou d'exagérer ceux-là. Il importe d'examiner la question dans ses termes précis pour apporter à la situation les remèdes nécessaires.

Le Message énumère ensuite toute une série de réformes administratives, qui seront présentées par les différents Départements. Je vous fais grâce de cette énumération. Comme tous les Gouvernements, le nôtre a voulu commencer l'année avec de brillantes promesses, en manifestant sa confiance dans l'activité et l'intelligence de ses amis politiques et le discours de la Couronne reflète ces bonnes dispositions. Puis les évènements surviennent, les amis oublient leurs engagements, l'opposition démasque ses batteries et à la fin de la session il reste peu de chose des promesses contenues dans le Message royal.

Le discours de cette année a eu, au moins, le mérite de rester dans le vague, et, par conséquent, de ne gêner personne.

Les journaux de toute opinion, excités par ce manque de précision, ont voulu nous donner un tableau très détaillé du programme des travaux que le Gouvernement soumettra aux Chambres... Mieux vaut attendre pour en parler que ces projets soient officiels; nous souhaiterons seulement que le Ministère apporte dans ses réformes plus de modération que nos confrères, car, à les en croire, toutes nos lois seraient menacées de modifications et quelque critiquable que soit notre système administratif, nous pensons qu'il n'a pas besoin de tant de changements!

Les premières séances de la Chambre n'ont offert aucun intérêt: elles ont été uniquement occupées par les travaux de vérification de pouvoir et d'organisation. Les débats intéressants commencent avec la discussion du budget.

Lisbonne, 8 janvier, par dépêche :

Le Ministre des Finances a présenté le budget. Le chiffre des recettes est de 53.269 contos de reis; celui des dépenses de 55.239; soit un déficit prévu de 1.970 contos.

Recettes Douanières. — Voici le total des recettes effectuées par le Trésor dans les deux douanes de la métropole pendant les vingt dernières années :

Années	Générales	Céréales	Octroi de Lisbonne	Total
—	—	—	—	—
	(En contos de reis)			
1881	7 945	877	1 289	10 111
1882	8 046	1 157	1 332	10 535
1883	7 991	1 066	1 433	10 490
1884	8 794	1 332	1 458	11 584
1885	9 454	1 112	1 511	12 077
1886	10 286	1 281	1 583	13 150
1887	10 893	1 680	1 726	14 299
1888	11 349	1 689	2 039	15 077
1889	12 603	1 314	2 117	16 034
1890	12 965	1 594	2 087	16 646
1891	12 110	1 336	1 995	15 441
1892	10 092	650	2 125	12 877
1893	11 836	1 685	1 941	15 462
1894	12 154	1 442	1 866	15 462
1895	13 244	2 564	1 958	17 766
1896	13 491	2 227	2 069	15 745
1897	12 290	1 385	2 088	15 763
1898	12 304	71	2 101	14 476
1899	12 116	2 105	2 124	17 345
1900	13 577	2 480	2 243	18 300

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes des Douanes payables en or et la Situation du Trésor. — On sait que l'amendement au budget des revenus portant de 15 0/0 à 25 0/0, cette année, la fraction des droits de douane payables en or et réservant 5 0/0 de ces entrées métalliques pour le fonds de garantie du papier-monnaie, a été voté.

« Cette modification, fait observer notre confrère *Le Brésil*, n'entraîne pas d'augmentation des droits, le quantum à payer en or et en papier étant calculé selon le change, de manière à ce qu'il représente toujours la somme fixe de 139 milreis-papier que l'importateur paye actuellement. Toute hausse du change au-dessus de 10 1/2 amènera une réduction de cette somme fixe au profit de l'importateur.

Les recettes de douane, cette année, ne sont donc pas menacées d'avoir à souffrir d'une diminution causée par le nouveau mode de perception des droits qui ne comportera pas de nouvelle charge pour le commerce. »

Parlant de la situation présente du Trésor et des futures recettes de douanes en or, dont il disposera en 1901, la *Brazilian Review* fait les commentaires suivants :

« La reprise des paiements en espèces n'est plus douteuse. Le Gouvernement possède actuellement à Londres une réserve de 2.500.000 liv. st. Ensuite, le Gouvernement ne dépend pas des réserves qu'il a formées dans ce but; il a à sa disposition les traites provenant de la quotité des droits de douane payables en or et qui, selon toutes les probabilités, s'élèveront, cette année, à plus de 4.000.000 de livres sterling; or, le service de la dette et des garanties ne demande pas encore 3.000.000 de livres sterling.

En outre, au 1er juillet, le Gouvernement aura accumulé une nouvelle réserve de 1.000.000 de livres sterling provenant des recettes douanières des premiers six mois. Il serait certes préférable que le pays eût en réserve à Londres deux ou trois millions sterling, qui constitueraient une garantie en cas de besoin; mais, en aucun cas, les fonds de réserve n'ont été constitués pour suppléer au revenu, mais pour améliorer la valeur du papier-monnaie, et pour pourvoir aux moyens d'aider le marché, comme on le fait maintenant, sans émettre de nouveau papier, la seule alternative qu'il y avait précédemment. Si on n'avait pas eu cette réserve, il est probable qu'on aurait fait une nouvelle émission de papier. Il n'y a pas de doute que la situation est difficile, car personne ne peut prévoir ni la fin ni les conséquences de crises comme celles que le pays traverse. Le Gouvernement a subi une perte temporaire de 900.000 liv. st. occasionnée par la *Banque de la République*, de même que celle de 5.000 contos en dépôt à la Banque au moment de la cessation des paiements à vue; il a subi une perte de 7.000 contos par suite des retraits de la Caisse d'épargne; il a, en outre, fourni 25.000 contos à la Banque afin qu'elle puisse recommencer ses opérations, et tout cela sans avoir touché à la réserve et sans avoir créé une seule traite. »

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur en 1900. — Les évaluations préliminaires du Bureau de la Statistique du Trésor américain établissent à 1.470.000.000 de dollars la valeur des exportations de 1900 et à 825.000.000 de dollars celle des importations, ce qui laisse un excédent de 645.000.000 de dollars, somme qui dépasse de 25.000.000 de dollars le chiffre le plus important obtenu jusqu'ici. Voici les résultats des dix dernières années :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(En dollars)	
1890	823.398.000	857.503.000
1891	828.321.000	970.510.000
1892	840.931.000	938.421.000
1893	776.249.000	876.109.000
1894	676.313.000	825.102.000
1895	801.669.000	824.860.000
1896	681.580.000	1.005.837.000
1897	742.595.000	1.009.700.000
1898	634.958.000	1.255.494.000
1899	799.835.000	1.275.487.000
1900	825.000.000	1.470.000.000

Sauf en 1891 et 1892, les exportations ont toujours dépassé les importations et les rapides progrès faits par les manufactures américaines nous permettent de prévoir que les résultats obtenus en 1900 seront encore dépassés.

Les admissions à la Cote à New-York. — Durant l'année écoulée, les obligations admises à la cote représentent un total nominal de 443.713.000 dollars, dont 147.678.597 provenant de nouvelles émissions, 6.287.000 d'emprunts créés précédemment, mais non encore émis, et 289.747.403 de conversions.

Le montant total nominal des actions admises comprend 620.935.000, dont 296.550.572 nouvelles, 130.205.000 existantes, mais pas encore émises, et 194.179.428 en remplacement d'anciennes actions.

En obligations, il y a diminution d'environ 78 millions et en actions de 83 millions de dollars sur l'année 1899.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 9 janvier 1901.

Les affaires redeviennent fort importantes et l'animation très grande sur le Marché. La publication des résultats du commerce extérieur, pendant l'année 1900, a produit une excellente impression; l'énorme excédent des exportations est d'un bon augure; on s'attend, pour cette année, à une nouvelle progression.

Le Marché monétaire est bien tenu.

Le 4 0/0 ancien est à 114 ./..

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 45 7/8; *Milwaukee*, 157 3/8; *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 29 1/8; *Reading*, 33 1/2 ; *Canadian Pacific*, 92 ./. ; *Illinois Central*, 132 1/2 ; *Louisville*, 90 1/4 ; *New-York Central*, 145 1/4 ; *Union Pacific*, 83 3/8.

MEXIQUE

Mouvement ministériel. — M. l'ingénieur Fernandez Leal, ministre de Fomento, a présenté sa démission, pour raison de santé, et M. le Président de la République a décidé de le remplacer par M. l'ingénieur Leandro Fernandez, directeur de l'Hôtel des Monnaies.

Selon l'usage, au lendemain de l'inauguration de la nouvelle période présidentielle, tous les Ministres avaient présenté leur démission à M. le général Diaz, qui l'a refusée en leur renouvelant, à chacun, l'expression de sa confiance. Mais M. Fernandez Leal a insisté pour faire accepter sa démission, qui, finalement, a été acceptée.

Rapport de M. le général Diaz sur la dernière période présidentielle. — M. le général Porfirio Diaz vient de publier un rapport sur tous les actes de son administration durant la période présidentielle, 1er décembre 1896 — 30 novembre 1900.

Le titre de cet ouvrage suffit à en signaler l'importance. Il renferme l'exposé détaillé des travaux accomplis par chacune des branches de l'Administration durant ces quatre dernières années. Ces travaux ont des rapports tellement intimes avec tous les progrès matériels du pays — y compris ceux accomplis par l'initiative privée — que nous pouvons considérer le document dont il s'agit comme un des plus complets, et certainement le plus exact, qu'il nous soit donné d'avoir sur la situation générale du pays. Cette situation est assez belle pour justifier la péroraison par laquelle M. le général Diaz clôt son rapport et dont voici la traduction :

« L'ensemble des faits exposés confirme ce que j'ai affirmé au début de ce Rapport : que cette période est la plus heureuse de notre histoire, depuis l'Indépendance jusqu'à ce jour; période de récolte après une période laborieuse et prolongée de semailles, période au cours de laquelle aucune crise ne s'est produite, aucune secousse n'a été ressentie, ni dans l'ordre économique, ni dans l'ordre politique, ni dans l'ordre social.

« C'est à régulariser, dans ces conditions, la marche progressive du pays, qu'ont tendu tous mes efforts et ceux de mes collaborateurs dans la sphère de nos attributions respectives. Dans cette tâche ardue et qui semble aujourd'hui rendue plus facile, ils ont pleinement rempli leurs devoirs. Je me suis efforcé de remplir ceux de mon poste et le pays a vigoureusement collaboré à cette œuvre.

« La République ayant renouvelé l'expression de sa confiance en ma personne et en mon programme de Gouvernement, je suis heureux de lui exprimer, en même temps que ma gratitude, mon véhément désir de continuer d'encourager, comme je l'ai fait jusqu'à présent et dans ma sphère d'action constitutionnelle, toutes les initiatives qui tendent à garantir l'ordre et à accélérer le progrès. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Récoltes. — On mande de Buenos-Ayres au *Times* que :

D'après le rapport du Ministère de l'agriculture qui vient d'être publié, il y aura cette saison 1.700.000 tonnes de blé disponibles pour l'exportation, ainsi que 650.000 tonnes de graines de lin.

La récolte du maïs se présente également bien.

Les Placements étrangers. — On évalue à 3.250.000.000 de francs le capital étranger placé dans la République Argentine pour les entreprises de chemins de fer, tramways, gaz, électricité, banques, etc. ; sans parler des affaires privées ni des sommes placées en fonds argentins, cédules, etc. On voit donc quel intérêt ont les créanciers européens dans le développement de ce pays, développement qui ne cesse de se manifester dans d'excellentes conditions.

L'actif réalisable dont dispose en ce moment le Gouvernement Argentin est le chemin de fer des Andes, le chemin de fer du Nord et les terrains nationaux. Le Gouvernement a disposé d'environ la moitié de ces terres : sur les 16.114 milles de chemins de fer qui sillonnent la République, et qui représentent un capital de 2.625.000.000 environ, 1.500 milles sont la propriété du Gouvernement, le reste appartient aux capitalistes étrangers.

L'opération du transfert des garanties de chemin de fer a été achevée l'année dernière avec le règlement de la Compagnie Transandine. On se rappelle que le capital originairement garanti s'élevait à 86.022.631 pesos or, exigeant un service annuel de 5.098.675 pesos or pendant des périodes variant de 20 à 55 ans. Ces garanties ont été supprimées par l'émission de l'emprunt de rescissions, qui exige un service de 2.023.988 pesos or d'intérêt et un amortissement de 252.998 pesos or soit au total : 2.276.986 pesos or.

ASIE

JAPON

Nouveaux Impôts. — On écrit de Tokio que le nouveau Ministre des Finances du Japon a l'intention de demander de nouveaux impôts pour mettre les finances nationales sur une base plus solide. La raison qui aurait poussé le vicomte Watanabe à adopter cette résolution se trouve dans ce fait que le budget du Cabinet précédent pour l'année prochaine, budget adopté par le Ministère actuel, a été établi grâce à des compromis et des concessions : il pourrait donc subir de sérieuses modifications si le moindre incident imprévu venait à se produire.

D'autre part, il est nécessaire de rembourser une partie des dépenses faites pour les événements de Chine : ces dépenses ont déjà atteint 14.000.000 de yens et s'élèveront à près de 20.000.000 de yens à la fin de l'exercice, c'est-à-dire au 31 mars. Il y a aussi à pourvoir à une dépense de 5.000.000 de yens pour de nouveaux travaux publics et l'on cherche à trouver cette somme.

Les nouvelles sommes dont on parle pour combler ce déficit sont : les taxes sur le sucre, sur les graines de vers à soie, la bière, le saké et le monopole du tabac. La taxe sur le sucre serait la plus utile, mais elle rencontre un grave obstacle : toute augmentation du droit d'importation sur ce produit nécessiterait des négociations avec les puissances et cela entraînerait naturellement des retards. Le mieux que l'on ait à faire paraît donc être de lever un impôt intérieur sur la matière première importée et une taxe de 10 0/0 de cette nature donnerait, pense-t-on, 3.000.000 de yens. Le cas des graines de vers à soie est moins compliqué : un droit de 1 yen par carton donnerait une autre somme de 3.000.000 de yens. En comprenant la fabrication du tabac dans le monopole on procurerait 10.000.000 de yens, bien que cette réforme doive entraîner des dépenses très fortes d'établissement. Les autres taxes donneraient un certain revenu.

INDES ANGLAISES

Commerce extérieur de l'Inde. — Voici les chiffres du commerce extérieur de l'Inde et de la Birmanie anglaise pour les sept premiers mois de l'année fiscale 1900-1901 (1er avril au 31 octobre 1900) :

Importations		
Marchandises .... Rs	40,41.64.762	
Métaux précieux.....	8.44.85.831	
Council bills.........	7.67.85.287	
		56,54.35.880
Exportations		
Marchandises .... Rs	57.89.52.233	
Métaux précieux.....	4.34.95.027	
		62.24.47.260
Balance en faveur de l'Inde... Rs		5,70,11,380

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

On n'est toujours qu'imparfaitement renseigné sur la marche des Boers dans la Colonie du Cap. Les Afrikanders se joignent-ils à eux? On l'ignore. On dit que ces derniers se bornent à leur donner des chevaux, de la nourriture et des renseignements; ils leur expriment aussi tous leurs souhaits de succès, mais ce serait tout. Pourtant les Boers paraissent avoir reçu des renforts; il est vrai, qu'en même temps, on laisse entendre que les envahisseurs ne représentent qu'une forte patrouille précédant une invasion en force par De Wet. Si De Wet arrive et qu'il puisse fournir assez d'armes et de munitions, sa présence, ajoute-t-on, serait le signal d'un soulèvement général, car il aurait une grande influence sur la population hollandaise. A ce propos, on prétend que les combats qu'il a engagés en novembre et décembre dans l'Orange, n'avaient qu'un but : détourner l'attention des Anglais et masquer l'expédition de grands convois d'armes et de munitions dans la Colonie du Cap.

En attendant, on s'organise dans cette colonie : l'état de siège a été proclamé presque partout, on arme les loyalistes, et les Anglais occupent toutes les montagnes par où passent les routes qui mènent à Cape-Town. Ils comptent pouvoir arrêter la marche en avant des Boers, et lord Kitchener, de son côté, semblerait préparer un plan pour empêcher ses adversaires de jamais rentrer dans l'Orange. Toutefois, pour le le moment, il a à lutter, dans le Transvaal, contre Delarey qui est à la tête de forces considérables, et il a, de plus, à compter avec Botha qui, dans le nord de la République, se livre sur la ligne du chemin de fer de Lourenço-Marquez à Pretoria, à la même tactique qui, dans l'Orange, a réussi à De Wet. On assure que dans le Lydenburg, pays inacessible, les deux républiques auraient des réserves inépuisables de munitions, de vivres, etc.

La proclamation de lord Kitchener, dont nous parlions il y a huit jours, a été communiquée à une Commission dite « Comité de la paix » qui vient de se former à Pretoria et à Bloemfontein. Ce Comité se composerait de plusieurs anciens membres du Volksraad et d'un frère du général Cronje le prisonnier de Sainte-Hélène. Ce Comité doit se rendre auprès de De Wet, du président Steijn et des autres principaux chefs boers, pour leur donner communication de la proclamation de lord Kitchener et les engager à renoncer à la lutte. Il y a là une avance de la part du généralissime, et quand même elle ne serait pas acceptée, qui peut dire si elle ne sera pas reprise en Europe même, et si elle ne servira pas de point de départ pour arriver à une entente définitive ?

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Colonie de Victoria. — Pendant les dix premiers mois de 1900, la production d'or de la Colonie de Victoria s'est élevée à 647.870 onces. En 1899, et pendant la période correspondante, la production avait atteint le montant de 854.500 onces : il s'ensuit donc qu'il y a à constater, en 1900, une diminution. On fait observer, avec quelque raison, qu'il est regrettable qu'au moment même où les grandes mines du Transvaal ont vu leur production arrêtée, les entreprises de moindre importance aient rendu moins qu'auparavant.

Il convient de rappeler que l'année 1899 avait, pour la production de l'or, établi un record ; il en avait été aussi de même en 1898, mais dans une proportion moindre ; et, pour l'instant, il apparait que la Colonie de Victoria, en 1900, se tiendra simplement au niveau de 1897 ou de 1896.

Au sujet de la production de cette colonie pendant l'année qui vient de finir, une dépêche de Melbourne à la *British Australasian* et publiée par le *Financial Times* dit :

« Au cours de 1900, les faits miniers les plus importants à signaler sont les énormes développements auxquels il a été procédé dans les mines « deep lead » et notamment les gigantesques travaux entrepris sur les mines du groupe *Victorian Deep Lead*, mines toutes possédées par des Anglais, et qui ne sont plus éloignées de la période de production. Ces mines, ajoute-t-on, seront à même de prouver, pendant l'année 1901, ce qu'elles peuvent faire. »

Un autre événement important, dit encore la dépêche en question, c'est le résultat favorable qu'a donné le traitement des minerais de basse teneur à Bendigo et à Ballarat.

L'Or dans l'Australie Occidentale en 1900. — L'or exporté de l'Australie Occidentale ou remis à la Monnaie de Perth, pendant le mois de décembre, a atteint le montant de 149.332 onces, représentant une valeur de 567.460 liv. st. Sur ces 149.332 onces, 87.563 ont été exportées et 61.769 onces portées à la Monnaie pour la frappe.

En tenant compte de ces chiffres, l'Agent général de l'Australie Occidentale arrive à établir que la production totale de la Colonie, pour l'année 1900, atteint le chiffre de 1.580.950 onces, alors que l'année 1899 avait donné 1.643.870 onces. Il y a là, pour l'année dernière, une diminution de 62.920 onces sur la précédente. Il faut se souvenir qu'en 1899 les Compagnies minières s'étaient attachées à pousser leurs rendements qui, au mois d'octobre, s'étaient élevés jusqu'à 205.186 onces.

Ce rendement mensuel n'a jamais été atteint depuis : on ne s'en est même pas rapproché. Néanmoins la production s'est bien maintenue, et il est intéressant de rappeler que la production, pour 1897, a été de 674.990 onces, et celle de 1898 de 1.050.180 onces.

Notes minières d'Australie

Brilliant Block. Un broyage d'essai qui a porté sur 293 tonnes de minerai, a donné 123 onces d'or. Pendant le mois, la cyanuration a produit pour une valeur de 780 liv. st.

Hannan's Gold Estate. Production de décembre : 262 onces d'or provenant de 145 tonnes.

Taitapu Gold Estates. A la mine Anthil, le premier broyage a porté sur 270 tonnes qui ont donné 197 onces d'or. Ce rendement représente 33 jours de travail.

New Queen. Une dépêche annonce que 104 tonnes de minerai ont donné 76 onces d'or. On a traité, par la cyanuration, 882 tonnes qui ont prduit une valeur de 500 liv. st.

Kanowna Consolidated. D'après un câblegramme, les opérations de broyage commenceront vers le 15 janvier. La veine a 3 pieds 4 pouces de large, et elle accuse, à l'essai, 18 dwts à la tonne.

Hannan's Kalgoorlie Proprietary. Une dépêche annonce que les opérations de fonçage du puits reprendront sous peu. Les essais des machines ont été satisfaisants.

Day Dawn P. C. Production de décembre : Moulin, 507 tonnes de minerai broyées ont produit 409 onces d'or, représentant une valeur de 1.431 liv. st. Il a été traité par la cyanuration 2.805 tonnes qui ont donné un rendement d'une valeur de 2.206 livres sterling. Les dépenses se sont élevées à 1.530 liv. st., et les frais généraux et d'exploitation à 1,100 liv. st. Il a été expédié par le steamer Inana, 10 265 liv. st. d'or en lingots; on a 40 tonnes en réserve pour le prochain broyage. Il a été vendu pour 6.840 liv. st. 3 pence d'or brut par l'entremise de MM. Johnson, Matthey and C°. Les travaux ont été suspendus du 22 décembre au 3 janvier

Maldon Goldfields. Il a été broyé 500 tonnes de minerai qui ont donné 222 onces d'or d'une valeur approximative de 880 liv. st.

N° 2. South Great Eastern. Il a été broyé 1,425 tonnes qui ont produit 811 onces d'or.

Kalgoorlie Consols. Le Directeur général télégraphie que le puits a maintenant atteint une profondeur de 546 pieds,

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La Protection des Mines. — Une dépêche arrivée récemment au *Daily Express* mentionne que lord Kitchener a prévenu les propriétaires de mines qu'ils ne pouvaient pas compter sur une protection efficace de leurs propriétés. La question de savoir si les mines et leurs machineries n'auront pas à supporter de dommages renaitrait-elle, dit l'*African Review*? Il semblait pourtant qu'elle avait été réglée du jour où lord Roberts était parvenu à Johannesburg. Il est vrai qu'un grand nombre de Boers se tiennent dans le voisinage du Rand, que leurs obus peuvent, comme récemment à Boksburg, occasionner des dégâts dans la machinerie, qu'ils peuvent même incendier une batterie, comme cela a été le cas pour la *Kleinfontein*, et c'est probablement ce que lord Kitchener a voulu dire en s'exprimant comme le *Daily Express* le rapporte.

A la vérité, lord Kitchener n'est pas homme à immobiliser une notable partie de ses forces pour protéger plus particulièrement des propriétés privées ; mais les actionnaires ne doivent pas prendre peur pour cela, le corps volontaire de défense du Rand va être porté à 10.000 hommes, et il représentera une protection suffisante pour les propriétés mi

nières, sans peut-être, cependant, pouvoir empêcher complètement quelques obus des Boers de venir s'abattre dans une batterie ou même, par ci par là, quelques incendies mis par les Transvaaliens.

Informations diverses

Selukwe Gold. — Cette Compagnie vient de décider d'émettre 15.000 des actions restant à la souche, à raison de 2 liv. st. par action, c'est-à-dire avec une liv. st. de prime. Cette vente produira 30.000 liv. st. Le cours est actuellement de 2 liv. st. 3/16. Il y a peu de doute que l'émission réussisse, les gros actionnaires, dont la *Chartered Cº*, ayant promis de souscrire leur « prorata ».

La Compagnie a suspendu sa batterie le 1er novembre, par suite de la pénurie de combustible, mais elle espère qu'avant peu, une reprise des travaux sera possible. La mise en exploitation des charbonnages de Wankie sera d'un grand avantage pour la Compagnie. Les réserves du minerai sont de 52.000 tonnes et la Compagnie a traité 41.000 tonnes en une année.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 janvier 1901.

La tendance du marché sud-africain aurait été, cette semaine, très bonne, si nous n'avions pas dû absorber, chaque jour, les ventes non seulement de Paris, mais encore du continent. On a en effet l'impression, ici, que tout ce qui se passe dans la colonie du Cap, à l'heure actuelle, ne peut que hâter la solution que tout le monde attend depuis si longtemps. Il faudrait un événement, comme, par exemple, la preuve d'un soulèvement des Afrikanders, pour modifier nos dispositions générales. Il va de soi, cependant que si les offres continuaient à nous arriver en nombre, comme cela s'est produit cette semaine, la tenue de la cote s'en ressentirait.

C'est demain que commence notre liquidation de mi-janvier. Jusqu'à présent, elle paraît devoir se passer sans nouvel incident.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a passé de 3 1/4 à 3 3/32 et la *Consolidated Goldfields* de 7 5/16 à 7 . . ; *Transvaal Goldfields*, 1 3/8 comme la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 ./.., reste au dernier moment à 6 3/4 ; *Angelo*, 6 ./.., contre 6 1/4 ; *New Comet*, calme à 2 1/2.

La *City and Suburban* clôture au même cours de 4 3/4 ; *Princess Estate*, 1 1/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 ./., contre 3 1/8 ; *Simmer and Jack*, 5 3/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/2, s'échange à 5 1/4 ; *Jumpers*, 4 1/4, contre 4 3/8 ; *Modderfontein*, 9 3/8 ; on n'a reçu aucuns détails sur les incendies que l'on disait, il y a huit jours, avoir été allumés par les Boers dans les bâtiments de cette Compagnie.

La *Crown Reef* reste à 12 1/2, contre 14 ./. ; *Randfontein*, 2 3/4 ; *Worcester*, 1 3/4, contre 2 3/16 ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 8 ./., elle se traite présentement à 7 7/8.

La *Geldenhuis Estate*, qui se tenait à 5 1/2, cote 5 5/8 ; *Lancaster*, 2 3/8 ; *New Heriot*, 6 ./. ; *Bonanza*, 3 3/4, au lieu de 3 7/8 ; *Wolhuter*, 3 7/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8, reste à ce cours ; *Ferreira*, sans changement à 19 ; *Wemmer*, 10 ./. ; *Village Main Reef*, 7 ./.., contre 7 1/4 ; *Durban Roodepoort*, 4 3/4 ; *Van Ryn*, 2 9/16, contre 2 5/8.

La *New Chimes* finit à 7 3/4. On a dit que la machinerie de cette Compagnie aurait été incendiée par les Transvaaliens.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 10 . .., contre 10 3/4, et la *Rand Mines*, qui restait à 37 1/16, a perdu le cours rond de 37 ; elle finit en dernière heure à 36 11/16 ; *Glen Deep*, 3 5/8, contre 3 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 3/4, au lieu de 5 7/8 ; *Robinson Deep*, 3 3/4, sans changement.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4, contre 4 3/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 ./. ; *Jumpers Deep*, 4 ./.., contre 4 1/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 3/8, contre 2 5/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 7/8, contre 1 1/4 ; *Geelong*, 1 7/16, au lieu de 1 1/2 ; *Selukwe*, 2 1/8, contre 2 3/16 ; *Globe and Phœnix*, 5 1/2, au lieu de 5 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 4 2/3. Le rapport de cette Compagnie accuse, pour l'année, un bénéfice supérieur de 11.000 liv. st. à celui de l'année précédente. En ajoutant le solde reporté antérieurement, on obtient une somme disponible de 73.776 liv. st. ; aussi les administrateurs proposent-ils la répartition d'un dividende de 5 0/0.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 1 1/2, s'échange à 1 5/8.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 3/4 ; elle clôturait il y a huit jours à 1 15/16.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 ./., contre 3 1/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* qui restait à 15/16, reste au dernier moment à 1 ./..

⁂ **Les Valeurs Australiennes** sont mieux. La *Golden Horseshoe*, qui restait à 9 3/4, a reconquis le cours de 10, et s'inscrit à 10 1/8.

L'assemblée générale des actionnaires de la *London and Globe Finance Corporation* a eu lieu avant-hier. Elle était présidée par lord Dufferin. Le président, M. Whittaker Wright, a annoncé que la Société était arrivée à un arrangement avec ses créanciers qui seraient tous désintéressés. Il a ajouté qu'il avait, personnellement, avancé un quart de million de livres sterling à la Société.

Londres, 10 janvier, 6 heures soir.
Par téléphone.

Après la clôture, le marché est lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 janvier 1901.

Aucune amélioration n'a été à constater cette semaine sur le marché minier. Au contraire, même les dispositions générales se sont montrées encore un peu plus défavorables que précédemment, par suite des nouvelles qui parviennent et qui laissent présumer que l'exploitation des mines du Witwatersrand ne pourra pas être reprise aussi vite qu'on l'espérait. Il s'en est suivi journellement des réalisations qui ont pesé constamment sur la cote. On craint aussi les dégâts que peuvent faire, dans le matériel des mines, les Boers qui semblent se rapprocher du Rand. Au dernier moment on est, cependant, plus soutenu.

La *Rand Mines*, qui finissait à 937 fr., a fait 917 fr., et se retrouve à 931 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 175 50, contre 173 francs ; *East Rand*, 171 fr., contre 170 fr. 50. Quand à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 79 fr., elle se retrouve à 78 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 francs mais délaissée ; *French Rand*, 40 fr., contre 39 fr. 75 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 475 fr., elle s'inscrit à 472 francs.

Le *Champ d'Or* cote 29 fr. ; *Geduld*, 102 fr. 50, contre 105 francs 50, après avoir fait au plus bas 100 fr. 50 ; *Geldenhuis Estate*, 137 fr. 50, contre 140 francs.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 222 fr., s'échange à 214 fr. après 202 fr. au plus bas ; *Kleinfontein* en sensible réaction à 39 fr. On prétend que les dégâts occasionnés par les Boers dans la machinerie de cette Compagnie, et dont nous parlions il y a huit jours, représentent un montant de 210.000 liv. st.

La *Langlaagte Estate* clôture à 73 fr., contre 83 fr. ; *May Consolidated*, 91 75 ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 93 francs ; *Mossamédès*, 15 fr. 50 ; *Mozambique*, 44 25, contre 46 fr. 50 ; *Océana*, 44 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait jeudi dernier à 199 fr. 50, cote au dernier moment 199 fr. ; *Robinson Deep*, 91 50, contre 93 francs ; *Robinson Randfontein*, 32 fr.

La *New Steyn Estate* est à 53 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 142 fr., contre 143 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 64 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 30 fr.

La *Village Main Reef* est revenue de 180 fr. à 175 fr., et elle finit à 178 50 ; *Wemmer*, 260 fr., mais sans affaires ; *Sheba*, au même cours de 23 fr.

La *Zambeze* se retrouve à 32 fr. 25 ; le Conseil d'administration de cette Compagnie a annoncé que le dividende de l'exercice 1899, fixé par l'assemblée générale du 29 décembre dernier à 270 reis, était payable, à partir du 7 courant, aux guichets de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à raison de 1 fr. 10 par action.

La *Eerste Fabrieken Distillery* est à 12 fr. ; *Dynamite du Transvaal*, 31 50, contre 32 fr. ; quant à la *De Beers*, elle a repris de 706 francs à 714 francs.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points......... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 471. — 19e volume. (3) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 18 Janvier 1901

SOMMAIRE DU N° 471

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1900	18 janvier ..	1.893	1.143	4.112	475	1.182	475	4
1901	3 janvier...	2.312	1.098	4.462	463	1.099	535	3
1901	10 janvier...	2.338	1.096	4.361	439	915	524	3
1901	17 janvier .	2.338	1.093	4.370	423	900	515	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	7 janvier...	611	302	1.582	669	1.200	134	7
1900	22 décembre.	675	332	1.501	681	1.147	187	5
1900	31 décembre.	611	301	1.762	621	1.360	83	5
1901	7 janvier...	637	314	1.636	631	1.206	130	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1899	22 décembre.	68	33	213	116	317	27	»
1900	7 décembre.	65	33	225	106	304	32	»
1900	14 décembre.	65	33	232	106	305	28	»
1900	22 décembre.	65	32	223	106	308	29	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	18 janvier...	863	»	706	1.138	804	»	4½
1901	3 janvier...	717	»	756	1.149	894	»	5
1901	10 janvier ...	749	»	738	1.141	8[illegible]6	»	5
1901	17 janvier .	779	»	723	1.093	777	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1899	25 novembre	162	17	212	»	»	»	»
1900	29 septembre	148	15	202	»	»	»	»
1900	27 octobre..	152	15	203	»	»	»	»
1900	24 novembre	165	1[illegible]	218	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1899	25 octobre...	76	9	179	»	»	»	»
1900	29 septembre	76	10	170	»	»	»	»
1900	27 octobre...	71	10	190	»	»	»	»
1900	24 novembre	85	10	193	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	7 janvier...	828	223	1.487	46	518	80	5½
1900	23 décembre.	966	250	1.476	94	484	64	4½
1900	31 décembre.	966	250	1.569	51	541	70	4½
1901	7 janvier...	966	251	1.507	80	503	71	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	11 janvier...	85	23	574	44	452	62	5
1900	28 décembre.	92	15	596	71	514	58	4
1901	3 janvier...	98	15	606	61	520	58	4
1901	10 janvier...	94	15	612	62	507	58	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1899	22 novembre	3	2	4	65	23	67	8
1900	7 novembre	5	5	22	61	24	67	8
1900	14 novembre	5	5	23	62	24	67	8
1900	22 novembre	6	5	22	62	24	67	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1899,	31 décembre.	102	»	131	11	34	33	6
1900	31 octobre...	94	»	136	7	39	32	6
1900	30 novembre	96	»	131	6	35	33	6
1900	31 décembre.	102	»	135	7	38	38	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	13 janvier. .	340	366	1.525	782	1.047	131	4
1900	30 décembre.	350	408	1.586	728	1.126	246	3½
1901	5 janvier...	350	409	1.599	728	1.131	254	3½
1901	12 janvier...	350	410	1.602	731	1.137	247	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	30 novembre	2	»	126	46	24	8	6½
1900	30 septembre	1	»	145	61	30	6	6½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	13 janvier...	98	150	468	6	145	118	5
1900	15 décembre.	123	141	472	8	158	121	3½
1901	5 janvier...	123	141	498	10	164	126	3½
1901	12 janvier...	126	141	501	9	157	125	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1899	20 décembre.	295	62	860	204	301	40	5
1900	30 novembre	298	49	827	181	325	41	5
1900	10 décembre.	299	49	824	179	322	40	5
1900	20 décembre.	300	52	816	195	324	30	5
ITALIE — Banque de Naples								
1899	20 décembre.	65	13	238	63	57	29	5
1900	30 novembre	67	13	259	60	82	31	5
1900	10 décembre.	67	13	2[illegible]8	59	[illegible]1	31	5
1900	20 décembre.	67	13	254	60	79	31	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1899	20 décembre.	35	2	63	37	38	5	5
1900	30 novembre	35	2	66	37	46	6	5
1900	10 décembre.	35	2	66	37	47	5	5
1900	20 décembre.	35	2	66	35	47	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1899	30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900	30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900	31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900	30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1899	27 décembre.	27	50	381	12	7[illegible]	[illegible]	5½
1900	12 décembre	26	48	387	14	13	19	5½
1900	19 décembre.	26	48	385	1[illegible]	9[illegible]	18	5½
1900	26 décembre.	26	48	385	15	94	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C courts et dépôts particul.	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1899 24 décembre.	35	3	111	18	52	26	9
1900 9 decembre.	38	5	125	1	45	21	8
1900 16 décembre.	40	5	123	1	44	20	8
1900 23 décembre.	40	5	122	2	43	20	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1899 23 décembre.	2.214	139	1.416	353	627	429	7
1900 8 decembre.	1.887	171	1.472	333	632	556	5½
1900 16 décembre.	1.893	170	1.481	324	639	558	5½
1900 23 décembre.	1 846	163	1.532	311	670	609	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	7	9	35	1	8	8	6
1900 30 septembre	7	9	39	2	9	9	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 30 novembre	43	6	93	49	106	19	6
1900 29 septembre	49	6	96	44	118	19	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 30 novembre	13	12	107	677	300	130	»
1900 29 septembre	13	12	120	746	324	139	»
1900 31 octobre ..	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 13 janvier...	97	13	221	978	179	45	6
1900 22 décembre.	106	10	230	1058	196	51	5
1901 5 janvier...	100	12	234	1058	196	51	5
1901 12 janvier...	100	13	231	1058	196	51	5
TOTAUX							
1900 18 janvier...	8.029	2 579	15.025	5.770	7.594	1.913	»
1901 3 janvier...	8.230	2.643	15.517	5.938	7.779	2.346	»
1901 10 janvier...	8.247	2.630	15.840	5 803	7.813	2.261	»
1901 17 janvier...	8.264	2.610	15.696	5.768	7.492	2.244	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9 321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16 janv
Amsterdam	48 ..	48 03	48 ..	47 98	48 02	48 05
Anvers	100 18	100 17	100 17	100 18	100 18	100 16
Athènes	167 ..	167 ..	168 25	169 ..	168 ..	168 ..
Barcelone	33 95	34 50	34 20	34 40	34 75	35 10
Berlin	81 35	81 30	81 40	81 35	81 40	81 40
Bruxelles	100 13	100 15	100 13	100 13	100 16	100 11
Bucharest	101 40	101 40	101 75	102 ..	102 20	102 20
Constantinople	22 88	22 85	22 82	22 80	22 77	22 73
Francfort	81 33	81 35	81 35	81 36	81 41	81 40
Gênes	105 64	105 54	105 55	105 47	105 42	105 68
Genève	100 46	100 60	100 59	100 54	100 53	100 50
Lisbonne	759 50	757 ..	756 ..	758 .	761 ..	771 .
Londres	25 31	25 30	25 31	25 30	25 32	25 33
Madrid	33 65	34 10	33 85	34 17	35 47	34 80
Rome	105 65	105 55	105 45	105 57	105 47	105 67
Saint-Pétersbourg	37 37	37 37	37 37	37 37	37 37	37 40
Vienne (à vue)	95 82	95 82	95 85	95 87	95 95	95 97
— (à 3 mois	95 75	95 72	95 77	95 75	95 85	95 90

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10janv.	17 janv
Amsterdam..	papier court	4 %	205 87	205 87	206 12	206 ..	205 75
Allemagne...	—	4 %	121 62	121 56	121 56	121 50	121 44
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 25	103 25	103 25	103 25	103 12
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..
Madrid versem.	—	. ..	373 ..	374 ..	372 50	372 25	371 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	385 ..	392 ..	392 ..	388 ..	388 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	5 %	25 07	25 055	25 065	25 085	25 095
—	ch. court	. ..	25 095	25 08	25 09	25 11	25 12
Belgique.....	—	4 %	0 21p.	0 21p.	0 21p.	0 21p	0 19p.
Italie	—	5 %	5 50p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 50p.
Suisse	—	5 %	0 75p.	0 75p.	0 75p	0 62p	0 62p.
New-York....	—	4 %	517 ..	516 50	514 50	515 ..	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	107 80	107 80	107 45	107 50	106 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 20 déc.	27 déc.	3 janv.	10janv.	17 janv
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 227	1 227	1 227	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 065	25 055	25 065	25 075	25 075
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 74	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 88	3 95	3 95	3 91	3 91
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 97	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 17	5 17	5 15	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 65	2 65	2 65	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 16	2 16	2 16	2 15
Chili (peso or)	1 89	1 81	1 82	1 82	1 82	1 81
Brésil (milreis papier)	2 84	1 03	1 03	1 05	1 03	1 06
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taëlarg.)	7 47	3 81	3 81	3 81	3 70	3 70

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 17 janvier 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 65	Billets *Allemands*	99 35
En *Angleterre*	100 39	— *Anglais*	99 61
En *Autriche-Hongrie*	100 81	— *Austro-Hongrois*	99 19
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	134 77	— *Espagnols*	74 20
En *Grèce*	168 .	— *Grecs*	59 52
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	99 76
En *Italie*	105 82	— *Italiens*	94 50
En *Portugal*	152 90	— *Portugais*	69 98
En *Roumanie*	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*	101 15	— *Russes*	98 85
En *Suisse*	100 62	— *Suisses*	99 38
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 77	Pièces des *Etats-Unis*	99 23
Eu *Mexique*	207 25	— du *Mexique*	48 25
An *Républ. Argentine*	231 70	Billets de la *Rép. Argent.*	43 16
Au *Chili*	104 41	— du *Chili*	95 76
An *Brésil*	269 81	— du *Brésil*	37 32
Aux *Indes*	98 81	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*	96 99	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	201 89	— de la *Chine*	49 53

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 janvier 1901.

La hausse de l'escompte à Londres semble avoir eu pour effet de faire baisser la cote des changes à Paris: nous avions prévu ce mouvement la semaine dernière, il y avait en effet tout lieu de penser que les arbitragistes se feraient à Paris un change sur Londres. Un envoi de 320.000 livres sterling en or part aujourd'hui de New-York pour Paris dans le seul

but de profiter des cours du papier anglais pour payer Londres.

La devise hollandaise recule à 205 75, le papier allemand est à 121 44 venant de 121 50 ; le papier autrichien finit à 103 12, en recul de 1/8. Pas de changement sur les traites espagnoles, portugaises et russes.

Le chèque sur Londres arrive péniblement à 22 12, cependant il y a des probabilités pour une reprise si l'arbitrage continue à se faire par Paris, car en ce cas les demandes augmenteraient sans préjudice des opérations qui se font sur place.

La perte du papier sur la Belgique est de 0,19 au lieu de 0,21, mais celle du papier italien s'est un peu accentuée; celle du papier suisse est stationnaire. Nous laissions le New-York à 514 après 515, c'est la conséquence des opérations dont nous parlons plus haut.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	19 déc.	26 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Valeurs à 4 mois					
Hong-Kong	2/1 ./.	2/0 7/8	2/1 ./.	2/0 13/16	2/0 1/16
Shanghaï	2/11 5/16	2/11 1/4	2/11 1/4	./.. ./.	./.. ./.
Yokohama	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 3/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 3/32
Calcutta	1/4 3 32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Rio-Janeiro	9 13/16	9 7/8	10 ./	9 7/8	10 1/8
Valparaiso	17 9/32	17 11/32	17 5/16	17 5/16	17 9/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	131 40	130 60	130 60	131 ..	131 70
Or en barres ...	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/10 1/2
Argent en barres	29 5/8	29 11/16	29 9/16	29 7/16	29 3/16

L'argent en barres recule de 3/16 et entraine avec lui les remises sur l'Extrême-Orient à base d'argent.

Le Yokohama est figé à 2/0 5/8. Le Rio à 10 1/8 gagne 1/4 ; le Valparaiso recule de 1/32 ; à Buenos-Ayres la prime de l'or est à 131 70 : la République Argentine a reçu beaucoup d'or et on aurait pu espérer mieux.

La *Banque d'Angleterre* offrait, mercredi, pour Rs 70.00.000 en traites du Gouvernement et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les demandes de traites et de transferts ont monté respectivement à Rs 142.10.000 et Rs 74.00.000. Les offres en traites à 1 sh. 4 1/32 d. et en transferts à 1 sh. 4 3/32 d. recevront environ 31 0/0 de leur montant. Le montant offert pour la semaine prochaine est de Rs 70.00.000. Le montant des traites et transferts vendus du 1er avril 1900 au 15 janvier a été de Rs 1220.12456, produisant 8.125.143 liv. st.

Le Gouvernement indien a accepté la proposition de la Commission monétaire indienne de 1898 de porter le bénéfice provenant de la frappe des roupies à une réserve spéciale en or, complètement distincte de la réserve de la circulation du papier ainsi que de la balance ordinaire du Trésor. Ce nouvel arrangement entrera en vigueur le 1er avril.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres du 4 au 10 janvier ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Bombay............£	112.000	
Nouvelle-Zélande ...	7.000	Néant
Chili..............	6.000	
Total........	125.000	

Le prix de l'or a baissé, l'once standard a été ramené à 77/10 1/2. Les aigles américaines se traitent à 76/5 1/2, les autres monnaies au titre 0.900 sont à 76/5.

D'après la circulaire Pixley et Abell, les mouvements du métal jaune à Londres ont été les suivants :

	1900	1899
	(En livres sterling)	
Importations	26.190.873	32.533.497
Exportations........	18.397.459	21.536.052

Les exportations de métal blanc en Orient, du 3 au 9 janvier 1901, se sont élevées à 215.500 liv. st., contre 170.227 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Les mouvements de l'argent, à Londres, ont été les suivants :

	1900	1899
	(En livres sterling)	
Importations	13.322.900	12.727.989
Exportations	13.574.580	13.955.132

Dans le courant de 1900, l'argent a été coté, au plus haut, 30 d. 3/16 en octobre ; au plus bas, 27 d. en janvier ; le cours moyen a été de 28 1/4, contre 27 7/16 en 1899 et 26 15/16 en 1898.

D'après notre confrère *Statist*, le Gouvernement indien est entièrement maître du marché de l'argent. S'il cesse un seul jour ses achats, les prix baissent immédiatement ; il a déjà beaucoup acheté, mais pas assez pour faire face à toutes les demandes de roupies.

Les taux d'escompte officiels n'ont pas changé cette semaine.

Escompte hors Banque

Places	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8
Londres...	4 1/8	4 1/16	4 1/4	4 1/16	4 1/8
Berlin.....	4 3/4	4 1/2	3 3/4	3 3/4	3 3/4
New - York (time money)	4 1/4	3 3/4	5 1/2	2 3/4	2 1/2

A Paris et à Berlin, le taux de l'escompte hors banque n'a pas varié ; à Londres, il a un peu haussé par suite de la hausse du taux officiel, mais il est encore fort modéré ; à New-York, le *Time money* est en baisse ; les *Banques Associées* disposent de larges ressources.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers' Clearing house », 227 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 196 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 31 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu la somme insignifiante de 225.000 fr. d'or malgré un mouvement très actif. La circulation a prélevé 1.009.000 fr. à Paris et 3.855.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 2.379.000 fr. de matières ; il en a été vendu pour 98.000 fr. Il est venu 368.000 fr. de Suisse, 800.000 fr. d'Alexandrie, 570.000 d'Autriche, 340.000 fr. de Constantinople et 280.000 fr. de Smyrne.

L'argent a diminué de 3.386.000 fr.

La circulation a rendu 1.620.000 fr. à Paris et prélevé 124.000 fr. dans les succursales ; il est venu 50.000 fr. de Belgique et 177.000 fr. de Suisse. Il a été expédié 4.389.000 fr. au Sénégal, 500.000 fr. à Tamatave et 220.000 en Suisse.

La circulation se maintient à un chiffre très élevé ; depuis longtemps on sait que le public est réfractaire à la monnaie métallique, mais il serait désirable de voir moins d'or en caisse et moins de billets en circulation ; du reste, ce n'est pas la faute à la Banque si on préfère son papier à l'or.

Les comptes courants ont perdu 16 millions, le portefeuille 15 millions, les avances 9 millions.

La *Banque d'Allemagne* a gagné 41 millions de métal. Sa circulation a baissé de 126 millions ; ses comptes courants ont gagné 10 millions ; son portefeuille a diminué de 154 millions, ses avances ont augmenté de 47 millions. La situation est bonne et d'autant meilleure que la marge de la circulation à découvert qui était de 293 millions 1/2 de marks est maintenant de 450 millions de marks ; malgré cet élargissement, il y a encore 82.500.000 fr. de circulation taxée.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	120.000	Indes..............£	50.000
Australie...........	20.000	Excédent des entrées	90.000
Total des entrées...£	140.000	Total égal.....£	140.000

Les entrées dépassent les sorties de 2.250.000 francs, la circulation, d'autre part, a rendu 36.750.000 francs de sorte que l'encaisse se présente avec la plus-value respectable de 39 millions. La circulation a baissé de 10 millions, les comptes courants diminuent de 48 millions, le portefeuille de 29 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 38 90 0/0, en somme la hausse de l'escompte a beaucoup amélioré la situation intérieure.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a fait rentrer 62 millions de billets, les comptes courants ont augmenté de 29 millions, ils sont au chiffre relativement satisfaisant de 80 millions. Le portefeuille a perdu 38 millions, les avances n'ont pas changé.

A la *Banque de Belgique*, les engagements sont de peu d'importance.

La *Banque d'Espagne* a toujours une circulation trop élevée pour son encaisse et surtout pour son portefeuille réellement commercial. Le change ne baissera qu'avec une compression énergique des billets.

La *Banque des Pays Bas* a diminué son portefeuille de 7 millions, c'est la variation la plus sensible d'une semaine à l'autre.

La *Banque d'Italie* a réduit sa circulation de 8 millions.

grâce à une augmentation des dépôts et à une diminution des avances.

La *Banque de Russie* a été assez maltraitée au point de vue de l'encaisse, elle a perdu 47 millions d'or, l'argent a diminué de 7 millions, la circulation a augmenté de 51 millions, les comptes courants ont baissé de 13 millions, le portefeuille a progressé de 31 millions, les avances de 51 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 22 déc. au 29 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 22 déc. au 29 déc.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.029.720	»	3.461.544
France.........	»	17.664.481	»	1.870.650
Allemagne	»	4.502.989	»	3.785.508
Autres pays....	46.175	6.509.889	32.913	1.521.348
Total 1900...	46.175	47.707.079	32.913	10.639.050
— 1899...	4.914.970	37.497.625	54.125	14.223.395
— 1898...	8.300	10.720.705	44.017	99.320.432
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.334.820	52.667.530	»	65.091
France.........	»	695.522	»	2.595
Allemagne	»	5.431	»	2.628
Autres pays ...	20.087	464.328	44.102	4.511.216
Total 1900 ..	1.354.907	53.832.811	44.102	4.581.530
— 1899...	903.772	46.872.350	135.566	4.087.662
— 1898...	938.111	47.997.923	168.183	2.876.643

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 13 janv.	145.3	16.3	749.3	676.2
1900 29 déc. .	161.7	31.1	854.2	796.5
1901 5 janv.	164.8	31.0	870.9	804.0
1901 12 janv.	173.2	31.0	885.4	808.0

D'après ce tableau, on voit que les États-Unis ont été exportateurs d'or cette année; les chiffres ne sont pas complets, car il y a des mouvements de métal par des ports autres que New-York, mais c'est le principal centre; cette perte est peu de chose en regard de la production des mines des États-Unis, de sorte que sa situation monétaire n'a pas cessé d'être bonne.

Les *Banques associées de New-York* ont reçu une notable quantité d'or; les dépôts et le portefeuille présentent des augmentations sensibles.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1899 9 décem.	111.0	222.3	5.9	87.9	65.9
1900 24 novem.	67.0	190.9	3.9	74.5	54.7
1900 1er décem.	66.8	200.6	4.2	80.8	55.7
1900 8 décem.	66.0	193.6	4.6	74.9	55.3

A la *Banque du Japon* les petites sorties d'or continuent, c'est, nous l'avons déjà dit un symptôme inquiétant ; du reste, l'établissement est très bien mené, mais le rapport de l'encaisse à la circulation, qui était de 50 0/0 l'année dernière, est aujourd'hui de 33 0/0, ce qui donne à réfléchir.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La frappe des Monnaies allemandes en 1900

Les Monnaies de l'Empire allemand ont frappé en 1900: 145,71 millions de marks de monnaie d'or; 23,71 millions de marks de monnaie d'argent ; 8,04 millions de marks de monnaie de nickel et 1 million de mark de monnaie de cuivre. En tout, 178,46 millions de marks.

Au 31 décembre 1900, la frappe s'élevait à 3.791,17 millions de marks de monnaie d'or; 565,17 millions de marks de monnaie d'argent ; 69,60 millions de monnaie de nickel et 15,40 millions de monnaie de cuivre. En tout, 4.351,34 millions de marks.

En déduisant les pièces retirées, il reste dans la circulation : 3.661,97 millions de marks de pièces d'or: 536,43 millions de marks de pièces d'argent; 68,55 millions de pièces de nickel; 15,40 millions de pièces de cuivre. En tout, 4.282,35 millions de marks ou 168,37 millions de plus que l'année dernière.

Comme en 1899, toute la frappe d'or a été faite pour le compte des particuliers.

L'amendement sur les Opérations de change au Brésil

Notre confrère *Le Brésil* publie le texte de l'amendement au budget qui a été substitué au projet de loi du 18 octobre sur les opérations de banque et de change au Brésil. Voici le texte de cet amendement :

Tant que les opérations du change ne seront pas régies par une loi spéciale, le Gouvernement est autorisé à appliquer les suivantes dispositions :

a) Les lettres de change à livrer à terme ou les lettres à livrer jusque dans un délai de cinq jours, qui ne peuvent être passées que par des agents de change, devront, pour être valides en justice, contenir les noms de l'acheteur et du vendeur, les délais de livraison et d'échéance, les places sur lesquelles elles sont tirées, de sorte que les lettres à livrer à terme seront exclusivement tirées par le vendeur. Aucune de ces déclarations ne souffrira de substitution lors de la liquidation de l'opération qui ne pourra être effectuée que par livraison des lettres vendues ou achetées et dans les délais et conditions du contrat d'achat-vente.

La vente par endossement des lettres de change ne peut être réalisée que dix jours après la date à laquelle elles ont été tirées.

L'acheteur aura quarante-huit heures pour recevoir du vendeur la lettre tirée. Passé ce délai, la lettre sera protestée et l'acheteur sera tenu à l'exécution du contrat et supportera les pertes et dommages en résultant.

Il est interdit aux banques et maisons de commerce opérant sur le change d'acheter leurs propres lettres..

Les lettres de change ne peuvent servir de gage avant leur acceptation.

(b) Les documents d'achat et vente de métaux précieux, monnayés ou en barres, qui ne pourront être également négociés que par agents de change, devront contenir le nom de l'acheteur et du vendeur, la nature de la monnaie ou du métal, ainsi que le délai de livraison qui ne pourra dépasser cinq jours.

(c) Les infractions entraîneront, outre la nullité de l'opération, la perte pour l'agent de change de la moitié du cautionnement et la suspension de sa charge pendant trois mois, et, pour les parties intéressées au contrat, une amende de 20 0/0 sur la valeur des lettres, de la monnaie ou du métal en barres, l'acheteur et le vendeur étant solidairement responsables.

Les peines et amendes seront imposées par le syndic des agents de change ou par les inspecteurs fiscaux, avec recours au Ministre des finances dans le délai maximum de quinze jours.

En cas de recours, le montant de l'amende devra être déposé.

Le recours interposé par l'agent de change n'aura pas d'effet suspensif.

(d) Le délai maximum des opérations de change est de 90 jours. Elles acquitteront, de même que les opérations sur les métaux, un timbre de 1.500 reis de 1.000 à 2.000 liv. st., à 60 jours de date, 3.000 reis de 1.000 à 2.000 liv. st. à 80 jours de date, et 6.000 reis de 1.000 à 2.000 liv. st. à 90 jours.

Les opérations sur les lettres de change jusqu'à cinq jours de date, au-dessous de 1.000 liv. st., seront exemptes du timbre. Toute fraction au-dessous de 1.000 liv. st. et à plus de cinq jours de date payera 1.000 reis par trente jours.

Le timbre sera payé de moitié par l'acheteur et le vendeur.

Les lettres de change et les documents concernant les opérations sur les métaux précieux seront établis sur papier timbré par les agents de change, d'après les diverses taxes auxquelles sont sujets les contrats.

A cette fin, le Trésor mettra en vente des carnets de papier timbré à souche.

Le gouvernement désignera des inspecteurs fiscaux auprès des établissements négociant sur le change. Un règlement fixera leurs attributions et déterminera le montant à payer par ces établissements pour ce service.

Le Gouvernement exercera le contrôle qu'il jugera nécessaire sur les opérations de change et de métaux, tant en ce

qui concerne les banques, Sociétés et maisons de commerce opérant sur le change, qu'en ce qui a trait aux agents de change et adoptera à cet effet les règlements nécessaires.

En somme, fait observer notre confrère, l'amendement ne modifie ni n'aggrave les conditions dans lesquelles se font les affaires de change. Il complète et éclaircit les mesures consacrées, en cette matière, par les lois budgétaires antérieures.

On a critiqué vivement l'adjonction de cet amendement au budget ; mais il est juste d'observer que, les années précédentes, les mesures relatives aux opérations de change ont été intercalées dans les lois du budget, sans que les objections que soulèvent aujourd'hui les adversaires de l'amendement aient été formulées.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour l'année 1900. Voici la lettre que l'éminent statisticien nous adresse :

Je vous envoie les *index-numbers* annuels des prix des 45 catégories de marchandises : la moyenne des onze années 1867-1877 étant représentée par 100 :

Moyennes :

1878-87	79	1893	68
1890-99	66	1894	63
1880	88	1895	62
1884	76	1896	61
1887	68	1897	62
1889	72	1898	64
1890	72	1899	68
1891	72	1900	75
1892	68		

L'*index-number* pour 1900 est de 10 0/0 au-dessus de celui de 1899 : c'est le plus élevé que l'on ait constaté depuis 1884. Il est, cependant, inférieur de 25 0/0 à celui de la période type, c'est-à-dire à la moyenne des 25 années 1853-1877. Par rapport à 1896 — l'année du niveau le plus bas — la hausse est de 23 0/0.

La reprise constatée l'année dernière est due, en grande partie, aux minéraux, particulièrement au charbon ; mais, même en les laissant de côté, la moyenne des prix des autres marchandises donnerait un *index-number* de 69 contre 64 en 1899, soit une augmentation de 8 0/0. En fait, la moyenne des prix de la plupart des articles a été plus élevée ; quelques-uns sont restés sans changement ; seules, la laine et le thé de qualité inférieure ont été plus bas.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre	73.7	1900 Avril	75.6
1895 Février	60.0	— Mai	75.5
1896 Juillet	59.2	— Juin	75.7
1897 Décembre	62.4	— Juillet	76.2
1898 —	63.8	— Août	76.0
1899 —	72.3	— Septembre	75.5
1900 Janvier	74.0	— Octobre	74.7
— Février	75.1	— Novembre	73.9
— Mars	75.7	— Décembre	73.4

L'*index-number*, à la fin de l'année, était plus élevé de 1 1/2 0/0 par rapport à celui du 31 décembre 1899. Les changements du mois de décembre ont été les suivants : hausse de la viande, baisse du prix du fer et diminution du prix d'exportation du charbon.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit la moyenne pour 1867-77 = 100 :

	1878-87 Moy	1890-99 Moy	1895 Fév.	1896 Juil.	1899 Déc.	1900 Fév.	1900 Nov.	1900 Déc.
	—	—	—	—	—	—	—	—
Produits alimentaires	84	68	63.8	60.0	65.1	65.8	69.1	69.2
Matières premières	76	64	57.0	58.6	77.5	81.9	77.4	76.5

Les produits alimentaires sont maintenant à 6 0/0 plus haut et les matières premières à 1 1/2 0/0 plus bas qu'il y a un an.

	1878-87 Moy	1890-99 Moy	1898 Déc.	1900 Déc.	1900 %
Produits végétaux blé, etc.	79	61	58.7	62.6	+ 7
— animaux (viande, beurre, etc.	95	80	78.9	87.3	+ 11
Sucre, café et thé	76	63	53.7	50.8	— 6
Minéraux	73	71	98.3	102.3	+ 4
Textiles	71	56	71.2	60.6	— 15
Matières premières diverses	81	66	68.8	71.5	+ 4

Les grains ont eu des cours plus bas en 1899, tandis que tous les autres produits végétaux ont haussé, les cours de clôture de 1900 montrent quelque reprise, principalement pour l'orge, le maïs, les pommes de terre, tandis que le blé n'est qu'un peu plus haut. Toutes les catégories de viande ont progressé, principalement celles de mouton, de porc, et le lard. Le sucre a haussé jusqu'en septembre dernier, mais la perspective d'importantes récoltes l'a fait ensuite baisser. Le café du Brésil a eu des prix meilleurs que pendant l'année précédente, mais le thé a baissé et le prix moyen d'importation est le plus bas que nous ayons relevé.

Jusqu'à novembre, le prix de la fonte a été élevé ; en avril, il a touché 77 sh. 10 d. la tonne de fonte écossaise — prix le plus haut depuis 1874 — ; la clôture s'est faite cependant à un niveau moins élevé qu'il y a un an. Le cuivre est calme, tandis que l'étain a subi de grandes variations entre 112 dollars et 152 dollars par tonne ; ces deux métaux étaient à un niveau un peu plus élevé à la fin de 1900 qu'à la fin de 1899. Le plomb est sans changement. Le charbon a été excessivement cher, la valeur moyenne à l'exportation — 16 sh. 9 d. par tonne, contre 10 sh. 9 d. en 1899 — n'a été dépassée qu'en 1878 et 1874 : les prix ont cependant fini par céder.

Parmi les textiles, nous avons à signaler des prix beaucoup plus élevés pour le coton, qui a progressé de 4 7/16 d. par livre pour le middling américain, à 7 3/8 d., prix le plus haut touché en septembre ; on est ensuite revenu à 5 1/2 d. Le chanvre de Manille, qui avait atteint le prix exorbitant de 64 liv. st. par tonne en décembre 1899 (contre 17 liv. st. à la fin de 1897 avant la guerre hispano américaine), a baissé graduellement jusqu'à 29 1/2 liv. st. La laine fine a subi une baisse de 45 0/0, fait sans précédent pendant une aussi courte période ; la laine grossière a fléchi de 20 0/0. A la fin de l'année, le coton et le lin étaient bien plus haut : le jute un peu plus bas ; la laine, la soie et le chanvre bien plus bas qu'il y a un an.

Dans le groupe des matières premières diverses, l'huile de graine de lin a été plus chère ; l'huile de palme, l'huile d'olive, la soude et le bois de construction ont également renchéri à la fin de l'année ; les peaux, le pétrole et l'indigo restent meilleur marché.

Le prix moyen de l'argent a été 28 1/4 d. l'once, contre 27 7/16 d. en 1899. Il était de 27 3/16 d. à la fin de 1899 et s'est maintenu calme entre 27 1/4 d. et 28 d. pendant le premier semestre de l'année, il a progressé dans l'année et a touché 30 1/4 d. en octobre, pour terminer à 29 9/16 d. en décembre.

Les *index-numbers* ont été les suivants (60,84 d. l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

Moyenne de 1899	45.1	Fin de 1899	44.7
— 1900	46.4	— 1900	48.6

L'argent a bénéficié d'une forte demande de la part de l'Inde et les exportations anglaises vers cette colonie ont été plus grandes que jamais, depuis 1877. La Chine a pris aussi une plus grande quantité d'argent, mais la Russie en a peu reçu.

La production de l'or, qui avait atteint 63.000.000 de livres sterling environ en 1900, a considérablement baissé, à cause de l'arrêt du travail au Transvaal et a dû être probablement au-dessous de 50.000.000 de livres sterling.

La grande activité commerciale qui a caractérisé l'année 1899 a continué pendant la plus grande partie de la dernière année du siècle, mais le résultat n'a pas été aussi favorable que pour 1899. Il est certain que d'importants bénéfices ont été réalisés dans certaines branches, mais dans d'autres il y a eu de gros désappointements.

L'année a commencé, pour ce pays, sous des auspices assez mauvaises, à cause des revers subis dans l'Afrique du Sud, de l'élévation du taux de l'intérêt et du resserrement monétaire en Allemagne.

Ces dispositions s'améliorèrent quand vinrent les succès militaires, mais la réouverture des mines, si longtemps attendue et qui aurait amélioré la situation monétaire, a dû être renvoyée et l'on ignore quand elle pourra se produire.

En plus de la guerre sud-africaine, nous avons eu la famine indienne et les difficultés en Chine, événements qui ont eu une influence plus ou moins défavorable sur le commerce ; mais la plus fâcheuse influence a peut-être été le prix élevé du charbon.

Si elle a augmenté les ressources des propriétaires de mines et les gages des mineurs, cette hausse a lourdement pesé sur bien des industries. La construction des navires a continué sur une large échelle, bien que les résultats aient été un peu moins satisfaisants que pour l'année précédente : les industries du fer ont été très occupées jusqu'à l'automne, époque où la situation est devenue moins satisfaisante.

Le commerce du coton a été bon, quoique gêné quelque peu par la grande fluctuation de prix due aux *corners* et à l'incertitude des offres ; par contre, le commerce de la laine a été

désastreux : il a souffert des pertes immenses, à cause de la baisse exceptionnelle du prix de la laine fine.

L'industrie de la soie a été également affectée défavorablement et a subi de grandes pertes.

La récolte n'a pas été aussi bonne que pour l'année précédente, mais les fermiers ont bénéficié d'une certaine compensation à cause des prix un peu plus élevés de l'avoine et des prix bien supérieurs de la viande.

Les salaires sont restés élevés mais, vers la fin de l'année, il y a eu manque d'emploi dans certaines industries.

La prospérité a continué de se manifester aux États-Unis, ce qui a amené un grand *boom* sur les valeurs de chemins de fer américains. Les nouvelles émissions de capital dans le Royaume-Uni ont été plus importantes que jamais : une partie considérable est provenue cependant des emprunts du Gouvernement.

Le courant de la prospérité peut, comme plusieurs le croient, être déjà sur son déclin, mais il y a des faits qui rendent les perspectives favorables : c'est la splendide situation des États-Unis, l'amélioration de la situation de l'Inde, la probabilité que les hostilités dans l'Afrique du Sud et en Chine prendront bientôt fin. Avec la paix restaurée et les mines rouvertes, le commerce peut recevoir un nouvel et important stimulant.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	10 janvier			17 janvier		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 97	33 99	2 94	101 90	33 96	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 20	35 34	2 82	98 ..	35 63	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 40	25 10	3 98	100 50	25 12	3 98
Belgique 3 %	96 50	32 16	3 10	96 95	32 31	3 09
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	71 45	17 86	5 59	71 82	17 95	5 56
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	191 50	.. ..	. ..	193 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	90 75	30 25	3 30	91 .	30 33	3 29
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 ..	25 25	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net....................	93 90	23 47	4 26	94 05	23 51	4 25
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	86 60	28 86	3 46	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	23 60	23 60	4 23	23 67	23 67	4 22
Roumanie 4 % 1898..............	74 ..	18 50	5 40	75 ..	18 75	5 33
Russie 3 % or 1891..............	85 50	28 50	3 50	86 15	28 71	3 48
Serbie 4 % 1895..................	63 50	15 87	6 29	63 95	15 98	6 25
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	99 20	28 34	3 52	99 10	28 31	3 53
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	96 50	32 16	3 10	96 50	32 16	3 10
Turquie convertie 1 % série D...	23 45	23 45	4 26	23 65	23 65	4 22
— Priorité 4 % 1890.......	495 ..	24 75	4 04	490 ..	24 50	4 08
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	86 ..	28 66	3 48	86 70	28 90	3 46

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les affaires ont été plutôt calmes dans ces derniers jours, mais les dispositions sont plus favorables et on sent qu'au premier moment le marché s'animera. La liquidation de quinzaine qui vient d'avoir lieu a prouvé que les disponibilités de la place étaient toujours très abondantes. Les reports, en effet, ont été modérés, l'argent ayant pu s'obtenir aux environs de 3 1/4 à 3 1/2 0/0 l'an.

Allemagne. — Le Gouvernement prépare le lancement d'un emprunt impérial de 200 à 300 millions de marks. On croit qu'il sera du type 3 0/0.

La dette publique de l'Allemagne est d'environ 13 milliards de marks. Malgré ce chiffre proportionnellement peu élevé les cours des emprunts allemands sont inférieurs à ceux des autres pays. C'est sans doute qu'il se trouve en Allemagne très peu de capitalistes pouvant se contenter du cours peu élevé des grands fonds d'État.

Angleterre. — Le krach de la *London and Globe Corporation* continue à peser lourdement sur le marché. La Société a besoin de 500.000 liv. st. pour liquider son passif.

Le marché monétaire n'a pas subi de variations importantes.

En 1900, les importations d'or se sont élevées à 28.190.873 liv. st. et les exportations à 18.397.495 livres sterling. Les importations d'argent ont été de 13.322.300 livres et les exportations de 13.574.580 livres.

Espagne. — Les vacances parlementaires sont commencées, bien que le budget ne soit pas encore voté.

A la Bourse, malgré l'abondance d'argent, les cours restent bas.

Dans les onze premiers mois, les importations, sauf les métaux précieux, se sont élevées à 769.882.114 pesetas et les exportations à 636.678.342 pesetas.

La recette de blé de 1900 a été de 35.136.912 hectolitres, soit 1 million d'hectolitres de plus qu'en 1899.

Italie. — M. Finali, le nouveau Ministre du Trésor, est, comme son prédécesseur, ennemi de toute nouvelle dépense qui ne serait pas de première nécessité.

En l'absence d'autres questions intéressantes, on commence à se préoccuper du renouvellement des conventions des Chemins de fer.

M. Carmine, dans la *Nuova Antologia*, demande que les recettes brutes entières soient abandonnées aux Sociétés, à charge pour elles de payer à l'État propriétaire une somme fixe avec participation aux bénéfices.

Russie. — Le budget de l'empire russe pour l'année 1901 présente les chiffres suivants : recettes ordinaires, 1.730.096.006 roubles ; recettes extraordinaires, 1.500.000 ; dépenses ordinaires, 1.656.652 roubles ; dépenses extraordinaires, 131.829.450.

Suisse. — La population de la Suisse est de 3.327.207 habitants en fait.

Les importations se sont élevées, en 1900, à 1.074 millions de francs et les exportations à 820 millions.

Le budget fédéral pour l'année 1901, tel qu'il a été arrêté par les Chambres fédérales, prévoit, aux recettes, 102.865.000 francs, et, aux dépenses, 105.675.800 francs. Le déficit serait donc de 2.810.000 francs.

Amérique. — *Brésil*. La Chambre a approuvé un amendement de M. Serzedello Correia au budget du Ministère des Finances, autorisant le Gouvernement à racheter les chemins de fer garantis, en faisant, à cet effet, les opérations de crédit nécessaires.

États-Unis. — Les affaires sont toujours actives sur le Marché de New-York. La situation générale reste prospère.

Mexique. — De juillet à fin septembre, les importations se sont élevées à 13.965.793 piastres et les exportations à 38.392.344 piastres en augmentation : les premières de 1.168.359 et les secondes de 5.447.489 sur les chiffres de la même période de l'année précédente.

Japon. — Nous publions, page 94, un extrait du *Recueil Consulaire Belge* sur les capitaux étrangers au Japon.

FRANCE

La Politique. — La Loi sur les Associations. — Le Budget de 1901 au Sénat. — Le Budget de 1902.

La discussion de la loi sur les associations a commencé mardi devant la Chambre ; cette première séance a été très calme et très digne et il serait à désirer que la discussion continuât dans les mêmes conditions.

Le projet que présente la Commission et sur lequel le débat vient de s'engager vise trois sortes d'associations :

1° Les associations qui se formeront et vivront en vertu d'une simple déclaration. Les conditions de leur existence seront déterminées par les règles du droit commun.

Ces associations seront libres. Tous les citoyens ont le droit, « dans un but autre que de partager des bénéfices », sans aucune limitation au champ de leur initiative, de réunir leurs efforts, sous la seule condition de respecter les « principes généraux de droit applicables aux contrats et obligations ». La seule réglementation qui leur soit imposée concerne les formalités de la déclaration qui est leur condition d'existence.

Il ne leur est interdit que les objets qui seraient « contraires aux lois, à l'ordre public, aux bonnes mœurs, à l'unité nationale et à la forme du Gouvernement de la République ». Cette réserve, qui est de droit général, s'impose naturellement aux trois sortes d'associations ;

2° Les associations qui jouiront du bénéfice de la personnalité civile. Celles-là, d'une capacité juridique plus étendue, auront été reconnues par décret d'utilité publique dans les formes et sous les conditions habituelles ;

3° Enfin, les associations qui ne pourront se former sans une autorisation préalable.

Les unes seront autorisées par simple décret : ce sont les associations dont les statuts permettent l'admission de membres étrangers. Cette mesure est justifiée par le droit de haute police de l'Etat, qui entre nécessairement en jeu toutes les fois qu'il s'agit d'étrangers.

Les autres ne pourront se former qu'avec l'autorisation d'une loi, qui déterminera les conditions de leur fonctionnement. Ce sont les associations entre Français dont le siège ou la direction serait fixé à l'étranger ou confié à des étrangers, et les associations dont les membres vivent en commun.

Le dernier paragraphe vise plus particulièrement les congrégations religieuses.

On estime que la discussion occupera au moins vingt séances ; soit, à raison de trois séances par semaine, six à sept semaines ; si, par suite d'évènements quelconques, d'autres discussions viennent à l'ordre du jour et retardent d'autant le débat sur les associations, il se pourrait que ce débat prenne tout le temps de la Chambre jusqu'aux vacances de Pâques.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 11 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre de l'Agriculture a soumis au Conseil ses propositions dans la Légion d'honneur qu'il va soumettre à la Grande Chancellerie.

Le Ministre de la Guerre a fait signer deux projets de loi : le premier portant modification des articles 23, 42, 49 de la loi du 15 juillet 1889 et ayant pour but de faciliter le recrutement des officiers de réserve en faisant appel aux dispensés de l'article 23 de la loi de 1889.

Le second a pour but de supprimer les conditions de taille imposées jusqu'ici pour le recrutement et les engagements dans l'armée.

Le Garde des Sceaux a fait signer un mouvement judiciaire.

〰 Le 11 janvier, le Sénat a tenu une courte séance. M. Fallières, président, a prononcé une allocution vivement applaudie, puis le Sénat a adopté quelques projets d'intérêt local.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 13 janvier dans le département de l'Ain. M. Pochon, député radical, a été élu en remplacement de M. Morellet, décédé.

〰 Comme prélude à la loi sur les associations, la Chambre des députés a discuté, le 14 janvier, une interpellation de M. Sembat sur l'ingérence du Vatican dans nos affaires intérieures. Un ordre du jour de confiance a été adopté par 290 voix, contre 162. Une addition à l'ordre du jour demandant la séparation des Eglises avec l'Etat a été repoussée par 146 voix, contre 328. Une autre addition réclamant le maintien du Concordat a été repoussée par 246 voix, contre 261.

〰 La Chambre a commencé le 15 janvier la discussion de la loi sur les Associations, par un long discours de M. Renault-Morlière adversaire du projet et par une riposte de M. Viviani qui votera ainsi que ses amis, l'ensemble du projet.

〰 Le Sénat a commencé le 15 janvier, la discussion du budget de 1901. M. Mouestier, rapporteur a fait l'historique du nouveau régime fiscal des successions. M. Caillaux amené à la tribune a invité instamment le Sénat à voter cette réforme « attendue instamment par l'opinion et qui est une œuvre de justice, a-t-il dit ».

〰 M. Caillaux se préoccupe de la préparation du projet de budget de 1902 en prévision du vote final de celui de 1901 qui sera rendu prochainement.

Le budget de 1902 ne comportera aucune réforme fiscale. Le Ministre des finances voudrait que le dépôt du budget de 1902 eût lieu avant les vacances de Pâques pour que celui-ci pût être voté par la Chambre au cours de la session ordinaire, c'est-à-dire avec les grandes vacances ; le Sénat le voterait de son côté dans la session d'automne.

C'est le dernier budget que la Chambre actuelle aura à voter avant l'expiration de son mandat qui prend fin, on le sait, en mai 1902. Il importe donc qu'il soit mis en pratique à l'origine même de l'année prochaine et c'est la nouvelle législature qui aura à voter le budget suivant.

〰 Le Sénat ne commencera réellement l'examen du budget que la semaine prochaine pendant laquelle il siégera 3 jours. Dans ces conditions on peut être certain que le Ministre des finances n'attendra pas la veille de la fin du mois pour réclamer un nouveau douzième provisoire.

〰 Hier, le Sénat a continué la discussion du régime fiscal des successions.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion du projet de loi sur les Associations.

QUESTIONS DU JOUR

LA QUESTION DE CHINE [1]

XIV

CONCLUSIONS

Nous avons exposé, d'une manière aussi complète que possible, les origines de la société chinoise, les principes de son organisme politique et social, les raisons de son ancienne résistance à la pénétration étrangère et de son inertie économique ; mais nous avons indiqué, aussi, le rôle des innombrables associations qui couvrent le territoire du Céleste-Empire, les qualités extraordinaires d'assimilation, de sobriété et d'endurance de ses habitants, et les richesses naturelles de son sol.

La Chine est désormais ouverte ; la concurrence des capitaux européens va lui constituer rapidement un outillage économique perfectionné et, sous l'influence énergique des Japonais, leurs frères en race jaune, les Chinois deviendront très vite des producteurs de premier ordre.

Ce ne sont plus là des hypothèses et les progrès surprenants que le Japon a réalisés en quelques années à l'aide de ses seuls moyens et de ses propres capitaux — progrès sur lesquels nous nous sommes étendu à dessein — ne laissent aucun doute sur l'importance et la rapidité de la prochaine transformation industrielle de la Chine.

Quelles seront, pour l'Europe, les conséquences économiques et sociales de cette transformation ? Nous avons le grand regret, en arrivant au terme de notre étude, de constater que pas un des Gouvernements européens qui ont contribué à cette transformation ne s'est posé cette question préjudicielle.

Les avertissements n'ont cependant pas manqué à l'Europe et, pour ne prendre que l'exemple de la France, il nous suffira de rappeler les remarquables études et les judicieux discours que M. d'Estournelles de Constant, député de la Sarthe, ancien ministre plénipotentiaire, actuellement membre de la Cour permanente d'arbitrage de La Haye pour la République française, a consacrés au *Problème chinois*.

M. d'Estournelles a été l'un des premiers à percevoir nettement l'importance capitale de ce problème et à comprendre les graves préjudices que la politique irréfléchie des nations occidentales en Extrême-Orient pouvait porter aux intérêts matériels et moraux de la vieille Europe.

---

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 448 à 457, 459 à 470.

Les rapports spéciaux qu'il a adressés au Ministère des Affaires étrangères alors qu'il était attaché à notre ambassade de Londres, ses études publiées dans la *Revue des Deux Mondes* (1) en 1896 et 1897, les discours qu'il a prononcés à la Chambre des députés les 7 février 1898 et 8 décembre 1899, et enfin le magistral article qu'il vient de faire paraître dans la *Revue politique et parlementaire* du 10 novembre dernier, sont plus que des cris d'alarme. Ils constituent une série de déductions rationnelles, basées sur des fait précis, une sorte d'analyse synthétique des phénomènes qui s'accompliront en Extrême-Orient et de leur répercussion fatale sur le régime économique et social des nations occidentales.

Les divers éléments de la question que nous nous sommes efforcé de mettre en lumière confirment, malheureusement, les déductions de M. d'Estournelles et nous portent à adopter ses conclusions relativement au péril prochain, le *Péril Jaune*.

« Toute une élite d'économistes, en France, en Belgique, en Russie, conteste, il est vrai, ce péril (2); elle nous présente même l'exploitation de la Chine comme un bienfait, une ressource, le remède à tous les maux dont nous nous plaignons. Considérer la Chine comme une proie, se figurer et persuader à l'opinion que cette proie, si nous la prenions, ou si nous la faisions valoir, rapporterait à chacun de nous de la gloire, de l'avancement, de belles situations, des croix, des commandes, du travail, des bénéfices, de beaux salaires, qu'elle comblerait nos déficits, amortirait nos dettes, ranimerait notre administration caduque, payerait les frais de nos rivalités continentales, de nos discordes intérieures et de nos aventures lointaines, ainsi, bien entendu, que nos armées, nos flottes, nos forteresses, notre matériel de guerre toujours transformé, augmenté; — dériver enfin sur la Chine tous les mécontents, tous les ambitieux, tous les malheureux qui réclament un changement à leur situation en Europe... telle est la séduisante théorie qui nous pousse à abandonner l'homme malade de Constantinople pour courir à la succession de l'homme malade de Pékin...

« Mais, qui nous autorise à supposer que la Chine sera la consommatrice complaisante des produits fabriqués ailleurs que chez elle? Croyons-nous donc tellement naïfs les Européens qui comptent la mettre en valeur? Sans doute, au début, elle achètera ses machines à l'étranger pour se mettre en train ; mais, aussitôt outillée, — et cela va vite, — elle s'empressera de fabriquer à son tour des produits européens ; elle retournera contre nous nos propres machines, comme elle a tourné contre nos armées nos propres canons. Seulement, ses avantages économiques seront tels, que nous ne pourrons pas soutenir la concurrence. En imitant nos produits pour sa propre consommation, elle écartera les nôtres; elle économisera des frais de transport, des droits de douane ; elle payera à vil prix le charbon, le minerai, la matière première ; elle profitera du change qui réduit pour elle de moitié le prix des choses ; enfin, et surtout, elle utilisera la plus incomparable et la plus avantageuse des mains-d'œuvre ; elle emploiera l'ouvrier chinois; elle le payera cinq sous, tandis que nous payons les nôtres, en Europe et en Amérique, jusqu'à cinq francs et davantage. Mais elle ne se contentera pas d'écarter nos produits. Elle nous vendra les siens; de la défensive, elle passera promptement à l'offensive et c'est nous qui organiserons son attaque. Nous l'avons déjà commencé! »

(1) Le Péril prochain, l'Europe et ses rivaux. Concurrence et Chômage.

(2) *Revue Politique et Parlementaire* du 10 novembre 1900 : Le Problème chinois par M. d'Estournelles de Constant.

Et après avoir montré qu'à l'exemple du Japon, la Chine deviendra rapidement une colossale usine de contrefaçon européenne, et que les Chinois n'échangeront leurs produits d'imitation fabriqués à vil prix, que contre des capitaux, des machines ou des armes, M. d'Estournelles ajoute :

« Ils donneront pendant un temps du travail au petit nombre d'ouvriers et aux machines des grands établissements métallurgiques de l'Occident, particulièrement de la Belgique et de l'Amérique, mais ils enlèveront de plus en plus beaucoup de travail aux innombrables ouvriers de l'agriculture, du commerce et de l'industrie européenne. Ils feront baisser, avec la valeur des produits, la valeur du travail occidental incapable de lutter à la fois contre la machine et contre leurs centaines de millions de bras sans ouvrage. Nos usines, nos chantiers se fermeront en même temps que nos campagnes continueront à se dépeupler : nos trésors de guerre cesseront d'être alimentés ; il faudra licencier des armées de soldats et d'ouvriers ; comment les nourrir, les occuper? La grève, le chômage, la révolte sévIront à l'état chronique. La mise en valeur de la Chine aura pour conséquence dernière, sans parler des étapes intermédiaires, la lutte fraticide du capital et du travail en Occident; la misère et le désespoir des ouvriers; la ruine des patrons. Notre civilisation s'épuisera dans l'anarchie jusqu'au jour où il ne lui restera plus d'autre alternative que de disparaître ou de réagir violemment contre son infériorité économique par je ne sais quel boycottage indigne d'elle, ou par la réduction de la Chine en état d'esclavage plus ou moins dissimulé. »

Certains libre-échangistes, certains colonisateurs à outrance, trouveront la note forcée; il se moqueront du *Péril prochain* au point de vue économique comme on se moquait, avant 1870, du *Péril allemand* au point de vue militaire : Ils auront tort!

Ils supposent, en effet, que la Chine, définitivement ouverte aux étrangers, outillée et organisée par leurs capitaux, leurs ingénieurs et leurs industriels, ne se contentera pas de vendre à l'Europe les articles qu'elle pourra produire à bon marché, mais qu'en échange du prix qu'elle en recevra elle pourra, à son tour, acheter à l'Europe les produits de son industrie manufacturière, produits dont l'introduction de la civilisation dans toutes ses provinces, et le développement de bien-être de sa population, généralisera rapidement l'usage.

C'est l'idéal de la doctrine d'Adam Smith sur les avantages de la liberté des échanges internationaux et de la théorie de Stuart Mill sur la division du travail : « Laisser à chaque pays la faculté de se consacrer exclusivement à la production des marchandises le mieux en rapport avec la nature de son climat, de son sol et des aptitudes spéciales de ses habitants, et lui permettre d'échanger librement ces marchandises — produites ainsi au plus bas prix de revient — avec celles que les autres nations peuvent également fabriquer avec le minimum de travail et de dépenses. »

Depuis une vingtaine d'années, les Etats-Unis d'Amérique se sont chargés de démontrer pratiquement à l'Europe les dangers de cette formule séduisante. Or, il suffit de songer un instant aux habitudes des Chinois, à leur manière de vivre, à l'abondance et à la prodigieuse habileté de leur main-d'œuvre, pour comprendre qu'elle serait infiniment plus dangereuse avec la Chine.

On prend cependant l'exemple des Etats-Unis,

qui ont été pendant plus d'un siècle les meilleurs clients de l'Europe, pour affirmer que l'introduction de la civilisation occidentale en Chine produira nécessairement les mêmes résultats, c'est-à-dire que les Chinois resteront longtemps les tributaires de l'industrie européenne avant d'en être les rivaux.

On oublie seulement que si la production industrielle nord-américaine a mis un aussi grand nombre d'années à devenir une rivale redoutable pour la production similaire européenne, c'est parce que tous les Etats, qui forment aujourd'hui la grande Confédération du Nord, n'ont été, à l'origine, que de véritables colonies de peuplement.

Leurs premiers occupants n'ayant jamais pu utiliser la main-d'œuvre autochtone, ont dû d'abord importer à grands frais des nègres de la côte africaine pour y organiser des exploitations agricoles. Ce n'est que lorsque les immigrants de race blanche ont été assez nombreux pour constituer un premier noyau de consommateurs et d'ouvriers industriels, c'est-à-dire un demi-siècle après la proclamation de l'indépendance, qu'on a songé à fabriquer sur une assez grande échelle des produits d'imitation européenne.

Mais les économistes américains sont les premiers à reconnaître que sans la vapeur, sans le machinisme moderne, qui a si heureusement suppléé à l'extrême rareté de la main-d'œuvre indigène, jamais l'industrie américaine n'aurait pu devenir une industrie d'exportation.

Or, l'industrie néo-chinoise aura immédiatement à sa disposition un outillage des plus perfectionnés; la population de la Chine est au moins cinq fois plus considérable que la population actuelle des Etats-Unis d'Amérique; les ouvriers chinois sont certainement aussi travailleurs, aussi aptes à conduire les machines que les nègres émancipés ou les émigrants européens que l'industrie américaine emploie... et ils se contenteront longtemps, eu égard à leur nombre et à leur sobriété, de salaires dix ou quinze fois plus faibles que ceux des ouvriers américains.

La Chine d'aujourd'hui, misérable et affamée, ne peut être la cliente de l'Europe que pour l'achat des machines nécessaires à son industrie naissante, mais la réciprocité des échanges manufacturiers ne pourra jamais exister entre elle et l'Europe, même quand elle sera outillée, par cette raison péremptoire que si le développement du bien-être des Chinois et la transformation de leurs besoins actuels les poussent un jour à user des produits de consommation courante dans nos pays : ils les fabriqueront aussitôt et dans de telles conditions de prix de revient, que toute concurrence d'ordre extérieur sera impossible.

On peut même avoir la certitude que, grâce aux industriels japonais, européens et américains qui ne manqueront pas d'aller utiliser à leur profit les conditions particulièrement avantageuses de la main-d'œuvre, du sol et du sous-sol de la Chine ouverte, les Chinois produiront une foule d'articles d'exportation avant de prendre l'habitude d'en consommer eux-mêmes.

La question de la qualité de ces produits ne se posera pas car tous les Européens qui ont habité la Chine, tous les ingenieurs qui ont employé la main-d'œuvre indigène, affirment que les Chinois sont des ouvriers incomparables et qu'il sera extrêmement facile à leurs patrons européens de leur faire imiter, dans la perfection, tous nos produits.

Il ne restera, donc pour nous défendre, que la question de la distance, c'est-à-dire la question des frais de transport...; mais on oublie trop, dans le monde du libre-échange, que l'emploi de l'électricité et de la vapeur l'ont presque supprimée et que, en ce qui concerne spécialement l'Extrême-Orient, le canal de Suez, les grands steamers à marche rapide et la concurrence des frets — sans parler de l'influence prochaine du Transsibérien — ont décuplé la vitesse de circulation des marchandises, assuré à leur livraison une régularité presque mathématique et réduit leurs frais de transport dans des proportions telles, que leur prix de revient — surtout lorsqu'il s'agit de produits manufacturés — n'en peut plus être sensiblement affecté.

D'une manière générale, les nouvelles conditions des communications terrestres et maritimes nivellent, dans le monde entier, le prix de vente des marchandises de fabrication et de consommation générales. C'est naturellement dans le sens du plus bas prix de revient de ces marchandises que ce nivellement se produit, et on peut affirmer que ce sont les pays qui, pour une raison quelconque, peuvent vendre au meilleur marché, qui règlent le prix des marchandises dans les autres centres de production et de consommation.

Malheureusement, il n'appartient point aux producteurs des nations européennes de réduire à volonté leur prix de revient. Ils peuvent, dans une certaine mesure, améliorer leurs méthodes de production, mais il n'est pas en leur pouvoir de s'affranchir, individuellement, des conditions de milieu — frais de transport, salaires, impôts, service militaire, climat, ressources du sol, etc... — auxquelles leurs industries sont soumises.

C'est pour toutes ces raisons que le développement de la production industrielle de la Chine, c'est-à-dire la *concurrence jaune*, aura fatalement, pour le régime économique et social des vieilles nations de l'Europe, les graves conséquences que M. d'Estournelles a signalées.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

LES OPÉRATIONS

de la Caisse Nationale d'Épargne en 1899

Le *Journal Officiel* vient de publier le rapport du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Postes et Télégraphes, sur les opérations de la *Caisse Nationale d'épargne* pendant l'année 1899.

Ce document nous montre que la clientèle de la Caisse Nationale d'épargne s'accroit d'année en année, ainsi que l'importance de ses opérations. Au 31 décembre 1899, il y avait 3.318.461 livrets en circulation, soit 230.000 de plus qu'à la fin de l'exercice 1898. Les dépôts reçus en 1899 se sont élevés à 384 millions. Les retraits ont été de 352 millions. L'excédent des recettes de l'exercice 1899 ressort à 32 millions. Quant à l'avoir général des déposants, il atteint, au 31 décembre 1899, le chiffre de 929 millions, alors que l'année précédente il était seulement de 875 millions.

Ces résultats démontrent que le public apprécie de plus en plus les services de la *Caisse Nationale d'Epargne*.

Nous allons examiner en détail l'ensemble de ces opérations :

Les recettes de la *Caisse Nationale d'Epargne* se sont

*

élevées, en 1899, à 384.049.136 fr. 34, suivant le détail ci-dessous :

		Francs
1°	466.131 premiers versements représentant une somme de	108.879.997 77
2°	2.727.127 versements ultérieurs pour une somme de	275.067.627 88
3°	45 comptes transférés de la Caisse générale d'épargne et de retraite belge	11.915 44
4°	7.614 parties d'arrérages perçus sur les inscriptions de rentes laissées en dépôt	89.595 25
Soit	3.200.917 opérations représentant la somme globale de	384.049.136 34

En 1899, le nombre total des opérations avait été de 3.010.198, représentant une somme de 361.959.469 fr. 98.

Par contre, les dépenses se sont élevées, en 1899, à 351.729.618 fr. 49, dont voici le détail :

		Francs
1°	1.285.363 remboursements partiels	344.231.297 50
2°	235.209 remboursements intégraux	
3°	6.959 achats de rentes pour lesquels il a été employé une somme de	7.306.592 01
4°	66 comptes transférés à la Caisse générale d'épargne et de retraite belge	27.795 60
5°	506 remboursements effectués en Belgique sur livrets de la Caisse nationale d'épargne	163.933 30
Soit	1.528.103 opérations formant une somme totale de	351.729.618 41

L'excédent des recettes sur les dépenses a été, en 1899, de 32.319.517 fr. 82.

En 1898, le total des dépenses avait été de 352 millions 228.370 fr. 10 et l'excédent des recettes s'était élevé à 9.731.099 fr. 88.

Le bilan de la Caisse se décompose ainsi, au 31 décembre 1899 :

ACTIF

	Francs
Valeurs en portefeuille au 31 décembre 1899.	895.690.246 88
Solde du compte ordinaire avec la Caisse des dépôts, au décembre 1899, non compris les bénéfices de l'exercice, qui figurent dans le compte spécial : Caisse des dépôts, fonds de dotation	31.186.829 73
A ajouter :	
Versements faits en 1900 se rattachant à l'exercice 1899	2.577.205 53
Ensemble	929.454.282 14

Fortune personnelle de la Caisse

1° Fonds de dotation déposés à la Caisse des dépôts	17.320.986 94	
2° Valeur des propriétés immobilières en fin d'exercice.	1.550.995 31	
		18.871.982 25
Total de l'actif		948.326.264 39

PASSIF

Avoir des déposants au 31 décembre 1899 (y compris les intérêts capitalisés à cette date)	929.454.282 14
Excédent de l'actif sur le passif	18.871.982 25

Pour connaître l'actif des déposants, il faut prendre la somme dont leur compte général était créditeur au 31 décembre 1898, soit 875.021.387 fr. 41 et ajouter l'excédent des recettes en capital au 31 décembre 1899, 32.319.517 fr. 85, plus les intérêts capitalisés à leur profit au cours de l'exercice, soit 22.113.376 fr. 88. On arrive alors au total de 929.454.282 fr. 14. Ce dernier montant est représenté :

1° Par les valeurs de l'Etat français, figurant au bilan pour 895.690.246 fr. 88, dont voici le détail :

Francs		Francs
9.470.620	» de rentes 3 0/0 perpétuelles ayant coûté	303.475.541 35
10.02[illegible]	» de rentes 3 0/0 amortissables pour l'acquisition desquelles il a été employé	294.002.297 50
[illegible]	» de rentes 3 1/2 0/0 achetées pour	149.337.565 29
[illegible]	bons du Trésor achetés pour	148.874.842 74
[illegible] 125 86	Total	895.690.246 88

2° Par le solde du compte courant à intérêts avec la *Caisse des Dépôts et Consignations* et qui atteint 31.186.829 fr. 73 ; 3° par divers encaissements (versements effectués par les déposants dans les derniers jours de décembre, arrérages de rentes en portefeuille échus les 1er et 16 janvier), applicables à 1899, mais réalisés en 1900 et s'élevant à 2.577.205 fr. 53.

Pour l'année 1899, les opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne* s'établissent comme suit :

Entrées

	Francs
Achat de 579.000 fr. de Rente 3 0/0 perpétuelle	19.696.378 25
Achat de 1.193.500 fr. de Rente 3 1/2 0/0	34.975.295 92
Achat d'obligations du Trésor	26.000.000 »
	80.671.674 07

Sorties

Amortissement 3 0/0 Amortissable	2.124.651 23
— obligations du Trésor	21.845.087 88
	23.969.739 11

En ce qui concerne les premiers versements, on constate que, de 1882 à 1897, leur nombre a subi des alternatives d'augmentation et de diminution. De 1888 à 1895, ce nombre a été en accroissement continu, sauf en 1893 ; de 1894 à 1898, il y a eu une diminution constante. Pendant l'année 1899, le nombre des livrets ouverts, qui était tombé, l'année précédente, à 451.746, s'est relevé à 466.131 (chiffres de 1896). Par rapport à 1898, l'augmentation a été de 3,09 0/0.

Au point de vue du montant, les sommes déposées à titre de premier versement n'ont cessé de s'accroître depuis 1883 jusqu'en 1895 inclusivement. Les résultats des années 1895 et 1896 sont inférieurs à ceux de l'année 1892. On a constaté en 1897 un relèvement assez sensible, mais le chiffre de 1898 (106.350.914 fr.) est redescendu au-dessous du niveau de 1896 (108.757.513 fr.), tandis qu'en 1899, on est revenu à ce niveau, avec un montant de 108.879.997 fr. Le chiffre moyen des premiers versements, qui était de 244 fr. en 1894, de 239 fr. en 1895, est retombé à 233 fr. en 1896, pour se relever à 249 fr. en 1897 et revenir à 235 en 1898, à 233 en 1899.

En réunissant les versements ultérieurs aux premiers versements, on remarque que les résultats de l'année 1899 dépassent ceux de l'année 1898 et pour le nombre et pour le montant.

Le nombre des versements a été de 3.200.917 au lieu de 3.010.198 et celui du montant de 384.049.135 fr. 34 au lieu de 361.959.469 fr. 98.

Le chiffre moyen par versement, qui était de 148 fr. 69 en 1894, de 144 fr. 35 en 1895, s'est abaissé à 125 fr. 89 en 1896, à 124 fr. 52 en 1897, à 120 fr. 27 en 1898, à 119 fr. 98 en 1899.

En résumé, s'il y a eu augmentation dans le nombre des opérations de versements, on doit reconnaître que la diminution qui s'était produite en 1895 dans le montant moyen des dépôts, s'est encore accentuée. Il faut en attribuer la cause à la mise à exécution de la loi du 20 juillet 1895, qui réduisit à 1.500 fr le maximum des dépôts.

La moyenne de 119 fr. 98 obtenue en 1899 a été dépassée dans 64 départements ; 26 départements y compris Tunis, sont restés au-dessous de cette moyenne ; celui qui s'en rapproche le plus est le Puy-de-Dome avec 115 fr. 87 et celui qui s'en éloigne le plus est le Pas-de-Calais avec 75 fr. 15. Quant à la Seine, elle n'a produit que 90 fr. 10.

Au 31 décembre 1899, le nombre des livrets en circulation était de 3.318.461 au lieu de 3.087.621 en 1898, pour un montant de 929 millions au lieu de 875.

Si l'on veut se rendre compte maintenant du mouvement progressif constaté dans les opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne*, on n'a qu'à consulter les tableaux suivants :

Dépôts et remboursements

Années	Dépôts — Nombre (Milliers)	Dépôts — Montant (Millions de fr.)	Dépôts — Moyenne (Francs)	Remboursements — Nombre (Milliers)	Remboursements — Montant (Millions de fr.)	Remboursements — Moyenne (Francs)
1882.....	473	64.6	136	53	17.8	330
1883.....	697	73.0	104	148	45.0	302
1884.....	917	94.0	102	315	58.9	273
1885.....	1.039	112.9	108	291	78.1	267
1886.....	1.196	133.2	111	380	101.7	293
1887.....	1.291	144.3	111	458	117.5	256
1888.....	1.455	169.3	116	536	133.2	248
1889.....	1 701	208.4	122	622	151.8	243
1890.....	1.949	261.9	134	738	191.5	259
1891.....	2.216	323.3	145	917	243.8	265
1892.....	2.499	388.0	1[illegible]5	1.082	294.5	272
1893.....	2.353	338.0	143	1.200	359.4	299
1894.....	2.658	394.6	148	1.230	332.0	269
1895.....	2.796	403.1	144	1.332	360.1	270
1896.....	2.803	355.2	126	1.3[illegible]5	342.5	248
1897.....	2.944	366.6	124	1.400	327.3	233
1898.....	3.010	361.9	120	1.519	352.2	231
1899.....	3.200	384.0	119	1.528	351.7	230
Totaux..	35.205	4.577.3	130	15.036	3.859.6	256

Le tableau suivant indique la situation des comptes et crédits des déposants à la fin des années écoulées depuis 1882, époque de la création de la *Caisse Nationale d'Epargne* :

Comptes et crédits des déposants

Années	Nombre de comptes soldés	Nombre de comptes restant ouverts au 31 décembre	Sommes dues aux déposants au 31 décembre (Intérêts compris) — Millions	Moyenne du crédit de chaque compte au 31 décembre — Francs	Rapport des frais d'adminis. au mont^t des sommes dues aux déposants au 31 déc. — %
1882...	15.858	211.580	47.6	224	0 76
1883...	43.569	375.838	77.4	206	0 62
1884...	56.674	541.323	115.4	213	0 58
1885...	69.848	692.582	154.1	222	0 56
1886...	87.031	845.053	190.6	225	0 61
1887...	103.343	979.597	223.5	228	0 56
1888...	111.579	1.129.984	266.7	236	0 53
1889...	121.370	1.301.743	332.0	255	0 49
1890...	145.902	1.504.688	413.4	274	0 47
1891...	201.562	1.733.764	506.3	292	0 50
1892...	246.808	1.973.693	616.3	312	0 46
1893...	300.759	2.089.492	610.7	292	0 51
1894...	281.262	2.280.061	690.8	302	0 51
1895...	288.783	2.486.335	753.4	302	0 45
1896...	271.860	2.681.432	784.9	292	0 42
1897...	246.355	2.889.870	844.2	291	0 44
1898...	253.9[illegible]1	3.087.605	875.0	283	0 41
1899...	235.275	3 318.461	929.4	280	0 39

L'examen de ces chiffres nous montre le développement progressif des opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne* et prouve toute l'utilité de l'institution et des services qu'elle rend.

Nous croyons intéressant de rapprocher de ces chiffres le tableau suivant, où se trouvent résumés les résultats obtenus par les Caisses d'épargne postales européennes et Canadiennes pendant l'année 1899 :

Nom des pays et année de fondation des Caisses d'épargne postales	Nombre de déposants au 31 déc. 1899	Montant des sommes dues aux déposants — Milliers de fr	Moyenne par déposant — Fr.	Nombre de déposants par 1.000 habitants	Montant des sommes dues par 1.000 habitants — Fr
Autriche (1883) Epargne.	1 415.348	16[illegible] [illegible]03	116	5[illegible] 0	6 306
Autriche (1883) Chèques.	40 271	257 374	6.390	42 0	10 [illegible]
Canada (18[illegible])	147 707	188 9[illegible]5	1 279	27.7	[illegible]
France (18[illegible]2) y compris l'Algérie et la Tunisie	3 318 461	921 [illegible]	280	86.1	24.135
Hongrie (18[illegible]) Epargne	2[illegible] 77[illegible]	26 844	101	19 7	1 [illegible]
Hongrie (18[illegible]) Chèques.	6 [illegible]	31 61[illegible]	4 7[illegible]8	0.3	[illegible] 708
Italie (1875)	[illegible]	611 [illegible]	166	122 0	20 [illegible]
Pays-Bas (18[illegible])	764 201	16[illegible] 207	21[illegible]	150 [illegible]	[illegible]
Royaume-Uni (1861)	8 04[illegible] [illegible]	3 281 [illegible]	412	197 0	80 [illegible]
Suède	[illegible]	83 248	1[illegible]	10[illegible] 0	16 331

Ce tableau, qui nous montre combien l'épargne est en faveur dans notre pays, n'indique pas de modification bien sensible dans la situation respective des Caisses d'épargne européennes et Canadiennes. La France occupe toujours le troisième rang pour le nombre des déposants, et le deuxième pour l'importance des dépôts. Elle est bien loin des résultats donnés par le Royaume-Uni, mais si l'on considère que ces chiffres ont trait seulement à la *Caisse Nationale d'Epargne*, c'est-à-dire aux Caisses postales, et que les dépôts aux Caisses d'épargne privées les dépassent de plus de quatre fois, on voit toute l'importance des richesses économisées par notre pays.

GEORGES BOURGAREL.

Forces Motrices du Rhône

Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, les actionnaires de la *Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 29 janvier, à l'effet de statuer sur une augmentation du capital social.

C'est le 7 novembre 1892, que cette Société fut constituée pour une durée de 99 ans à partir du 9 juillet de la même année. Elle avait pour objet la mise en œuvre et l'exploitation, avec toutes les extensions qu'elle comportait, de la concession d'une distribution d'énergie électrique produite par une chûte d'eau dérivée du Rhône en amont de Lyon. C'était la réalisation du projet élaboré précédemment par l'ingénieur Raclet, et qui ne fut déclaré d'utilité publique qu'après cinq ans d'efforts de la part de son auteur.

Le capital de la Société avait été tout d'abord fixé à 12 millions de francs. Il était divisé en 24.000 actions de 500 francs qui furent émises au pair. En outre, il fut créé 6.000 parts de fondateurs attribuées à l'Association en participation dénommée *Syndicat des Forces Motrices du Rhône*, en représentation de l'apport, à la nouvelle Société, de la concession dont nous avons parlé plus haut. Sur les bénéfices nets de la Société, il devait être prélevé : 1° 5 0/0 pour la réserve légale, jusqu'à ce que cette réserve ait atteint le cinquième du capital ; à partir de ce moment, le prélèvement devait être ramené à 2 1/2 0/0, et à 1 0/0 lorsque la réserve atteindrait la moitié du capital ; 2° la somme nécessaire pour distribuer aux actions un intérêt de 5 0/0 l'an. Quant au surplus, il devait être réparti ainsi : 50 0/0 aux actionnaires à titre de dividende ; 35 0/0 aux parts de fondateurs ; et 10 0/0 au Conseil d'administration ; enfin 5 0/0 devaient servir à la constitution d'un fonds d'amortissement destiné à rembourser les actions au pair, par voie de tirage, lorsque le Conseil le jugerait opportun.

Les deux premières années qui suivirent la constitution de la Société furent consacrées aux expropriations et aux adjudications des travaux à entreprendre, et c'est en 1895 que commença la construction du canal de Jonage qui dérive le Rhône sur une longueur de 19 kilomètres, et qui alimente, sur son parcours, un lac de 160 hectares. Cette construction dura trois ans, 1895, 1896 et 1897. Malheureusement on n'avait pas assez compté avec les difficultés d'une pareille entreprise, notamment avec la nature du sol et avec la disposition du Rhône. Aussi les dépenses qu'occasionna cette œuvre, dépassèrent-elles les prévisions. Elles s'élevaient, au 31 décembre 1899, d'après le bilan établi à cette date, — le bilan au 31 décembre 1900 n'a pas encore été publié — à 22.014.859 fr. 16. Comme la Société n'avait été constituée qu'au capital de 12 millions de francs, elle dût se procurer de nouvelles ressources au fur et à mesure des travaux entrepris. C'est ce qui l'amena à porter son capital-actions à 16 millions de francs en 1896, puis à 20 millions en 1898. De plus, elle procéda à l'émission, en 1896, de 16.000 obligations 5 0/0 de 500 francs nominal aux prix de 490 fr. et 485 fr. ; en

1898, de 16.000 autres obligations 5 0/0 à 485 fr., et en 1899 de 8.000 obligations 5 0/0 à 485 francs. Au total, 40.000 obligations 5 0/0 remboursables par voie de tirages au sort annuels en quarante ans ou avant par anticipation, mais seulement à partir du 1er juillet 1901.

Depuis sa constitution jusqu'en 1898, la Société, en opérant des prélèvements sur son capital, a distribué à ses actionnaires l'intérêt de 5 0/0 prévu par les statuts, mais le commencement de son exploitation ne remonte qu'à deux années seulement, et nous devons dire ici que les résultats du premier exercice de l'exploitation, c'est-à-dire de 1899, ne furent pas des plus favorables. Voici, en effet, comment s'est établi, pour cet exercice, le « Compte de Profits et Pertes » :

	Francs
Recettes	—
Produits de l'exploitation	556.371 55
Intérêts et produits divers....................	37.622 19
Intérêts sur comptes de banques et divers.....	102.847 19
	696.840 93
Dépenses	
Frais généraux..............................	249.420 56
Exploitation et entretien	186.830 05
Intérêts sur obligations......................	850.000 »
	1.286.250 61
D'où excédent de dépenses.........	589.409 68

L'exercice 1899 s'est donc soldé avec une perte de 589.409 fr. 68. Il n'en serait pas de même pour 1900, d'après l'état qui a été publié, et que nous reproduisons :

Mois	Recettes en 1899	Recettes en 1900	Différences en faveur de 1900
—	—	—	—
		(En francs)	
Janvier	27.482 20	117.792 80	90.310 60
Février..........	25.915 30	105.932 55	80.017 25
Mars............	30.168 55	118.052 20	87.883 65
Avril	29.179 80	100.943 90	71.764 10
Mai.............	32.140 20	100.046 30	67.906 10
Juin.............	34.708 90	94.153 55	59.444 65
Juillet	35.990 70	94.041 75	58.051 05
Août	43.318 »	105.622 15	62.304 15
Septembre	54.266 »	128.100 30	73.834 30
Octobre	76.049 »	161.385 20	85.336 20
Novembre.......	93.220 65	193 224 80	100.004 15
Décembre.......	112.401 65	205.000 »	92.598 35
	594.840 95	1.524.295 50	929.454 55

On fait observer que le chiffre de recettes de 205.000 francs, pour le mois de décembre, n'est qu'approximatif; mais en l'acceptant comme définitif, on arriverait à constater que l'exercice 1900 donne un chiffre de recettes d'exploitation supérieur de 929.454 fr. 55 à celui de 1899. En conséquence la Société, en 1900, pourrait faire face à toutes ses charges, sans lui permettre toutefois encore d'amortir sa perte de 1899. Ce n'est que sur les bénéfices de 1901 que l'on pourrait compter pour cet amortissement, à condition que les recettes continuent à être ce qu'elles ont été pendant les deux derniers mois de 1900. Il n'y a là rien d'impossible; mais en prenant même comme exactes les prévisions que l'on émet dès à présent, ce n'est pas encore cette année qui permettrait la répartition d'un dividende, puisque ses résultats ne serviraient qu'à régulariser le passé.

On ne peut méconnaître que la *Société des Forces Motrices du Rhône* ait amélioré sa situation au cours du dernier exercice. Malheureusement elle avoue ne pas être encore en possession de tous ses moyens d'action. Elle a créé son instrument de production, mais il lui resterait à le développer, et c'est pour atteindre ce but qu'elle va demander à ses associés de voter une nouvelle augmentation de capital, ce qui veut dire que le produit des 40 millions de francs d'actions et d'obligations qu'elle a émis ne lui suffit pas encore. Ce sont donc des charges de plus en plus grandes qu'elle assume. Et pourra-t-elle y faire face? On parle pour l'avenir d'une recette annuelle possible de 6 millions de francs, ce qui permettrait une répartition de 50 fr. par action. Mais quand une telle recette pourra-t-elle être obtenue, et même le sera-t-elle jamais?

Nous en sommes bien loin pour le moment, et la Société s'est déjà tellement trompée dans le passé, que l'on est en droit de craindre qu'elle ne se méprenne une fois de plus. Son entente avec la *Compagnie du Gaz de Lyon*, entente intervenue le 19 octobre dernier, est-elle, par exemple, aussi avantageuse pour elle qu'on veut bien le croire? Elle est venue, il est vrai, suppprimer pour l'éclairage électrique à Lyon, au moyen de l'unification des prix, une concurrence qui avait fini par aboutir à une guerre de tarif regrettable; elle a aussi délimité le champ d'action de chacune des deux entreprises; mais beaucoup prétendent que la clause qui met en commun, au delà d'un prix de revient déterminé, les recettes d'éclairage électrique des deux entreprises, et qui impose le partage du surplus par parts égales entre elles, est tout en faveur de la *Compagnie du Gaz de Lyon*. Que vaut, aussi, la rétrocession consentie par cette dernière entreprise de son monopole d'éclairage électrique dans les communes suburbaines de Villeurbanne, Caluire et Cuire, Saint-Fons et Vénissieux?

Il est un point aussi qu'il convient de ne pas perdre de vue: c'est le canal de Jonage même. Les différents travaux exécutés pour son aménagement ne présentent-ils aucun imprévu? Rien n'a été oublié, assure-t-on, pour corriger les imperfections que les premiers essais avaient révélées, et pour entourer l'œuvre de toutes les garanties de solidité. Malheureusement, et nous le répétons, on s'est déjà tellement trompé qu'il convient de se montrer réservé sur ce point.

Bref, la *Société des Forces Motrices du Rhône* va proposer à ses actionnaires l'émission de 10.000 actions nouvelles de 500 fr. Depuis mercredi, les actions anciennes, qui ne se traitaient jusqu'à présent sur le marché officiel de Paris qu'au comptant, sont inscrites aussi à terme, et sur ce dernier marché, elles ont été échangées, dès leur apparition à 505 fr., pour reculer de suite à 490 fr. Hier jeudi, elles sont restées, en clôture, à 493 fr. Or, ces titres cotaient, le 31 décembre dernier, 462 fr. dernier cours. Et comme rien de bien nouveau — sauf le montant approximatif des recettes du mois de décembre — n'a été connu depuis, on se demande ce qui a bien pu valoir la hausse qui s'est si soudainement produite sur eux.

A. Lechenet.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

A la date du 21 décembre dernier, c'est-à-dire à la veille même de l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, nous avons brièvement rendu compte des résultats de l'exercice 1899-1900 qui a pris fin le 31 octobre 1900. Ces résultats se traduisaient par un montant de bénéfices net de 854.246 fr. 27. Ces bénéfices ressortent du bilan et du compte de Profits et Pertes ci-dessous :

Actif	31 oct. 1899	31 oct. 1900
	(En francs)	
Caisse..............................	111,116	104.957
Portefeuille : Effets de commerce et valeurs.........................	6.142.129	7.922.363
Immeubles..	400.214	314.687
Accrédités et Associations ouvrières	84.875.154	83.321.712
Billets non renouvelés	16.931.950	20.289.300
Crédit Foncier :		
Compte capital, compte courant.	3.765.845	3.764.324
Solde restant dû sur règlement au 25 février 1899..............	230.000	»
Débiteurs divers.....................	974.368	869.962
Frais généraux et judiciaires	184.248	202.291
Crédits réalisés....................	85.2?5 750	83.855.950
Crédits à réaliser..................	33.325.770	27 935.350
	232.116.535	228.640.902

Passif

Capital social	5.000.000	5.000.000
Réserve statutaire	3.824.000	3.874.000
Billets des accrédités et des Associations ouvrières	85.488.750	83.938.450
Crédit Foncier :		
Compte billets échus	13.343.000	18.405.000
Compte intérêts à valoir	65.030	214.000
Compte spécial	400.000	»
Réglements litigieux	925.656	947.692
Créditeurs divers	3.100.937	3.353.923
Créditeurs en cours	118.531.520	111.851.300
Profits et pertes réalisés	937.642	1.056.537
	232.116.535	228.640.902

Quant au compte de Profits et Pertes, rapproché du précédent, il se présente ainsi :

	Exercice 1898-1899	Exercice 1899-1900
	(En francs)	
Bénéfices nets	937.642 38	1.056.537 67
Dont il faut déduire :		
Frais généraux et judiciaires	184.248 55	202.291 40
Reste un solde de	753.393 83	854.246 27

De ce montant il a été déduit 193.277 fr. 15 pour règlement des condamnations et des transactions individuelles relatives à l'affaire des *Canaux Agricoles*, et il est alors resté, comme bénéfices nets, 660.969 fr. 12. Ainsi que nous le laissions prévoir, le dividende proposé par le Conseil d'administration a été fixé à 12 francs, en augmentation de 2 francs sur le précédent. Ce dividende a absorbé 600.000 francs ; il a été en outre affecté 56.000 francs à la réserve statutaire, et le solde de 4.969 fr. 12 a été reporté à nouveau.

Les crédits ouverts pendant l'année par le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* ont atteint le montant de 32.673.400 francs ; par contre on trouve 39.353.620 francs de crédits éteints. Il s'ensuit qu'au 31 octobre dernier les crédits en cours se chiffraient par 111.851.300 francs, contre 118.531.520 francs en 1898-99. C'est une diminution de 6.680.220 francs d'une année à l'autre, mais nous rappellerons ici qu'au 31 octobre 1898 ces mêmes crédits n'atteignaient que 96.770.450 francs, contre 77.930.950 francs au 31 octobre 1897, 44.260.950 francs au 31 octobre 1896 et 29.640.450 francs au 31 octobre 1895.

Le domaine immobilier, qui se compose de trois maisons et de deux hôtels, ne figure plus au bilan que pour 314.687 fr. 31. Dans le bilan précédent, le compte « Immeubles » comprenait encore les Mines de Bert, qui avaient été remises à la Société comme caution d'une ouverture de crédit consentie en 1890 et dont elle était devenue définitivement propriétaire. Or, pour répondre au désir manifesté par les Pouvoirs publics lors du renouvellement de son privilège, le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a vendu ces mines au prix de 900.000 francs, ce qui dépasse les espérances que l'on concevait. Sur ces 900.000 francs, il reste à toucher au mois de mai prochain 81.190 fr. 77, et cette rentrée ira comme les sommes encaissées déjà, grossir les réserves qui atteignent, en fin d'exercice 1899-1900, le montant de 3.874.000 francs. On va donc bientôt atteindre le montant de 5 millions de francs nécessaire d'après les statuts, pour rendre disponible la totalité des bénéfices futurs.

Nous avons parlé plus haut des *Canaux Agricoles*. D'après le rapport du Conseil d'administration de la *Société du Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, cette question toucherait à sa fin, les réclamations se faisant de plus en plus rares. Il ne resterait à liquider, pour ainsi dire, que les quelques affaires pendantes devant les tribunaux. Quant au procès en revendication intenté par la Société aux anciens administrateurs de la *Compagnie des Canaux Agricoles*, il suit son cours et les plaidoiries vont avoir lieu prochainement.

A la date du 26 janvier 1900, nous parlions d'un vol de 200.000 fr. commis par un employé subalterne du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* aux caisses du *Crédit Foncier de France*. Un différend est né, par suite de ce fait, entre ces deux établissements, mais il a été réglé par un Tribunal arbitral à la satisfaction du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* qui a reçu, du *Crédit Foncier*, 150.000 fr., plus les intérêts du retard. Depuis la sentence, le coupable a été arrêté, et diverses sommes ayant été recouvrées, la perte encourue ne s'élève plus qu'à 41.446 fr. 40 sur lesquels il y aura encore à déduire les sommes qui pourront rentrer éventuellement, une instruction complémentaire ayant été ouverte contre les complices du vol.

Le portefeuille-valeurs de la Société figure dans le bilan pour 633.468 fr. 85, et il se compose des actions du *Chemin de fer d'intérêt local de Dompierre-sur-Besbre à Lapalisse*, et des obligations de la *Compagnie des Canaux Agricoles*. Enfin, les comptes débiteurs ont subi une réduction de 104.406 fr.

En résumé, la situation de la *Société du Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est maintenant satisfaisante. Les embarras ont cessé pour elle, et elle n'a plus qu'à donner toute son attention aux affaires en vue desquelles elle a été créée spécialement.

J. M.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Le protocole de la paix a été signé le 14 janvier au matin. Toute idée de protestation était abandonnée par le Gouvernement chinois.

Suivant une dépêche de Pékin, Li Hung Chang serait atteint d'albuminurie et l'on envisagerait son prochain remplacement.

Le prince Tching, ayant appris qu'il en était question et qu'on parlait de nommer Chang Chih Tong, a protesté auprès de la Cour et proposé le nom de Cheng comme acceptable pour les étrangers. Cependant, les Ministres étrangers ne feraient pas d'objection au choix de Chang Chih Tong malgré ses tendances hostiles aux étrangers.

La plupart des Gouvernements se sont déclarés en faveur de Pékin comme lieu de négociations.

D'autre part, on assure de Washington que maintenant que le protocole est signé à Pékin, les Etats-Unis sont disposés à exercer leurs bons offices pour obtenir l'abandon des opérations militaires et le prompt retrait des troupes étrangères, sinon de la Chine, du moins des environs de Pékin.

En Russie, le *Messager officiel* a publié le rapport du Ministre des Finances à Sa Majesté l'Empereur sur le budget de l'Empire pour l'exercice de 1901. En dehors des prévisions de recettes et de dépenses, le rapport de M. Witte est important par les considérations de politique générale qu'il renferme. Ayant été amené à parler des dépenses en argent et des sacrifices en vie d'officiers et de soldats qui ont trouvé une mort prématurée et glorieuse en Chine, le Ministre a ajouté :

« Si douloureux qu'ils soient, les événements ont des aspects consolateurs... Tout d'abord ils ont fait ressortir avec une éclatante évidence la sincérité des sentiments pacifiques dont été animé le monarque russe.

« Son auguste parole appelant tous et chacun à la paix et proclamant les intentions pacifiques de la Russie a été une grande œuvre, une œuvre chrétienne. Dans la situation difficile qu'ont créée les troubles de Chine, toutes les pensées du chef suprême de la nation russe ont tendu au maintien de la paix. »

Il était utile de relever cette affirmation solennelle faite par l'homme d'Etat responsable de la gestion financière et des intérêts économiques russes.

Informations Économiques et Financières

Les Coupons de Janvier. — Nous donnerons la semaine prochaine notre statistique habituelle des grandes valeurs françaises pendant l'année 1900, en attendant, nous croyons intéressant de rappeler les

sommes que le paiement des coupons échéant en janvier 1901 va mettre à la disposition du marché français.

Le coupon du 3 0/0 perpétuel 1er janvier et celui du 3 0/0 amortissable 16 janvier représentent environ 143 millions de francs; ceux des obligations des Villes, du Crédit Foncier, des Chemins de fer et des Sociétés industrielles inscrites à la cote officielle et payables en janvier, environ 265 millions de francs; ceux des valeurs et fonds d'État étrangers possédés par les capitalistes français, environ 290 millions; enfin les acomptes de dividende des actions cotées et non cotées, les coupons des obligations et valeurs diverses non cotées et les amortissements effectués en fin d'année ou dans le courant de janvier, environ 205 millions, soit en chiffres ronds un total de 900 millions de francs, dont 840 millions environ au crédit des capitalistes français, déduction faite des impôts.

Cette somme représente à peu près les 27 0/0 de l'ensemble des revenus des valeurs mobilières de toute nature possédées par le portefeuille français.

Les Compagnies de Tramways. — Le Ministère des Travaux publics a publié, récemment, les résultats comparatifs de l'exploitation des Compagnies de Tramways français pendant le premier semestre des années 1899 et 1900.

Le premier groupe, qui comprend un ensemble de 556 kilomètres de tramways pour voyageurs et marchandises, a réalisé, pendant le premier semestre 1900, 3.221.646 francs, contre 2.962.801 francs pendant la période correspondante de 1899. Mais les dépenses ont plus augmenté que les recettes, de sorte que le coefficient d'exploitation qui était, pour les premiers six mois de 1899, de 70 0/0, est passé en 1900 à 78 0/0. Quant au produit net il ne représente, pour les six premiers mois de l'année dernière, que 1 30 0/0 de la dépense de premier établissement, soit 2 30 0/0 l'an.

Le groupe des Tramways pour voyageurs, bagages et messageries, embrasse une longueur de 317 kilomètres; on ne comptait que 264 kilomètres en 1899. Les recettes se sont élevées, pendant le premier semestre de 1900, à 3.473.078, contre 2.882.791 francs pendant le même semestre de l'année précédente. Les dépenses d'exploitation, qui se chiffraient par 84 0/0 des recettes en 1899, ont passé à 95 0/0 en 1900, et le produit net représente, pour six mois, 0.20 0/0 des frais de premier établissement, soit 0.40 0/0 l'an. Il est vrai que de 1899 à 1900, les frais de premier établissement ont augmenté de 41 millions de francs, et qu'une grande partie de ce réseau n'était pas encore, au 30 juin dernier, ouverte à l'exploitation.

Les tramways pour voyageurs seulement sont divisés en deux parties : ceux du département de la Seine (400 kilomètres en 1900, contre 381 en 1899, y compris les parcours communs), et les tramways des départements. Dans le département de la Seine, les recettes, qui étaient de 16.367.529 fr. pendant les six premiers mois de 1899, ont passé à 18.507.175 fr. pendant le premier semestre de 1900, et les dépenses de 13.545.488 fr. à 16.787.802 fr.; de sorte que le coefficient d'exploitation s'est élevé de 83 0/0 à 91 0/0. En province, également, le rapport des dépenses aux recettes a augmenté. Le coefficient est passé, pour la *Compagnie des Omnibus et Tramways de Lyon*, de 62 à 70 0/0; pour la *Compagnie Française de Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, de 69 à 91 0/0; la *Société Générale des Tramways de Royan*, de 136 à 169 0/0; la *Compagnie du Tramway de Bordeaux-Bouscat au Vigean*, de 68 à 77 0/0. Par contre, pour la *Société Générale des Tramways de Boulogne-sur-Mer*, par exemple, le coefficient est revenu de 112 à 99 0/0. En résumé, pour les tramways autres que ceux du département de la Seine, les recettes totales ont atteint, pendant le premier semestre de 1900, 13.725.517 fr., et les dépenses 10.347.869 fr., contre 12.650.572 fr. de recettes et 8.731.927 fr. de dépenses pendant les six premiers mois de 1899, et le produit net, d'une année à l'autre, est revenu de 3.918.645 fr. en 1899 à 3.377.648 fr. en 1900. Quant au coefficient moyen d'exploitation, il s'est élevé de 69 à 75 0/0.

Au sujet de la progression du coefficient d'exploitation, il faut remarquer que, pendant au moins la première année de leur exploitation, les Compagnies de tramways ont toujours à compter avec les difficultés inhérentes à toute nouvelle entreprise, ainsi qu'avec des modifications et des tâtonnements divers qui en majorent accidentellement les dépenses ordinaires. C'est la période d'installation proprement dite, et ce n'est pas cette période qui peut donner le véritable coefficient de l'exploitation normale. Nous avons eu ici même un exemple dans la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine* dont les débuts avaient laissé plus qu'à désirer, et dont la situation est maintenant des plus prospères.

Compagnie Générale de Traction. — L'action de la *Compagnie Générale de Traction* que nous laissions, il y a huit jours, à 125 fr. à terme a fléchi, dans la séance de mercredi dernier, à 97 fr. pour clôturer hier à 103 francs.

La cause de cette nouvelle baisse paraît être dans les bruits répandus depuis quelque temps sur les difficultés que rencontrerait cette Compagnie pour la conclusion d'un emprunt destiné à assurer l'achèvement de ses travaux et sur la probabilité d'une non-distribution de dividende en 1901.

D'après nos renseignements, la question du dividende n'a pas encore été examinée par la *Compagnie Générale de Traction*. Nous pouvons dire cependant que si les bénéfices industriels ne paraissent pas avoir diminué au cours du dernier exercice, la dépréciation subie par le portefeuille a dû être considérable et l'on doit dès lors s'attendre sinon à une suppression de dividende, du moins à une forte réduction.

Quant à la question de l'emprunt, elle n'a pas reçu non plus sa complète solution. Bien des renseignements ont été publiés sur les conditions de cet emprunt et sur l'état des négociations en cours. Ces renseignements, erronés pour la plupart, n'ont pas peu contribué à influencer la Bourse, qui a craint soit que l'opération fût trop désavantageuse pour la Compagnie, soit que cette dernière éprouvât des difficultés pour obtenir les dernières signatures.

En réalité, pour assurer l'achèvement de ses travaux et se procurer les disponibilités qui lui sont nécessaires, la *Compagnie Générale de Traction* a obtenu d'un groupe important franco-anglais une promesse de prêt s'élevant à la somme de 40 millions de francs, garantis par le portefeuille de la *Compagnie Générale de Traction*, que le groupe prêteur évalue à un minimum de 60 millions de francs.

Le contrat définitif aurait été déjà signé par les contractants français, parmi lesquels se trouve un de nos premiers Etablissements de crédit; il resterait à recevoir l'acceptation des maisons anglaises et cette acceptation serait attendue aujourd'hui.

Comme, d'après les termes du contrat, les prêteurs ne sont pas engagés solidairement, la *Compagnie Générale de Traction* se trouverait d'ores et déjà certaine d'avoir à sa disposition les sommes consenties par les signataires actuels; mais nous ne pensons pas — comme on l'a fait craindre — que l'acceptation définitive du contrat rencontre des obstacles insurmontables en Angleterre.

Quant aux conditions de l'emprunt, il est difficile de les connaître; nous croyons cependant savoir que le taux d'intérêt a été fixé à 5 0/0 l'an augmenté d'une commission trimestrielle de 1/8 0/0. La *Compagnie Générale de Traction* apporte, bien entendu, en garantie son portefeuille; elle consentirait, en outre, une option sur les titres qui le composent, mais cette option, au pair pour certaines valeurs, au-dessus du pair pour les autres, n'irait que jusqu'à concurrence de 25 millions de francs et, pour chaque catégorie, elle ne pourrait dépasser la moitié des titres détenus par la Compagnie.

La Banque Française de l'Afrique du Sud. — L'action de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui cotait, il y a trois mois, 80 francs a fléchi, cette semaine à 55 fr., pour clôturer hier à 60 fr. Ce dernier cours représente une dépréciation de 16 millions sur le capital. Une pareille dépréciation n'est pas justifiée par la situation de cet Etablissement.

D'après les indications qui nous ont été fournies, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a réalisé, en effet, en 1900, des bénéfices appréciables et, au 31 décembre dernier, son capital social était intact.

Sur ce capital, 25 millions pourraient être réalisés en quelques semaines et la liquidation du surplus, soit 15 millions, engagé dans des opérations à plus longue échéance, n'entraînerait pas de grandes pertes.

Dans ces conditions, on peut se demander aujourd'hui, comme on se l'est demandé à l'époque où le capital a été réduit de 50 à 40 millions, si les honorables administrateurs qui président aux destinées de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* et qui ont eu évidemment à lutter contre un concours de circonstances défavorables dont il faut leur tenir compte, ne feraient pas mieux de songer à une liquidation complète de la Banque ou tout au moins à une réduction de son capital social.

En diminuant ce dernier de moitié, par le remboursement au pair d'une action sur deux, ils laisseraient à la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, un capital intact de 20 millions de francs auquel s'ajouteraient les bénéfices de l'exercice 1900, et ce capital serait évidemment suffisant pour attendre les événements et surtout la fin de la guerre sud-africaine.

Le Figaro. — Les actions de la Société du *Figaro*, qui cotaient encore 520 fr. au commencement d'octobre dernier, sont tombées à 430 fr., derniers cours cotés, sur le bruit d'une réduction considérable des bénéfices de l'exercice 1900, et sur la perspective d'un dividende sensiblement inférieur à celui de 1899. Des renseignements autorisés nous permettent de croire que la dépréciation des cours des actions de cette Société est manifestement exagérée.

En effet, les bénéfices nets de l'exercice 1900 atteignent la somme de 958.738 fr. et si, de cette somme, on défalque les 27 0/0 attribués à la gérance, soit 258.859 francs, il resterait pour les actionnaires un solde disponible de 699.878 fr., devant s'augmenter des 16.025 francs reportés l'année dernière, soit, en fin de compte, un total de 715.904 fr. distribuables.

Cette somme pourrait permettre la répartition d'un dividende de 37 fr. 28, presque égal à celui de l'exercice 1899, qui a été de 40 francs ; mais nous croyons savoir que la gérance se propose de ne fixer le dividende de 1900 qu'au chiffre de 35 francs, représentant pour les 19.200 actions de la Société, une somme de 672.000 fr., et de reporter à nouveau 43.904 francs, contre 16.025 fr. pour l'exercice précédent.

L'exercice 1899 avait laissé un bénéfice net de 1.020.564 francs avant le prélèvement de 27 0/0 par la gérance ; les résultats de l'exercice 1900 se traduisent donc par une diminution de 61.826 francs. Mais il convient d'observer que le *Figaro* a fait, pendant l'Exposition, une dépense de publicité sur la Plate-forme-roulante qui lui a coûté environ 60.000 francs, et que sans cette dépense d'ordre extraordinaire, dont l'amortissement aurait pu être réparti sur plusieurs exercices, et qui sera cependant liquidé d'un seul coup avec l'exercice 1900, les bénéfices nets de cet exercice auraient été à peu près égaux à ceux de 1899.

Il n'est pas douteux que la concurrence des grands journaux à 5 centimes et à 6 pages a enlevé un certain nombre de lecteurs au *Figaro*. Mais cette concurrence a une limite, en ce sens que la clientèle du *Figaro* comporte tous les grands établissements publics de Paris et de la province ; cafés, cercles, hôtels, etc... ; les principaux établissements étrangers de même nature, et un grand nombre d'abonnés et d'acheteurs au numéro pour lesquels la question de la différence de prix n'existe pas.

La dépréciation survenue sur le cours des actions est, d'ailleurs, hors de proportion avec la diminution des bénéfices subie par la Société. Ce qui le prouve, c'est le petit tableau suivant donnant pour les quatre dernières années : 1° les bénéfices nets avant le prélèvement de la gérance ; 2° le dividende annuel ; 3° le cours moyen annuel des actions ; 4° leur revenu annuel par rapport à ce cours ; 5° le prix d'achat de 1 fr. de revenu, d'après ce même cours :

Exercices	Bénéfices nets	Dividende annuel	Cours moyen des act.	Rapport %	Coût de 1 fr. de revenu
	Francs	Francs	Francs		Francs
1897.......	1.419.168	50 »	998 »	5 01	19 96
1898.......	1.076.831	50 »	902 57	5 54	18 05
1899.......	1.020.564	40 »	770 75	5 19.	19 27
1900.......	958.738	35 »	(1) 430 »	8 14	12 29

Ce tableau prouve nettement que la concurrence des journaux boulevardiers à 5 centimes — et non la politique — a surtout produit ses effets entre 1897 et 1898, et que, depuis 1899, la situation de la Société est, en quelque sorte, restée stationnaire. Nous venons de voir, en effet, que, sans la dépense extraordinaire de l'Exposition, les bénéfices de 1900 auraient été sensiblement égaux à ceux de 1899.

Il est donc évident que le cours de 430 fr., actuellement pratiqué sur les actions du *Figaro*, ne correspond pas à son véritable état social.

Les Obligations françaises de Chemins de fer en 1900. — Nous aurions désiré mettre, dès aujourd'hui, sous les yeux de nos lecteurs, le tableau de toutes les émissions d'obligations auxquelles nos grandes Compagnies de Chemins de fer ont procédé au cours de l'année 1900, mais nous devons nous borner, pour le moment, à l'examen de trois Compagnies seulement.

Voici, rapprochés de ceux des deux années précédentes, les prix moyens nets des ventes d'*Obligations 2 1/2 0/0* effectuées par ces Compagnies en 1900 :

Compagnies	En 1898	En 1899	En 1900
		(En francs)	
Nord..............	443,159	419,735	406,629
Orléans...........	444,384	418,788	400,445
Ouest.............	442,66	420,77	404,289

Faisons observer que ces prix ne peuvent fournir qu'une simple indication et qu'on ne peut établir entre eux de véritable comparaison, attendu que les *Obligations 2 1/2 0/0* de ces trois Compagnies ne comportent pas toutes la même jouissance.

En dehors de ces titres du type 2 1/2 0/0, le *Nord* et l'*Ouest* ont vendu des *Obligations 3 0/0* aux prix moyens de 450 fr. 549 pour le *Nord* et de 453 fr. 963 pour l'*Ouest*. Rappelons les prix moyens de vente d'*Obligations 3 0/0* obtenus par ces Compagnies depuis 1885 :

Prix moyens de vente d'obligations 3 0/0 depuis 1885 :

Années	Nord	Orléans	Ouest
1885........	384 22	377 67	376 318
1886........	398 40	384 91	385 334
1887........	395 25	392 57	390 22
1888........	401 547	399 »	396 71
1889........	411 52	404 »	405 60
1890........	437 05	433 65	430 79
1891........	443 41	443 43	442 502
1892........	454 48	457 318	458 668
1893........	461 339	457 37	457 57
1894........	462 985	460 842	461 778
1895........	478 455	473 87	470 0126
1896........	477 201	»	472 345
1897........	»	»	480 21
1899........	456 56	»	457 02
1900........	450 549	»	450 963

(1) Cours du 17 janvier 1900.

Voici, au total, le nombre d'obligations vendues par ces Compagnies en 1900. Nous mettons en regard le nombre d'obligations amorties et le montant de ces amortissements :

Compagnies	Nombre de titres vendus	Montants produits par ces ventes	Nombre d'obligat. amorties en 1900	Montants des rembourse-ments
		Fr.		Fr.
Nord.....Obl, 2 ½	28.303	11.508.822	1.163	503.000
— ..... — 3 %	60.762	27.376.259	29.399	14.783.000
— ..... — div.	»	»	821	399.000
Orléans .. — 2 ½	159.809	64.014.691	»	»
— .. — div.	»	»	41.141	20.701.750
Ouest .... — 2 ½	74.987	30.316.457	2.084	1.042.000
— .... — 3 %	121.513	54.797.832	35.355	17.677.500
— .... — div.	»	»	659	799.500
Totaux	»	188.014.061		55.905.750

Mentionnons que, pour la *Compagnie de l'Ouest*, le produit des ventes est indiqué brut, sans aucune déduction pour courtages, droits, frais d'émission et de confection. Le produit net ne pourra être exactement connu que dans un mois environ.

Au point de vue des recettes, nos six grandes Compagnies ont été favorisées en 1900. Voici, en chiffres provisoires, la plus-value totale réalisée sur l'année précédente :

Compagnies	Francs	Compagnies	Francs
Est	14.158.000	Orléans	14.784.000
Midi	1.833.000	Ouest	10.108.000
Nord	21.289.000	Paris-Lyon-M.	23.660.000

Au total, 85.832.000 fr. Il faut donc s'attendre, pour les deux Compagnies qui sont libres de leurs bénéfices, à une augmentation de dividende. Toutefois, comme les Compagnies ont été dans l'obligation d'augmenter leurs dépenses, comme on profitera de cette année exceptionnelle pour doter largement les réserves, on ne prévoit pas que cette augmentation puisse être très importante. On table généralement sur 6 fr. pour le *Nord*, qui distribuerait alors 80 fr., et sur 2 fr. pour le *Lyon*, qui répartirait 60 fr. Quant à l'*Orléans* et à l'*Est*, qui ont déjà commencé leurs remboursements au Trésor, ils vont se trouver, grâce à leurs plus-values, en excellente posture.

Une comparaison des cours, d'une année à l'autre, des actions de ces Compagnies est maintenant intéressante à faire :

	Derniers cours au comptant au 30 décembre 1899	31 décembre 1900
Actions Est..............	1.005	1.047
— P.-L.-M.	1.800	1.775
— Midi	1.355	1.310
— Nord	2.160	2.290
— Orléans	1.730	1.685
— Ouest	1.083	1.055

Deux Compagnies seulement ont progressé : l'*Est* et le *Nord*. Au contraire, les quatre autres ont fléchi.

Société des Usines Métallurgiques et Mines de Kertch. — A la demande d'actionnaires émus par la dépréciation dont leurs titres ont été l'objet, la Direction de la *Société des Usines Métallurgiques et Mines de Kertch* a tenu, le 12 janvier, une réunion officieuse, à l'Hôtel des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts-et-Métiers, à Paris, sous la présidence de M. Louis Ewald, actionnaire de la Société.

Au cours de cette réunion, M. Motet, administrateur de la Compagnie, a fait des déclarations intéressantes, dont nous détachons ce qui suit :

« Les résultats obtenus avec le premier haut fourneau, avec une marche de six mois, sont les suivants : 1.560.000 pouds de fonte (25.552 tonnes), sur lesquels 1.300.000 pouds (21.294 tonnes) ont été vendus. Il nous reste donc 260.000 pouds de fonte (4.258 tonnes) en stock à la fin de l'année. Ce stock est nécessaire pour la marche d'une usine comme celle de Kertch, qui peut être exposée, d'un jour à l'autre, à effectuer des livraisons importantes.

« Le prix de revient pendant l'année, y compris l'amortissement, a été de 43 kopecks, soit 68 fr. 80 par tonne. Les prix de vente ont varié considérablement ; de 65 kopecks, ils sont descendus à 52 ; ils sont en moyenne de 58 kopecks. Si l'on compare l'écart qui existe entre le prix de revient et le prix de vente moyen, on trouve un bénéfice de 520.000 fr. ou 195.000 roubles.

« La production moyenne a été de 130 tonnes par jour, et cela n'a rien d'incompatible avec le chiffre de 150 tonnes qui avait tout d'abord été indiqué comme devant être la production journalière, parce qu'il faut tenir compte que, dans les premiers mois, la fabrication ne peut pas encore être régulière, mais, depuis quelques mois, la production est tout à fait normale. »

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	10 janvier	17 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
10 janvier / 17 janvier		
Or .... 2.338.354.473 / 2.338.129.029	3.434.939.443	3.431.327.692
Argent... 1.096.584.970 / 1.093.198.662		
3.434.939.443 / 3.431.327.692		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	33.052	66.328
Portefeuille Paris { Effets Paris	424.677.706	386.010.660
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	490.555.209	513.519.297
Avances sur lingots à Paris............	2.052.000	2.287.000
Avances sur lingots dans les succursales	554.000	2 937.000
Avances sur titres à Paris.............	231.510.000	228.351.230
Avances sur titres dans les succursales.	290.204.676	281.8 1.234
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.289	99.626.307
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 0 0.000
Immeubles des succursales.............	19.020.191	19.020.853
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales...................	261.822	281.382
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	44.143.587	44.262.704
Total...........	5.342.967.173	5.314.929.884
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.361.109.080	4.370.338.420
Arrérages de valeurs déposées	31.216.199	26.665.721
Billets à ordre et récépissés............	11.812.219	10.841.371
Compte courant du Trésor, créditeur...	211.078.828	194.815.568
Comptes courants de Paris.............	372.221.206	354.590.974
Comptes courants dans les succursales.	67.011.507	68.468.943
Dividendes à payer.....................	7.686.069	5.797.715
Escompte et intérêts divers............	2.286.030	2.839.759
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers..................................	51.805.893	53.811.271
Total.	5.342.967.173	5.314.929.884

Comparaison avec les années précédentes

	21 janv. 1897	20 janv. 1898	19 janv. 1899	18 janv. 1900	17 janv. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 770.0	3.826.6	3.900.5	4.112.4	4.370.3
Encaisse	3.135.8	3.134.4	3.012 1	3.035.6	3.431.3
Portefeuille.........	901.0	983.1	1.057.9	1.187.8	889.5
Avances aux partic.	367.9	370 0	465.3	474.4	510.2
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	198.9	234.4	201.5	249.6	194.8
— partic.	561.4	501.8	590.6	475.1	423.1
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	4 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	2 0/00	2 ¼ 0/00	½ 0/00	2 ½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.019.6	1.876.9	3.321.7	4.178.1	2.578.4

Nomination d'un Agent de Change. — Par décret du Président de la République, en date du 12 janvier 1901, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Liotard (Pierre-Marie-Jules) a été nommé agent de change près la Bourse de Toulouse, en remplacement de M. Dony, démissionnaire.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 7 janvier, les 672 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, n°s 25001 à 25672, de la Société Générale de Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Russie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 25.000 à 25.672.

Depuis le 7 janvier, les 20.000 actions de 500 francs, n°s 1 à 20000, de la Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Pompey sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des 2.000 actions n°s 20001 à 22000, et ce jusqu'au paiement du dividende de l'exercice en cours.

Les 22.000 actions de ladite Société, négociables sur notre marché, sont représentées par des titres entièrement libérés et au porteur, coupon n° 3 attaché.

Depuis le 15 janvier, les actions du Crédit Algérien ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte bleue, coupon n° 37 attaché.

Depuis le 14 janvier, les 16.667 actions nouvelles de 300 fr., n°s 1 à 16667, de la Caisse Paternelle, Compagnie d'assurances sur la Vie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions nominatives n°s 1 à 10000, créées en remplacement des 10.000 actions anciennes de 500 fr., et libérées sous les réserves formulées par l'article 18 des Statuts ;

Et l'autre, aux actions nominatives n°s 10001 à 16667, entièrement libérées.

A partir de la même date, 14 janvier, les actions anciennes de 500 fr. de ladite Société cesseront d'être négociables à la Bourse.

Par suite de l'émission à 255 fr. de 100.000 actions nouvelles de 250 fr. de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris, dont la souscription est réservée de préférence aux actionnaires, du 22 janvier au 12 février, à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

La Chambre Syndicale a décidé qu'à partir du 22 janvier et jusqu'au 5 février inclus, les actions de ladite Société se négocieront au comptant sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux actions estampillées du droit à la souscription.

Et l'autre aux actions non estampillées.

A terme, en liquidation des 15 et 31 janvier, les livraisons devront s'effectuer en titres non estampillés.

Depuis le 16 janvier les actions de la Société Lyonnaise des Forces motrices du Rhône, qui étaient déjà admises à la Cote officielle au comptant, sont admises aux négociations à terme.

Mouvements des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires : 1° Opérations complémentaires de l'année 1900. Départements (résultats connus au 10 janvier 1901) :

Dépôts de fonds ....Fr.	10.046.585 94
Retraits de fonds............	91.315.413 07
Excédent de retraits....	82.268.827 13

Excédents de retraits du 1er janvier au 31 décembre 1900 (chiffre provisoire), 257.938.166 fr. 57 ;

2° Opérations de l'année 1901 : Paris (du 1er au 10 janvier 1901) :

Dépôts de fonds ....Fr.	273.899 16
Retraits de fonds............	204.112 45
Excédents de dépôts....	69.786 71

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 janvier 1901 :

1° Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 2.422 507 fr. 62 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires : néant.

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kil.) (1)	1900	1899
	(En francs)	
Recettes du mois de décembre	346.892	466.925
Recettes des mois antérieurs.........	4.381.719	4.774.065
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.........................	4.728.611	5.240.990
Recettes kilométriques annuelles du mois de décembre	36.796	49.528
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	42.600	47.216
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil.) (2)		
Recettes du mois de décembre	266.666	367.942
Recettes des mois antérieurs...... (3)	3.797.457	4.109.952
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.........................	4.064.124	4.477.895
Recettes kilométriques annuelles du mois de décembre	10.260	14.157
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice..........	13.281	14.633

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.
(3) *Erratum.* Par suite d'une erreur dans la transmission télégraphique du chiffre des recettes de novembre pour les Prolongements, la recette totale de l'exercice au 30 novembre a été indiquée comme s'élevant à ....Fr. 3.769.209
alors que le chiffre réel était de 3.797.457

Soit une différence en plus de...........Fr. 28.248

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 1re quinzaine de janvier 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	27 fr. 692
Frais de panification.........	12 fr. 223
Total	39 fr. 915

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3070 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6140, soit à 0 fr. 61.

Le Rendement des Impôts en 1900. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'État pendant l'année 1900.

Les résultats accusent une plus-value de 77.283.800 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et de 44.577.800 fr. par rapport à 1899.

BUDGET DE L'ÉTAT (France)

RECOUVREMENTS des douze mois de 1900

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) Recouv. des 12 mois de 1900	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1899
FRANCE				
Impôt 4 0/0..........................	78.993	70.647	+ 8.345	+ 4.702
Impôt opérations de Bourse..	6.809	5.104	+ 1.704	− 74
Enregistrement	572.465	533.085	+ 39.380	+ 29.787
Timbre.............................	175.360	183 588	− 8 228	− 4.690
Douanes............................	424.915	422.377	+ 2.538	− 5.133
Contributions indirectes......	649.591	640.026	+ 9.564	+ 19.092
Sels.................................	33.474	33.662	− 188	+ 1.138
Sucres..............................	174.195	179.041	− 4.845	15.626
Tabacs..............................	415.285	407.380	+ 7.905	+ 2.028
Allumettes, poudres, etc......	43.294	41.429	+ 1.864	− 2
Postes, Télégr. et Téléphones.	267.811	248 134	+ 19.677	+ 13 095
Domaines.........................	17.229	20.646	− 3.417	+ 840
Forêts..............................	32.493	30 383	+ 2 109	+ 2.453
Produits divers	16.635	15.515	+ 1 120	+ 1.288
Ressources exceptionnelles..	»	»	»	»
Recettes d'ordre...............	42 201	42.447	− 246	− 4.421
Totaux	2950.753	2873.469	+ 77 283	+ 44 577

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour l'année 1900 s'est élevé à 172.990.575 francs ; il présente

une plus-value de 6.990.575 francs par rapport aux prévisions budgétaires et une augmentation de 11.596.575 francs par rapport au résultat de 1899.

Dans la plus-value par rapport aux prévisions figure une somme de trois millions perçue en décembre et résultant des approvisionnements exceptionnels faits par les négociants d'alcool pour échapper à la surtaxe qui est entrée en vigueur le 1er janvier dernier.

On sait que désormais l'octroi ne portera plus sur les boissons hygiéniques. C'est une somme d'environ quarante-deux millions qu'il donnera en moins.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 24 au 31 décembre 1900 (52e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1900	
		1900	1899	1900	1899		
Etat	2 910	930	895	48.200	46.317	+	1.882
Paris-Lyon-Méditer...	9.146	7.260	7.200	454 070	430.410	+	23.660
— Chemins Algériens	513	179	157	8.876	9.374	—	498
Nord	3.750	4.153	4.468	247.826	226.537	+	21.289
Ouest	5.649	3.414	3.446	186.569	176.461	+	10.108
Orléans	7.012	4.210	4.316	226.719	211.935	+	14.784
Est	4.850	3 015	2.921	189.868	175.710	+	14.158
Midi	3.475	1.703	1.873	109.327	107.494	+	1.833
Est-Algérien	898	190	175	7.336	7.592	—	255
Bône-Guelma	1.137	198	193	8.384	8.607	—	222
Ouest-Algérien	296	»	»	2.867	2.903	—	35
Arzew à Kralfallah...	214	»	»	1.843	1.652	+	190
Médoc	101	36	31	1.497	1.469	+	28

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine s'est signalée par une grande abondance d'argent et par des reports modérés, qui ont varié entre 3 1/4 et 3 1/2 0/0. L'allure du Marché a été un peu irrégulière tout d'abord, mais elle reste bonne au dernier moment, sans que les affaires pourtant soient très actives. En résumé, les dispositions générales sont satisfaisantes, et il faudrait peu de chose pour stimuler la place.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été calmes cette semaine.

Le *3 0/0 perpétuel*, que nous laissions jeudi dernier à 101 fr. 75 au comptant et à 101 fr. 97 1/2 à terme, finit à 101 fr. 80 et à 101 fr. 90; *Rente 3 1/2 0/0*, 103 fr. 60 au comptant et à terme, contre 103 fr. 50 et 103 fr. 60; *Rente 3 0/0 amortissable*, 100 fr. 25 au comptant, en avance de 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 494 fr., se retrouvent à 490 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 95, contre 82 fr. 60; *Emprunt de Madagascar*, au même cours de 82 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 490 fr., contre 489 fr.

★ ★ Les bonnes dispositions subsistent sur le groupe des *Obligations de la Ville de Paris*.

L'Obligation 4 0/0 1865, qui finissait à 554 fr. 75, reste à 560 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 427 fr., contre 426 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr., sans variation appréciable; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., contre 560 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 559 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* que nous laissions à 352 fr., sont à 355 fr.; *Quarts*, 96 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 352 fr. 52, en bénéfice de 3 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1898*, 415 francs, contre 413 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 390 fr. 75, presque sans changement.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui avaient repris à 3.890 francs, ont reculé de 40 francs à 3.850 francs.

Pendant les quatre premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Établissement de Crédit*, à 2.578.376 fr. 67.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 660 francs à terme, contre 655 francs jeudi dernier, et à 662 francs au comptant, contre 658 francs.

Les différentes séries d'*Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours demandées, non seulement par la petite épargne, mais encore par les capitalistes. On sait, en effet, qu'outre la sécurité du placement et un rendement avantageux, ces titres offrent à leurs détenteurs de nombreuses chances de lots et des perspectives de plus-values, plus-values importantes parfois.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* sont à 470 francs, contre 465 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, en avance d'un franc, à 500 francs; *Obligations Communales 1880*, 499 fr. 50, contre 494 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 447 francs, en avance de 4 fr. 50; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0*, 460 francs, contre 457 fr. 25.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui finissaient à 392 fr. 50, sont à 396 francs; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0* 456 francs, contre 450 francs.

Les *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0* se retrouvent à 457 francs, contre 455 francs; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, au même cours de 508 fr.; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 460 francs, contre 456 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Établissements de Crédit*, un moment hésitantes, sont ensuite plus fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.072 fr., passe à 1.075 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 594 fr., en plus-value de 7 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait 1.116 fr. au comptant et à 1.115 fr. à terme, finit à 1.119 fr. et à 1.117 fr.

La *Société Générale* conserve son même cours de 615 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* 605 fr., contre 600 fr. Le bilan de cet Établissement, au 31 décembre dernier, accuse, sur le précédent, les principales variations suivantes : Augmentations : Espèces, 1.816.918 fr., Comptes courants créditeurs 4.660.663 fr.; Profits et Pertes, 422.048 fr. Diminutions : Fonds disponibles dans les banques, 1.751.179 fr.; Comptes de dépôts, 6.088.931 fr.; Portefeuille titres, 900.403 francs.

La *Banque Internationale de Paris*, qui clôturait à 357 francs à terme et à 360 fr. au comptant, s'inscrit respectivement à 359 fr. et à 358 fr.; *Banque de l'Algérie*, 885 fr. sans changement

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* restent à leur même cours de 122 francs; *Obligations de 475 francs*, 147 fr., contre 148 francs; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 53 francs, contre 48 francs.

La *Compagnie Algérienne* s'est avancée de 715 fr., à 725 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 60 fr., contre 61 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 80 francs.

La *Banque Parisienne*, que nous laissions à 509 fr., est passée à 513 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 331 francs, contre 330 francs.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont toutes presque bien tenues.

Le *Lyon* clôture à 1.792 au comptant et à 1.795 fr. à terme, contre 1.785 fr. et 1.793 fr. il y a huit jours; *Nord*, 2.302 fr. à terme, en moins-value de 10 fr., et 2.300 fr. au comptant, perdant également 9 fr.; *Midi*, 1.307 fr. au comptant, contre 1.290 fr.

L'Est s'inscrit à 1.065 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; *Orléans*, 1.710 fr. au comptant, contre 1.705 fr. et 1.076 fr. à terme; *Ouest*, 1.075 fr. au comptant, en bénéfice de 2 francs.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont, généralement, une tenue très satisfaisante. Sur quelques-unes il y a même à noter des avances assez importantes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 624 fr., contre 600 fr.; *Compagnie Parisienne*

du Gaz d'abord lourde, puis plus ferme à 1.120 fr., contre 1.121 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 300 francs à terme, en plus-value de 5 fr.; *Messageries Maritimes*, 514 fr., contre 515 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.175 fr., en forte avance de 75 fr.

L'action des *Omnibus de Paris* se traite à 1.370 fr. à terme et au comptant, contre 1.390 fr. et 1.400 fr. jeudi dernier. Les recettes de cette Compagnie, pour la première semaine de 1901, se sont élevées à 999.931 francs 55, contre 1.076.343 fr. 50 pendant la même semaine de 1900. *Voitures à Paris* lourdes à 225 fr., en recul de 20 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a fléchi de 6 francs à 474 fr.; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 558 fr. à terme, contre 570 fr.; *Dyle et Bacalan*, 285 fr., en reprise de 15 francs.

L'action *Suez* est en hausse de 15 fr., à 3.605 fr.; *Parts Civiles*, 2.345 fr. au comptant, en même plus-value.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui restait à 125 fr. à terme et à 124 fr. 50 au comptant, a perdu un moment le pair. Elle finit, sur ces deux marchés, respectivement à 103 fr. et à 103 fr. 50. *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.268 fr., en plus-value de 24 fr. Mentionnons que la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* a réalisé, comme recettes, du 1er janvier au 31 décembre 1900, la somme de 3.276.552 fr. 65, contre 2.835.456 fr. 50 en 1899, soit une augmentation de 441.096 fr. 15 en 1900.

Les *Tramways de l'Est-Parisien* sont revenus de 401 fr. à 369 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, au même cours de 640 francs; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 268 fr. à terme, en bénéfice de 1 fr.; *Omnium Lyonnais*, 67 fr., contre 70 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* reste toujours à 145 fr., mais sans échanges suivis; actions des *Phosphates de Dyr*, 129 fr., contre 130 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, au même cours de 480 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui avait fléchi la semaine dernière à 592 fr., perd encore 17 fr. à 575 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 35 fr., en reprise de 3 fr. L'action de la *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais* reste à 489 fr., contre 495 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 895 fr., comme jeudi dernier; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.180 fr. à terme et 1.183 fr. au comptant, contre 1.184 fr. jeudi dernier.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, s'échangent à 325 fr., au comptant, en petit recul de 3 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu un marché animé.

Les *Fonds Argentins* ont fortement accentué leur mouvement en avant. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui restaient à 475 fr., progressent à 480 fr.; *Obligations 6 0/0 1891* 495 fr., contre 488 fr.; *Emprunt 4 0/0 1886 (Rescision)*, 65 fr., gagnant un point et demi pour la semaine; *Emprunt 4 0/0 1900*, 66 fr., contre 63 fr. 20.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui restait à 64 fr. 10 est montée à 64 fr. 80; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888* 66 fr. 50 au comptant, contre 65 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)* 86 fr. 20, contre 85 fr.; *Emprunt de Minas-Geraès* 373 fr. 50 au comptant, et 374 fr. à terme.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois 5 0/0 1898* sont demandées à 454 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0 Estampillée* a de nouveau progressé; elle clôture à 71 fr. 82 1/2, contre 71 fr. 45 gagnant 37 1/2 centimes.

La *Rente Italienne 5 0/0* a passé de 93 fr, 90 à 94 fr. 05; *Rente Portugaise 3 0/0* 23 fr. 67 1/2, contre 23 fr. 60.

Les *Fonds Russes* sont peu actifs à terme. Le *3 0/0 1891-1894* se retrouve à 86 fr. 15; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 50, en plus-value de 50 centimes; *Consolidés 1re et 2e Series*, 101 fr. 02 1/2 au comptant, contre 100 fr. 40.

Les *Séries Ottomanes* sont calmes. La *Série B*, qui finissait à 48 fr. 20, finit à 48 fr. 25; *Série C*, 26 fr. 45, contre 26 fr. 32 1/2; *Série D*, 23 fr. 45, en bénéfice de 20 centimes.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est passée de 450 fr. à 455 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 674 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 538 fr., en bénéfice de 8 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui avait d'abord sensiblement repris, n'a pas conservé toute son avance et il finit à 1.441 fr., en recul de 4 fr.; *Sosnowice*, 2.740 fr., en avance de 40 francs; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 387 fr. perdant 5 fr. Pendant l'année 1900, les recettes de cette entreprise se sont élevées à 13.171.798 fr., contre 10.970.004 fr. en 1899 soit, pour 1900, une augmentation de 2.201.794 fr. sur l'année précédente.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* ont eu un bon courant d'échanges. Elles restent demandées à 183 fr. 50, en plus-value de 3 fr. 75.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous*, qui restaient à 270 fr. sont à 266 fr.; *Nord de l'Espagne*, 179 fr., contre 178 fr.; *Saragosse*, 265 fr., perdant 2 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 279 fr. 50; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 423 fr., en avance de 3 fr.; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 359 fr. 75 au comptant, contre 361 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été de nouveau satisfaisants cette semaine, et la tendance générale reste plutôt soutenue.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* est très ferme et quoique ne restant pas tout à fait à son plus haut cours gagne 87 1/2 centimes pour la semaine, à 75 27 1/2; *Tharsis*, en petite moins-value d'un franc, à 226 francs; *Cape Copper*, 131 fr. 50, sans changement; *Chemins Ottomans*, 111 francs, également au même cours d'il y a huit jours.

L'action *Kertch*, qui avait fléchi à 355 francs, est en reprise de 25 francs, à 380 francs, après avoir même un moment dépassé le cours rond de 400 francs. *Harpener*, en nouvelle avance à 1.310 francs, contre 1.297 francs; *Laurium Grec*, 89 fr. 50, comme jeudi dernier.

La *Huanchaca* finit sans variation appréciable à 152 fr.; *Dniéprovienne*, 2.935 francs, en perte de 15 francs; *Usines de Briansk*, 530 francs, en moins-value de 90 francs. On dit que le Conseil d'administration de cette Société, en dehors de l'augmentation du capital-actions, proposera à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, qui va avoir lieu, l'émission de 8 millions de roubles d'obligations 4 1/2 0/0; ce sont les titres qu'elle a mis en gage à la Banque de l'Etat à laquelle elle rembourserait, au moyen de cette émission, les avances consenties antérieurement. *Aciéries du Donetz*, 690 francs, en recul de 50 francs; *Huta-Bankowa*, 3.560 fr., en reprise de 37 fr. 50.

La *Vieille-Montagne* finit à 677 fr. 50 contre 662 fr. 50; *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 francs contre 39 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 39 fr. 50; *Brasseries et Tavernes Zimmer*, 89 fr. 50 contre 90 francs.

L'action de la *Société Immobilière et Commerciale de Vichy* conserve son même cours de 505 francs; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo* 802 fr. 50.

VALEURS EN BANQUE

	10 janv.	17 janv.		10 janv.	17 janv.
Alpines, act.	430 ..	430 ..	Huta-Bankowa	3522 50	3560 ..
Bresil 5 %	74 40	75 27	Laurium Grec	89 50	89 50
Hôt. Par. M. Carlo	802 50	802 50	Omnium Russe	612 ..	612 ..
Cer Monaco parts	3725 ..	3700 ..	Plaques Lumière	810 ..	801 ..
Ch. Ottomans, ob.	111 ..	111 ..	Pontgibaud	360 ..	310 ..
Brasser. Zimmer	90 ..	89 50	Sud Russe (Soude)	680 ..	695 ..
G. Méc. Mid. Russe	487 50	450 ..	Tharsis	227 ..	226 ..
Dnieprovienne	2950 ..	2935 ..	Usines Briansk	620 ..	531 ..
Donetz	740 ..	690 ..	Usines Chff	1200 ..	1200 ..
Doubowaia Balka	1465 ..	1500 ..	Vieille Montagne	662 50	677 50
Haut Volga	50 ..	47 50	Volga Vichera hb	99 ..	95 ..

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture rouge.

REVUE COMMERCIALE

17 janvier 1901.

Nous avons vu cette semaine un retour du froid et les gelées nocturnes ont été assez fortes. Cet abaissement de la température n'a eu qu'une faible durée et le dégel s'est produit au bout de quelques jours.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87
Liverpool	16 63	16 72	17 ..	17 15	16 95
Anvers	17 ..	17 ..	17 12	17 ..	17 12
Vienne	16 25	16 27	16 29	16 46	16 46
Buda-Pesth	15 54	15 62	15 64	15 87	15 81
Chicago	13 24	13 93	14 24	14 85	14 66
New-York	15 01	15 08	15 84	15 77	15 49

La situation favorable de la récolte en terre et l'énormité du stock sur le Marché de Paris influencent défavorablement les cours. Au 31 décembre 1900, le stock des blés s'élevait à 380.500 quintaux, contre 176.000 en 1899 et 76 5 0 en 1898; celui des farines était, à la même date, de 520.240 quintaux, contre 258 146 en 1899 et 47.361 en 1898. Ce fait est la conséquence des achats opérés par le commerce dans le but de profiter de la loi sur les bons d'importation. Ce projet sera-t-il voté par le Sénat? Il est permis d'en douter, et, si le système des bons est rejeté, la liquidation de ce stock amènera, sans doute, un fort recul des prix. On a coté en clôture :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Courant	19 62	19 37	18 87
Février	19 87	19 62	19 37
Mars-Avril	20 37	20 37	19 87
4 de mars	20 75	20 62	20 12
4 de mai	21 12	20 87	20 37

Voici, d'après l'*Evening Corn Trade List*, le relevé des stocks du blé dans le monde au 1er janvier courant :

Pays	1900	1901
—	—	—
	(En hectolitres)	
En mer pour le Royaume-Uni	4.988.000	7.134.000
En mer pour le Continent	2.320.000	2.102.500
Stocks :		
Royaume-Uni (blé et farine)	6.670.000	6.887.500
Ports français	725.000	145.000
A Paris	899.000	1.914.000
A Anvers	870.000	522.000
A Berlin, Dantzig et Stettin	304 500	246.500
Ports russes	5.510.000	3.770.000
Total Europe	22.286.500	22.721.500
Stocks Etats-Unis (Bradstreet)	35 670.000	34.800.000
Total général	57.956.500	57.521.500
Contre au 1er décembre	57.942.000	59 537.000
Contre au 1er novembre	55.665.500	58.725 000
Contre au 1er octobre	47.777.500	54.882.500

Au 1er janvier 1899, les stocks visibles dans les pays et les ports désignés ci-dessus étaient de 40.890.000 hectolitres.

On voit, par ces chiffres, que le stock au 1er janvier a diminué de 435.000 hectolitres sur celui de l'an dernier à pareille date, et augmenté de 16.631.500 hectolitres sur celui au 1er janvier 1899.

Farines. — La demande de la boulangerie en farines de consommation a été peu active cette semaine. La marque de Corbeil est actuellement à 28 fr. 50. On cote les autres marques en disponible :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Marques de choix	29 50	29 50	29 ..
Premières marques	28 75	28 75	28 21
Bonnes marques	28 12	28 12	27 62
Marques ordinaires	27 12	27 12	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Sur le marché des farines de commerce, les offres sont importantes et la tendance est faible. On a clôturé aux cours suivants :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Courant	25 62	24 87	24 37
Février	25 87	25 37	24 87
Mars-Avril	26 37	25 87	25 25
4 de mars	26 62	26 25	25 50
4 de mai	27 12	26 75	26 ..

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Vins. — On continue à acheter peu dans le Midi et les prix restent stationnaires. On trouve de bons Aramons de 8 à 8°5, à un franc le degré; des vins de montagne, 9 à 10°, de 12 à 15 francs; des vins blancs Aramons, 8 à 9°, de 10 à 12 francs; le tout à l'hecto nu à la propriété, aux conditions de cette dernière.

Dans le Bordelais, l'acheteur recherche surtout en ce moment, dans les qualités courantes, les vins à couleur et à degré qui deviennent rares et dont les détenteurs demandent 180, 200 francs le tonneau nu. Les vins blancs sont un peu délaissés et les bons Entre-deux-Mers valent 140 et 160 francs le tonneau nu.

On s'attend à une reprise prochaine dans le Centre-Nord pour les beaux et bons vins.

Dans le Nantais, on cote les cours sans changement de 85 à 95 francs pour les bons muscadets logés en fûts de l'année pris au cellier; et de 25 à 35 francs, pour les gros plants, nus sur fins, suivant qualités.

En Champagne, les expéditions ont été actives ces temps derniers.

Les soutirages se poursuivent activement dans nos régions bourguignonnes en vue de la prochaine campagne.

Le calme domine toujours dans notre colonie algérienne.

Une grande animation règne dans les entrepôts de Bercy pour les livraisons dans la capitale.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	23 62	23 75	24 25	24 12
Londres	22 63	22 42	22 58	22 83	23 09
Anvers	22 75	22 12	22 12	22 12	22 25
Amsterdam	22 75	22 36	22 88	23 ..	23 12
Prague	25 67	25 51	25 46	25 83	.. ..
Magdebourg	22 92	22 80	23 ..	23 12	23 55
New-York (moscovade)	44 26	44 24	44 24	44 24	44 24

Une certaine perplexité règne au sujet des contrats de betteraves pour 1901. Les bas prix du sucre et la crainte d'une réduction éventuelle des primes par une conférence sont des éléments dont les fabricants ont à tenir compte.

Voici le relevé des recouvrements effectués par le Trésor, pour les sucres, pendant l'année 1900, comparativement à ceux de l'année précédente :

	1899	1900	Différence pour 1900
	—	—	—
	Francs		
Coloniaux	30.425.000	22.037.000	— 8.388.000
Etrangers	353.000	149.000	— 204.000
Indigènes	159.043.000	152 009.000	— 7.034.000
Totaux	189.821.000	174.195.000	—15.626.000

Le *Journal officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les quatre premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er septembre au 31 décembre; voici le résumé de ce tableau comparativement aux résultats des mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 décembre	1899	1900
—	—	—
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	1	»
— en activité	37	95
— ayant terminé	302	239
Quantité de betteraves travaillées	7.226.795	8,245.957
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	208.864	126.030
Entrées des sucres libérés	4.565	896
Production — Charge	560.077	639.062
Production — Excédents	245.105	308.475
Totaux	1.018.611	1.074.463

LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation..	90.704	101.939
Sucrage des vendanges....................	31.905	15.187
Expéditions de sucres libérés..........	394	39
Admission temporaire....................	73.515	74.493
Expédition par cabotage..................	37.273	32.743
Exportation..................................	101.844	104.193
Sucres des mélasses......................	3.950	8.176
Pertes matérielles et autres..............	3	24
Totaux..................	339.588	336.794
STOCKS AU 31 DÉCEMBRE		
Sucres achevés fabrique..................	83.576	89.444
— en fabrication..................	84.571	95.877
— en entrepôt......................	408.977	412.022
Total des stocks......	577.124	597.343
Contre, au 30 novembre..................	476.028	438.755
Augmentation en décembre 1900......	101.096	58.588

BALANCE AU 31 DÉCEMBRE 1900

	Tonnes
Ressources générales...............	1.074.463
Livraisons et stocks..................	934.138
Différence représentant les quantités en cours de transport.....	140.325

Le marché de Paris a montré de l'activité cette semaine avec des prix en faveur des acheteurs. La publication du tableau de la production qui laisse entrevoir un rendement considérable a occasionné un nouveau fléchissement des cours. Les cours de clôture sont les suivants :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.
Blanc n° 3 :			
Courant........................	27 06	27 68	27 31
Février..........................	27 18	27 93	27 56
4 de mars......................	27 68	28 43	27 93
4 de mai........................	28 18	28 87	28 43
Roux 88° disponible.............	23 75	24 25	24 12
Raffiné belle sorte disponible.	101 ..	101 50	101 50

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 58 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santos good average................	37 75	37 75	39 ..	38 75	39 ..
Londres d°	38 13	39 06	38 38	40 61	39 68
Anvers..............	38 75	39 50	41 ..	41 25	41 ..
Hambourg..........	36 87	38 43	39 06	40 ..	39 68
New-York..........	31 68	32 25	.. ..	32 82	32 54

Du 5 au 11 janvier, les recettes de Santos ont été de 113.000 sacs, contre 89.000 pendant la même période de 1900 et 104.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 41.000 sacs, contre 50.000 en 1900 et 81.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 11 janvier 1901, les recettes de ces deux ports ont été les suivantes : Santos, 5.777.000 sacs, contre 4.751.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 1.702.000 sacs, contre 2.179.000; soit au total, 7.279.000 sacs, contre 6.930.000 au 11 janvier 1900.

La *Brazilian Review* a publié, dans son dernier numéro, un article dans lequel était envisagée la possibilité d'une réduction de la future récolte du Brésil, par suite de la rareté et la cherté de la main-d'œuvre, ainsi que de la faiblesse des prix.

Voici un extrait de cet article : « Si le prix du café se maintient à un niveau aussi bas qu'à présent, beaucoup de planteurs ne pourront se procurer la main-d'œuvre. Malgré les perspectives actuellement brillantes, une partie considérable de la future récolte ne sera pas moissonnée, à moins que les prix ne s'élèvent dans un avenir rapproché, car les travaux préparatoires doivent commencer d'ici peu. Il est donc imprudent, de la part des financiers brésiliens et des négociants des pays consommateurs, de baser leurs calculs sur les belles apparences d'une récolte encore sur les arbres.

« Quand, l'an dernier, le cours du café tomba à 6 milreis, la cueillette était faite et les planteurs durent, bon gré, mal gré, accepter les prix qui leur étaient offerts, car il leur fallait payer les salaires dont ils étaient redevables. Il n'en est pas de même cette année ; la baisse s'est produite vers la fin de la campagne et beaucoup préféreront abandonner leur prochaine récolte que de courir le risque de s'endetter. En effet, la vente de leurs produits sur le marché, dans les conditions actuelles, leur permettrait peut-être d'acquitter leurs frais de main-d'œuvre, mais ne leur laisserait, en tous cas, aucun bénéfice. »

L'apparition de cette note a ramené pour quelques jours la fermeté sur les différents marchés, mais les progrès de la reprise ont bientôt été arrêtés par l'importance des recettes brésiliennes, qu'un grand nombre de spéculateurs croyaient voir diminuer progressivement.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 déc. 1900	27 déc. 1900	8 janv. 1900	10janv. 1901	17janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre..............	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50
Liverpool..............	59 39	62 20	62 48	62 92	61 12
New-York..............	54 75	55 09	55 43	56 63	54 29

Parmi les nombreuses circonstances qui ont influencé les marchés cotonniers dans le cours de la dernière année, les perspectives de la récolte américaine ont joué un rôle prépondérant.

Au commencement de 1900, le coton brut américain était coté, à Liverpool, 4 1/2 d. la livre anglaise. Bientôt après, le bruit se répandit que la production des Etats-Unis accuserait un sérieux déficit sur celle de l'année précédente. Les spéculateurs se mirent aussitôt en campagne et les progrès de la hausse furent excessivement rapides.

Vers la fin du mois de mai, la faillite d'une importante maison de New-York occasionna une baisse de plusieurs points sur les différents marchés. Mais le mouvement rétrograde fut vite enrayé, car après les fêtes de la Pentecôte des rapports défavorables sur l'état de la récolte américaine furent mis en circulation. Ces avis pessimistes, qui étaient naturellement exagérés, n'en exercèrent pas moins une influence considérable et les prix s'élevèrent à un taux inabordable. Le 13 septembre, le prix du coton disponible, à Liverpool, atteignit 7 3/8 d., cours le plus élevé coté pendant l'année.

Au mois d'octobre, le coton de la nouvelle récolte américaine commença à arriver. Une détente se produisit à ce moment, et, les arrivages prenant de l'importance, les filateurs purent faire des achats considérables à des prix plus modérés et reconstituer ainsi leurs stocks. Dès lors, le travail fut repris dans les usines et les affaires devinrent plus actives.

M. Henri Neill a évalué la production des Etats-Unis de 9.500.000 à 9.750.000 balles, mais le Bureau de l'Agriculture de Washington a donné le chiffre de 10.100.000 balles et le sentiment général à Manchester et Liverpool est que le rendement ne doit pas être de beaucoup inférieur à 10.250.000 balles.

Comme nous le disons plus haut, le cours le plus élevé du Midling américain à Liverpool fut celui de 7 3/8 d. coté le 13 septembre, et le plus bas celui de 4 13/32 d. coté le 6 janvier. Le cours moyen de l'année ressort à 5 15/32 d., contre 3 9/16 en 1899.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	20 déc. 1900	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1900
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible..........	71 15 .	72 16 3	72 11 3	72 . .	71 2 6
A 3 mois............	72 6 10	73 8 9	73 6 3	72 12 6	71 12 6
Etain : disponible..	116 10 .	121 2 6	118 15 .	118 6 3	119 12 6
— à 3 mois....	116 5 .	123 .	118 15 .	118 6 3	118 10
Plomb anglais : disp.	16 10	16 12 6	16 15 .	16 13 9	16 8 9
— espagnol : —	16 2 6	16 5 .	16 7 6	16 7 6	16 3 9
Zinc : disponible...	18 11 3	18 8 9	18 18 9	19 .. .	18 12 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	61	61	56	56 1	53 9
— à 1 mois...	. .	58	55 6	56 1	54 9

A Paris, les derniers cours officiels du 12 janvier ont été les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 181 fr. 75, contre 182 fr. 50 ; Chili 1re marque, 186 fr. 75, contre 187 fr. 50, en lingots et plaques de laminage 191 fr. 25 contre 191 fr. 50, en lingots ou rallonges, propres au laiton 198 fr. 75, contre 199 francs 50 ; étain Banka 320 francs, sans changement ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 47 francs, sans changement.

Xavier Guyvillet.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	15 Nov.	22 Nov.	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 58	33 32	35 78	27 62	26 37	25 87	25 62	26 25	26 12	25 87	25 50	25 62	24 87	24 37
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	27 87
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 ..	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 ..	28 50
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	20 12	20 »	19 87	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 25	15 37	15 37	15 37	15 50	15 50	15 62	15 37	15 50	15 »
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 62	18 37	18 12	18 37	18 37	18 37	18 87	18 25	18 12	18 12
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 14	1 17	1 11	1 17	1 14	1 13	1 14	1 16	1 18	1 15
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 69	1 56	1 69	1 69	1 63	1 73	1 72	1 77	1 81	1 86
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 60	1 60	1 60	1 60	1 65	1 65	1 63	1 75	1 70	1 56
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 34	1 25	1 30	1 34	1 30	1 30	1 29	1 32	1 30	1 15
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	28 56	28 25	28 56	28 75	27 68	27 25	26 56	27 06	27 68	27 31
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	103 »	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	100 50	101 »	101 50	101 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	32 50	32 »	31 25	31 »	30 75	30 75	30 50	30 50	30 50	30 75
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 50	24 50	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 50
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	74 50	77 »	75 50	74 »	72 »	72 »	72 »	70 »	70 »	68 25
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	78 »	79 »	72 »	72 75	74 »	74 25	75 »	73 »	75 75	78 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	63 50	63 50	63 »	62 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	132 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	170 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	180 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	62 25	64 87	63 75	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	105 »	110 50	113 »	116 50	120 50	125 50	118 »	119 »	120 »	117 50
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	43 ..	41 75	40 75	42 »	39 25	37 75	37 75	39 »	38 75	39 ..
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 50	187 50	187 75	188 25	187 75	186 25	187 50	188 75	187 50	186 75
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	343 25	351 »	348 75	343 »	330 »	325 »	321 »	328 50	320 »	320 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	475 »	470 »	469 »	467 »	458 »	456 »	453 »	466 »	467 »	458 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	24 ..	22 50	22 »	22 ..	21 50	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	22 »	21 »	21 »	20 ..	24 »	20 50	20 »	20 »	20 »	20 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	100 55	100 60	100 92	101 47	102 05	101 17	101 50	101 85	101 97	101 90
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	101 90	101 75	102 »	102 52	103 »	102 85	103 05	103 50	103 69	103 60
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3950	3800	3770	3850	3845	3870	3790	3875	3890	3850
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	660	665	660 »	675	685	680	680	675	655	669
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1081	1087	1083	1070	1066	1097	1098	1115	1116	1117
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1081	1087	1072	1052	1060	1072	1070	1095	1072	1075
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2285	2290	2290	22 5	2290	2295	2297	2316	2312	2302
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1780	17.5	1775	17.5	1785	1775	1775	1787	1793	1795
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3535	3550	3540	35.8	3590	3590	3622	3650	3590	3605
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3 829	4.081	4.029	4.090	4.095	4.093	4.127	4.187	4 463	4 361	4 370
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.302	2.309	2.325	2.324	2.326	2.332	2.330	2 333	2.338	2.338
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.1 1	1.114	1.112	1.110	1.111	1.110	1.103	1.098	1.096	1.093
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	834	788	917	781	751	746	848	1.099	915	890
— avances	312	364	358	391	444	514	512	501	518	506	506	510	533	522	510
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	4.0	463	519	460	447	459	507	463	430	423
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	384	390	393	332	316	291	269	244	211	195
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Allemagne	3 15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6 05	5 87	5 27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	3 50	3 50
— aux Banques Suisses	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14 585	15.254	14.975	14.992	15.3 2	15.175	15.103	15.168	15.036	15.128	15.177	15.517	15.840	15.605
Encaisse-or	7.611	7.955	8.746	8.160	7 850	8.182	8.184	8.269	8.250	8.266	8.230	8.247	8.230	8.24	8.264
Encaisse-argent	2 635	2.578	2.546	2 636	2.585	2.593	2.621	2 587	2 628	2.639	2.645	2.652	2.633	2.604	2.610
Rapport de l'or à la circulation %	47,8	54,5	57.3	54,4	52.3	53,2	53,9	54.7	54,3	54.9	54,4	54,4	53.0	[illegible]	52.5

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

19me VOLUME

Du numéro 469 au 494 inclusivement (du 4 Janvier au 28 Juin)

(PREMIER SEMESTRE 1901)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie :	Un an.....	25 fr.	Étranger : (U. P.) :	Un an......	32 fr.
— —	Six mois...	14 fr.	— —	Six mois ...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

19me VOLUME

Du numéro 469 au 494 inclusivement (du 4 Janvier au 28 Juin)

(PREMIER SEMESTRE 1901)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie : Un an.....	25 fr.		Étranger : (U. P.) : Un an......	32 fr.
— — Six mois...	14 fr.		— — Six mois ...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 15 janvier 1901.

La situation financière de la Prusse. — Un nouvel Emprunt allemand. — Les Cours des Emprunts allemands.

La *Correspondance Berlinoise* du 12 janvier a publié un article où la situation des finances prussiennes était présentée sous le jour le plus riant. « L'exercice 1899, dit notre confrère, se boucle par 87 millions de marks d'excédent; l'excédent pour 1900 sera probablement de 85 millions ; d'après les évaluations pour le nouveau budget, les recettes surpasseraient de 176 millions celles de l'année précédente. Les finances des autres Etats de l'Empire, quoi qu'elles ne présentent guère un tableau aussi brillant, n'en sont pas moins fort prospères. »

Ainsi parle l'organe officieux, et l'on doit voir, dans cet exposé inattendu, une préparation au lancement du prochain emprunt d'Etat que projette le Gouvernement impérial.

On parle partout de cet emprunt, mais, à vrai dire, on n'a encore publié aucun détail précis. On pense que le montant en sera de 200 à 300 millions de marks et qu'il sera émis vers la fin de février ou le commencement de mars. Le moment semble assez propice pour une émission de fonds publics, l'engouement des capitalistes se reportant vers les emprunts d'Etat.

On voit que les temps ont changé depuis le moment où l'Allemagne a été obligée de s'adresser aux Etats-Unis pour un emprunt de 80 millions de marks. Depuis, les cours des fonds d'Etat, ont remonté et se sont consolidés. La situation du marché monétaire s'est singulièrement améliorée et la perspective d'un nouvel emprunt ne fait plus, comme jadis, effondrer le cours des anciens. Il est intéressant de rappeler, à ce propos, que le montant total des emprunts prussiens et allemands s'élève à un peu plus de 13 milliards de marks, presque tous placés en Allemagne.

Dans ces dernières années, le chiffre des émissions annuelles faites en Allemagne a varié entre 1.200 et 2.400 millions de marks. Dans ce total les emprunts d'Etat sont entrés pour un total variant entre 800 et 1.500 millions. De 1895 à 1897, dans l'époque de grand essor industriel, l'Allemagne n'a presque pas émis de fonds d'Etat ; de 1898 à 1900 on a constaté, de nouveau, une petite reprise. Dans ces six années, l'Empire a emprunté 812 millions de marks; les Villes et les Etats allemands 1.139 millions.

Depuis le mois de septembre dernier, le Marché allemand a absorbé 40 millions de la Ville de Hambourg 4 0/0 à 99 1/4, qui marquent actuellemnt 2 0/0 de hausse; 56 millions de Badois 4 0/0; 100 millions Bavarois 4 0/0; 15 millions de la Hesse 3 1/2 0/0, en tout plus de 200 millions, et cependant le niveau des cours des fonds d'Etat 3 1/2 et 3 0/0, en dépit de la faiblesse, récente se maintient au-dessus de celui de septembre.

C'est que le taux de capitalisation est influencé par les conditions générales du marché monétaire. Aussi longtemps que par suite de l'essor extraordinaire de l'industrie, du commerce et de la spéculation sur fonds publics, les demandes d'argent ont augmenté, le taux du prêt de l'argent devait monter et amener une diminution correspondante du taux de capitalisation des placements à revenus fixes. Mais depuis le marasme des industries, le compte privé qui dans le premier semestre de 1900 dépassait encore de 5 8 0/0 celui de l'année précédente est resté inférieur de 1 6 0/0 au troisième et 1 1/2 0/0 au quatrième trimestre à l'année dernière. Dans ces conditions les capitalistes ont recommencé à se désintéresser des valeurs à dividendes et sont revenus vers les emprunts d'Etat.

Pour ce qui est du type de l'emprunt, il est probable qu'on s'en tiendra au type 3 0/0, le 3 1/2 0/0 n'étant pas du goût du public et pouvant peser sur les cours des emprunts antérieurs. Il faut considérer aussi qu'un grand Etat fait bien de rechercher un type unique, ce qui écarte encore davantage toute idée de revenir au type 4 0/0 abandonné.

Il résulte de la comparaison des cours des emprunts allemands avec ceux des autres Etats européens que si les fonds d'Etat allemands avaient dès 1894-95 atteint leur apogée pour baisser dans la suite, les fonds anglais et français ont continué jusqu'à fin 1897 leur mouvement ascensionnel et que depuis ils n'ont jamais reculé autant que les fonds allemands. On peut donner cette explication que l'essor industriel est venu en Allemagne plus tôt et d'une manière plus intense qu'en Angleterre et en France, mais cette explication ne suffit pas pour justifier les grandes différences des cours. Le niveau des cours des fonds allemands, comparé à ceux des fonds étrangers est proportionnellement trop bas. D'autant plus que les charges de l'Allemagne, 13 milliards de dettes publiques environ, ne sont pas exagérées par rapport à la force financière et économique de l'Empire. Toutefois, en Allemagne, le capital de placement disponible n'est pas si élevé qu'en Angleterre et en France, il ne s'y trouve pas autant de capitalistes capables de se contenter du taux d'intérêt peu élevé des grands fonds d'Etat.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	7 janv.	Dif. 31déc.	6 janv.	Dif. 30déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	761.002	+ 31.472	730 761	+ 29 865
Billets du Trésor	17.981	+ 978	16 787	+ 1.316
Billets d'autres banques	14.218	+ 423	15.478	+ 3.921
Lettres de change	964.571	—123.750	959.862	—120.058
Prêts sur titres	104 071	— 42.157	107 354	— 34.321
Valeurs	91.052	+ 6.255	33.291	+ 3.500
Divers	101 436	+ 31.588	89.437	+ 35.049
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	149.996	+ 29.996	120.000	non mod.
Réserve	40 498	+ 10.498	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.309.198	—100.747	1.265.455	— 93.478
Autres engagements à vue	504 930	+ 7.932	487 900	+ 12 279
Divers	49.759	— 43.170	49.608	+ 471

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
29 sept.	725	1.344	456	972	109	+ 292	5
6 oct.	718	1 293	456	913	89	— 249	»
15 »	754	1 2·9	497	853	78	— 132	»
22 »	792	1.485	504	828	69	— 67	»
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	7·9	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1 1·8	485	822	74	— 5·	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.149	510	823	67	— 2	»
15 »	8 9	1.100	584	8·8	74	— 9	»
22 »	806	1 201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1 088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»

Les Variations du Taux d'escompte en 1900. — Les variations du taux d'intérêt de ces dernières années ont atteint leur maximum en 1900. Les besoins monétaires de l'industrie, du commerce et de la spéculation avaient resserré et renchéri de plus en plus le marché monétaire; avec le changement dans la conjoncture industrielle, la tension monétaire a diminué. Le taux d'escompte dans son mouvement [illegible], commencé en 18[illegible], avait atteint son minimum en 1894 à 3 1/2 0/0. A partir de cette époque, la moyenne a remonté sans interruption, lentement d'abord, puis d'une allure plus rapide. La

moyenne de l'année dépassa encore de 0 2863 0/0 celle de 1899, le taux de l'escompte privé pour la moyenne de l'année entière est resté quelque peu en arrière de l'année précédente, comme il résulte du tableau suivant :

Escompte	1894	1895	1896	1897	1898	1899	1900
Banque de l'Empire	3.13	3.14	3.66	3.81	4.27	5.04	5.34
Escompte privé...	1.77	2.02	2.99	3.08	3.55	4.45	4.41

Le maximum a été atteint dans le premier semestre de 1900, avec 5,6409 0/0, contre 4,6271 0/0 et 3.8343 0/0 dans la même période correspondante de 1899 et 1898.

Les variations du taux privé berlinois ont été analogues, comme le montre le tableau suivant :

	1er trimestre	2e trimestre	3e trimestre	4e trimestre
1900......	4.6171	4.6172	4.1700	4.2211
1899......	4.1370	3.7706	4.3407	5.5601
1898......	2.8326	3.2914	3.3467	4.7360

Le taux maximum de l'escompte privé a été atteint au mois de mars avec 5 2083. Le mois de juillet dépassait encore celui de l'année précédente. En août seulement, le taux commençait à être inférieur à celui de l'année précédente. La moyenne maxima de l'année fut atteinte en janvier avec 5 4450 0/0 : la moyenne minima en février avec 3 8036 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 janvier 1901.

La Bourse a montré, dans toute la séance, des tendances très fermes et de nouvelles dispositions à la hausse. Les valeurs métallurgiques et, en général, toutes les valeurs industrielles bénéficient d'une hausse assez importante. Les banques sont fermes, ainsi que tous les Chemins de fer.

Les fonds d'Etat allemands sont en hausse; tous les autres fonds d'Etat solides.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 86 70; Turc D. 23 .. : Lombards, 26 10. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 janvier 1901.

La London and Globe Corporation. — Le Stock-Exchange et le Marché monétaire. — Le Débit de l'Angleterre vis-à-vis de la France.

Le Marché a été assez fortement influencé, cette semaine, par les incidents du krach de la *London and Globe Corporation*. Je vous ai mis au courant des faits qui ont provoqué la chute de cette Société et vous ai dit qu'elle intéressait seulement un groupe de valeurs : si le public a attaché, depuis quelques jours, une plus grande importance à cet événement, c'est que la reconstitution immédiate sur laquelle on comptait n'a pu être effectuée et que les fautes commises par la Société défaillante ont mis en discussion la formation et le fonctionnement des Sociétés en général.

On a enregistré avec peine l'aveu d'ignorance financière prononcé par lord Dufferin, président du Conseil d'administration. Et, tout en rendant justice à sa parfaite honorabilité, on a regretté la facilité avec laquelle de hautes personnalités acceptent d'entrer dans la Direction des Sociétés. Il est vrai que les actionnaires de la *London and Globe Corporation* n'ignoraient nullement, en entrant dans cette affaire, qu'ils n'achetaient pas des titres de placement : leur but était de s'intéresser aux grosses spéculations dirigées par cette Compagnie sur un groupe déterminé de valeurs, par l'intermédiaire de M. Whitaker Wright. L'échec subi aujourd'hui entrait dans les perspectives qu'ils auraient dû envisager et nous pouvons constater que cette épreuve n'a pas diminué leur confiance dans leur directeur puisque, sur sa demande, l'assemblée des actionnaires ayant reconnu que la Compagnie, par suite de ses engagements, ne peut continuer ses opérations et qu'il est utile de procéder à la liquidation, a déclaré qu'elle se mettra en liquidation volontaire et que les administrateurs aideront le liquidateur à reconstituer la Compagnie ».

Cette reconstitution pourra-t-elle s'effectuer? On l'espère. Pour couvrir les pertes subies, la *London and Globe Corporation* a besoin de 500.000 liv. st. Si l'actif réalisable est aussi important que M. Whitaker Wright l'annonce, on pourra trouver cette somme et procéder à une transformation de la Société. Dans l'intérêt du Marché, il est à souhaiter que ces négociations aboutissent rapidement et que l'on soit débarrassé de cette cause intérieure de faiblesse.

Au dehors, les motifs d'abstention, pour ne pas varier, sont assez puissants. Voici que les affaires du Transvaal, déjà en si mauvaise voie, se gâtent encore et que l'on se trouve dans l'obligation d'envoyer de nouveaux renforts. Ce n'est pas fait pour rendre la confiance aux acheteurs ni de l'animation à la place.

Le Marché monétaire n'a pas subi de fortes modifications : le fait le plus satisfaisant est la bonne tenue du change de New-York qui fait prévoir des envois d'or des Etats-Unis. Les paiements des coupons et le retour des espèces de province ont largement approvisionné le marché libre.

En dépit de cette détente, on ne croit pas cependant que les taux puissent fléchir et la tendance est d'empêcher qu'ils baissent, afin que l'or étranger employé ici — et principalement l'or français — n'ait pas avantage à être exporté.

Le solde créditeur de la France atteint en effet, cette année, une importance exceptionnelle. On en donne trois raisons : l'Exposition d'abord qui a augmenté de beaucoup les dépenses des Anglais et des Américains voyageant en France; ensuite, la crise des laines qui a déterminé de nombreuses ventes en Angleterre et restreint vos demandes; enfin, la guerre du Transvaal qui a provoqué des ventes incessantes d'actions de mines d'or sur le Marché de Paris, ventes qui ont été reprises par Londres.

Ces trois éléments ne doivent avoir, pense-t-on, qu'une influence passagère; l'Exposition est close; la crise des laines disparaît et les achats recommencent ; quant à la guerre du Transvaal, il est du devoir de tout Anglais d'en prévoir la fin prochaine et de s'attendre à une prompte reprise du marché minier. La situation actuelle est donc temporaire : il n'en est pas moins vrai que la France a en Angleterre un solde créditeur fort important que le Marché fera tout son possible pour retenir en offrant aux banques françaises des conditions de placements assez satisfaisantes dans le but de leur permettre de continuer d'employer leurs disponibilités de ce côté du détroit. Dans les conditions actuelles cela n'est pas impossible, mais la situation changerait si le Marché de Paris retrouvait une grande activité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 janvier 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	47 308.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759 900
		Or monnayé et lingots	29.533.000
Total.....	47.30.000	Total....... ...	47.308.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	18 097.000
Réserve et profits et pertes..............	3.470.000	Portefeuille et avances	31.063.000
Trésor et administration publique......	7.034.000	Billets en réserve.....	18.181.000
Comptes particuliers.	43.715.000	Or et argent monnayés	1.636.000
Billets à sept jours, etc.	213.000		
Total..........	68 985.000	Total..........	68.985.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 octobre.....	33.600	30.158	48.929	45.571	21.217	43 22	4
18 »	33.473	29.769	49.558	45.945	21.479	43 20	»
25 »	32.802	29.479	49.027	45.799	21.097	42 89	»
1er novembre.	32 385	29.322	47 855	45.350	20.338	43 »	»
8 »	31 730	29 660	44.308	42 185	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre .	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.403	29.244	46.951	45.234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»

Mouvement des Métaux précieux. — Voici le mouvement des métaux précieux pendant le mois de décembre et l'année 1900 :

	Or		Argent	
	Décembre	Année	Décembre	Année
	£	£	£	£
Importat. 1900	1.204.323	26.190.873	1.451.107	13.322.360
— 1899	1.998 422	32.533.497	944 570	12.727.989
Différ. en 1900	— 794.099	—6.342.624	+ 506.537	+ 594.311
Exportat. 1900	2.549.129	18.397.459	1 355.111	13.574.580
— 1899	1.455.965	21.536.052	1.251 024	13.955.132
Différ. en 1900	+1.093.164	—3.138.593	+ 104 087	— 380.552

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 janvier 1901.

Le marché a été assez mal influencé par les incidents auxquels a donné lieu la chute de la *London and Globe Corporation*; on espère aujourd'hui que cette affaire pourra se reconstituer et qu'elle n'entraînera pas de nouvelles faillites. La tendance s'améliore donc, mais le marché est toujours mal impressionné par les affaires du Transvaal.

Le marché monétaire a des dispositions meilleures.

Les Consolidés sont à 96 15/16.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 71 1/8: l'*Italien* se tient à 93 5/8 : les Fonds Ottomans restent soutenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est actif. Les fonds argentins sont recherchés. On cote : Argentin 6 0/0 1886 94 ./., Funding 97 1/8. Le Brésil 5 0/0 est à 74 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes et fermes; les Chemins américains assez mouvementés.

Le *Canadian Pacific* est à 92 ./. : l'*Erie* à 29 1/2 et le *Northern Pacific* à 85 1/4 : l'*Atchison* à 46 1/4 et le *Norfolk* à 85 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 17 janvier 1901.

La Situation du Marché

La première liquidation de l'année vient de se clôturer en laissant les valeurs de traction, dans une position peu satisfaisante. La situation reste néanmoins bonne car le mouvement de recul n'est heureusement ni général ni grave. Comme toujours, on a procédé à des réalisations, après quelques bonnes journées de fermeté, mais nous sommes loin de la situation ancienne, toute de faiblesse et de ventes forcées.

Le 4 0/0 Brésilien reste ferme à 64 1/16.

Le change à Rio avance à 10 1/8.

Bonne fermeté du groupe espagnol. L'Extérieure fait 70 13/16, la Saragosse 265 1/2 et le Nord de l'Espagne 184.

Le Portugais 3 0/0 se fixe à 23 62.

Les valeurs ottomanes sont délaissées : Turc série C 26 12, série D 23 12, obligations Chemins 109 3/4, Banque Ottomane 538.

Reprise du Rio Tinto à 1.455.

Le Métropolitain, le titre féroce de la spéculation, a été ramené d'une semaine à l'autre, de 605 à 576 1/2. La Parisienne suit, sans raison aucune, les mouvements infligés au Métropolitain et recule également à 263 50.

Malgré les réalisations, le marché du comptant conserve également de bonnes dispositions, notamment en ce qui concerne les charbonnages et les valeurs congolaises. Les valeurs de banques et de tramways sont plus recherchées et l'on s'occupe assez bien des valeurs sidérurgiques.

Les valeurs à revenu fixe se maintiennent facilement, de même que la plupart des valeurs étrangères, actions et obligations.

Le marché des rentes belges est toujours très ferme.

Le 3 0/0 mai-novembre se consolide à 95 65.

Le 3 0/0 annuités, 94 85 ; 3 0/0 communal, 93 50.

Hausse du Lot du Congo jusqu'à 81 50.

Aux lots de villes : Anvers est un peu plus faible à 104 50, Bruxelles fait 106, ex-tirage effectué le 15.

Les cours faits en obligations de chemins de fer et de tramways sont généralement bien tenus.

On enregistre quelques échanges en actions de chemins de fer.

Les ordinaires chemins du Congo passent à 2.340 et les parts de fondateurs fléchissent à 9.762 50.

Bonne tenue des banques : Part de réserve en hausse à 2.312 50. Banque Nationale à 3.297 50.

Au groupe des tramways règne une grande activité qui s'est produite par une plus-value assez sensible. Le groupe d'Anvers est assez ferme : le capital est à 104, le dividende à 39 50 et le fondateur à 42 75.

Les Tramways de Belgrade, l'International de Tramways, les Kasan et les Mutuels Tramways sont les titres les plus en faveur.

Les valeurs sidérurgiques ont subi peu de modifications, quelques-unes continuent à être traitées assez activement. Notons les Usines Rughem à 112 50, les Sambre-et-Moselle à 350 et les Aciéries d'Anvers à 190.

On continue à reconnaître que la situation de l'industrie houillère est toujours des plus brillantes, mais on se plait à discuter son avenir qui, en réalité, dépend de nombreuses circonstances impossibles à prévoir. Ce qu'il y a d'acquis, en charbonnages, c'est que l'exercice 1900 est un des meilleurs qu'on ait eu depuis plus de trente ans.

Après s'être laissé entraîner à quelques réalisations nouvelles, on se montre assez résistant en titres houillers et les reprises sont assez nombreuses, bien qu'alternant avec quelques moins-values.

Aux autres groupes : les Zincs sont irrégulièrement tenus ; les entreprises de Gaz et d'Electricité sont calmes et les industries diverses sont un peu plus actives.

La Capital Belge-Roumaine de Transport est ferme à 168 et la Fondateur avance à 88 25.

Les valeurs coloniales ont des cours soutenus et les valeurs étrangères sont sans orientation bien définie.

Obligations Tramways de Lille. — Cette Compagnie procédera, les 22 et 23 courant, sur la place de Bruxelles, à une émission d'obligations dont nous publions aujourd'hui le prospectus.

Tout le monde sait que le réseau de Lille, tel qu'il est exploité actuellement par traction animale et par la traction à vapeur, est un des plus considérables qu'il y ait et qu'il a donné jusqu'ici de très bons résultats d'exploitation.

Le nouveau capital demandé par la Société a non seulement pour but de couvrir les frais de la transformation de la traction actuelle en traction électrique, mais encore la construction de 18 kilomètres de lignes nouvelles, dont la concession a été accordée l'année dernière.

L'annuité nécessaire au paiement de l'intérêt et l'amortissement du capital nouveau sera, selon toutes les prévisions,

bien inférieure aux bénéfices que procurera à la Société son nouveau mode d'exploitation.

La nouvelle obligation, bien gagée, est offerte au public à des conditions très favorables, le prix à la souscription n'étant que de 500 fr. par titre et rapportant un intérêt annuel de 20 francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 14 janvier 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La Récolte de 1900.

Nous voilà en vacances parlementaires; nos législateurs et le Gouvernement, jugeant qu'on a bien travaillé, ont voulu s'accorder du repos. Il est vrai qu'il y a bien quelques affaires importantes en suspens, telles que le budget, mais tout le monde est plein de bonne volonté pour s'en occuper au printemps.

Les libéraux ne sont pas contents: un bon nombre d'entre eux escomptait l'entrée de M. Sagasta aux affaires pour le mois de mars ou d'avril et voilà qu'on craint que cette aubaine n'arrive qu'à la majorité du Roi, soit dans un an.

La vérité est que la majorité était fort émiettée, notamment par le fait des amis de M. Dato, qui a la nostalgie du pouvoir et voudrait sans doute y revenir, pour faire les réformes administratives qu'il n'a pas eu le temps de réaliser pendant les dix-huit mois environ où il a rempli les fonctions de Ministre de l'Intérieur.

On recommence à parler de l'agitation carliste, mais il semble que ce soit plutôt un moyen de conserver indéfiniment en suspens les garanties constitutionnelles.

Malgré l'abondance d'argent, la spéculation n'est pas parvenue à pousser les cours comme elle le désirait. Chaque fois qu'on a essayé de prendre le grand chemin de la hausse on s'est trouvé avec du papier qui arrivait sur le marché pour se liquider. Grâce à l'intervention des Sociétés de crédit qui emploient leurs disponibilités en reports, les cours se maintiennent à peu près, mais ce n'est pas le portefeuille des rentiers qui intervient. Ceux-ci se réservent et résistent tant qu'il peuvent à acheter des titres qui ne rapportent que 4.25 ou 4.30 0/0. Peut-être tiniront-ils par se résigner, mais ce sera dur. Si le change n'opposait pas une barrière infranchissable à l'emploi de fonds à l'étranger, nous aurions une petite exode de capitaux et nos valeurs ne seraient pas aussi hautes.

L'écart qui existait entre les titres définitifs du 4 0/0 et les titres provisoires provenant de la conversion tend à disparaître et il y a lieu de croire qu'avant longtemps il aura cessé d'exister.

L'*Amortissable 5 0/0* atteignit mercredi le cours de 92 80 0/0, mais n'a pas pu le maintenir. La *Rente Intérieure 4 0/0* a coté 71 90 0/0 fin courant et, au comptant, elle a passé de 71 35 à 71 20 0/0.

Les valeurs convertibles sont sans grandes transactions.

Il y a un bon courant d'affaires en obligations de la *Ville de Madrid*: depuis que l'affermage des octrois lui permet d'encaisser tout le produit de ceux-ci, elle boucle son budget et son crédit s'en trouve bien. Les obligations *Resultas 4 0/0* cotent 71 50 0/0; les *3 0/0 1868*, 51 0/0; les *6 0/0 1861*, 92 0/0.

Les autres valeurs, sans grands changements; les actions de la *Banque d'Espagne* reviennent de 507 à 504, coupon détaché; celles de la *Banque Hypothécaire* à 164 25 pesetas; les *Tabacs* à 385 0/0; *Banque de Castille* à 218.

Le change sur Paris se prélasse à 34 65 0/0. La *Banque d'Espagne* donne tous les matins, au-dessous du cours de la veille, des petits appoints destinés à faciliter aux commerçants ou industriels le paiement de leurs achats, mais ça ne sert à rien pour la baisse du change.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
4 0/0 Intérieure........	71 75	72 10	71 40	71 05
4 0/0 Extérieure........	78 15	78 50	77 90	77 95
4 0/0 Amortissable.....	80 25	80 70	.. ..	80 ..
5 0/0 —	91 50	91 90	92 75	92 55
Philippines 6 0/0.......	90 60	90 75	.. ..	90 50
Banque d'Espagne......	513 50	513 50	503 ..	501 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	397 ..	399 ..	396 ..	384 50
Chèque sur Paris......	33 90	34 15	34 55	34 60
— sur Londres....	.. ..	33 60	33 65	33 77
Douanes 5 0/0..........	102 ..	102 ..	102 50	103 05
Bons cubains 6 0/0.....	85 60	86 15	85 20	84 85
— 5 0/0.....	71 35	71 75	70 90	70 65

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on trouve une diminution de 8 millions dans les avances; les escomptes ont augmenté de 5.3 millions; la circulation, 2.4 millions; les comptes courants, 2.2 millions.

L'Administration a publié les résultats de la récolte de blé en 1900. Elle est de 35.136.912 hectolitres, soit un peu supérieure à celle de 1899 (d'un peu plus de 1 million d'hectolitres). La superficie ensemencée a été de 3.367.847 hectares de terres de *secano* (non arrosées) et de 200.829 hectares de terres irriguées. Les premières ont produit 24.232.455 quintaux métriques, soit un peu plus de 7 quintaux métriques par hectare et les secondes, qui n'équivalent qu'à un seizième des premières, ont produit 3.474.336 quintaux métriques, soit plus de 15 à l'hectare.

L'ensemencement réclame 3.676.469 quintaux métriques et la consommation 23.760.626; il en résulte un manquant de 30.304 quintaux métriques.

On avait espéré que la récolte serait très supérieure à celle de 1899, mais les intempéries causèrent beaucoup de mécomptes en Andalousie, en Estramadure, en Aragon et dans une partie de la Catalogne. Bien qu'il y ait près de 3 millions d'habitants, qui consomment du pain de seigle, du maïs, etc., le reste, soit 18 millions environ, n'en aura pas assez avec la quantité de blé mise à sa disposition et il y a lieu de prévoir de ce chef, une importation assez élevée.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 31 décembre 1900 (52 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1897	1898	1899	1900
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	57.850.307	61.002 043	64.567.550	68.049.926
Asturies.	784	16.475.088	17.477.754	18 980.371	19.485 778
Lérida-Reus . .	404	1.246 850	1.601 275	1.606.607	1.408.786
Almanza Valence	499	12.010.868	12.641 314	13 435.256	13.769.098
Total Nord de l'Esp.	3457	87.283.113	92.722 386	98.589.784	102713.588
Andalous........	1067	15.881.471	19.390.776	19.495.994	19.943.237
Madrid-Saragosse					
Barcel.-France .	3650	59.764.003	65.122 432	89.953.486	92 978.447
Sud de l'Espagne.	246	1.201.570	1.306.005	1.933 672	3.128.200

Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les onze premiers mois de 1888, 1899 et 1900 ont été les suivants (sauf les métaux précieux) :

Importations

	Onze premiers mois		
	1898	1899	1900
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	237.876.511	345.801.290	342.297.310
Articles fabriqués....	139.904.571	275.723.925	302 645.896
Produits alimentaires.	92.401.190	174.483.715	124.938.908
	470.182.272	796.008.930	769.882.114
Or..................	1.840.138	37.977.190	150.230
Argent..............	56.518.376	35.057.298	5.085.010
	528.540.786	869.043.418	775.117.354

Exportations

Matières premières...	258.870.466	286.993.556	252.509.235
Articles fabriqués	140.012.161	133.385.005	154.048.340
Produits alimentaires.	322.884.176	248.403.131	230.120.767
	721.766.803	668.781.692	636.678.342
Or..................	3.889.670	2.803.530	898.800
Argent..............	15.026.902	10.775.499	18.844.140
	740.683.375	682.360.721	656.421.282

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 janvier 1901.

La tendance est un peu moins ferme, bien que les dispositions du public n'aient pas cessé d'être favorables.

On cote l'Intérieure à 70 65 ; l'Extérieure à 77 60 ; le change sur Paris est à 34 80.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 janvier 1901.

La Situation. — Le Ministère. — Le Problème des Chemins de fer.

La situation ne s'est pas modifiée : on continue à croire que l'entrée de M. Finali dans le Cabinet atténuera les difficultés financières et politiques qui attendent le Ministère à la reprise des travaux parlementaires, mais on ne pense pas que cette solution consolide assez la situation du Cabinet et éloigne beaucoup la crise prévue.

Un fait satisfaisant, c'est que M. Finali défendra, avec autant d'ardeur que son prédécesseur, l'équilibre budgétaire et qu'il sera l'ennemi des réformes trop hardies ou inopportunes.

Les vacances parlementaires laissent des loisirs et permettent d'examiner des questions d'un intérêt moins immédiat. C'est ainsi que l'attention a été attirée de nouveau sur le problème des chemins de fer, par un article de M. Carmine, paru dans la *Nuova Antologia*.

On sait que les conventions intervenues en 1885 entre le Gouvernement et la Société Méditerranée, Adriatique et Sicile pour l'exploitation des chemins de fer de l'Etat prennent fin au 30 juin 1905. En 1897, un décret a nommé une Commission chargée d'examiner les effets de ces conventions et de proposer une organisation nouvelle. Cette Commission a tellement élargi le cadre de ses travaux, qu'elle est loin d'avoir rempli son programme et de pouvoir présenter des conclusions.

M. Carmine, laissant de côté l'exploitation par l'Etat, a recherché s'il ne conviendrait pas, pour aider au développement économique du pays, de substituer au système de l'adjudication actuellement en vigueur celui de la concession entière.

Ce nouveau système consisterait à laisser aux Sociétés le produit brut entier de l'exercice, avec obligation de payer à l'Etat propriétaire une somme fixe et, de plus, une participation aux bénéfices nets.

Ce système aurait l'avantage d'éliminer en grande partie les inconvénients propres à la méthode actuelle. En effet, avec le système de la redevance fixe, la Société a évidemment toujours intérêt à attirer un trafic, pour peu que celui-ci soit ou reste actif. Cet intérêt se maintient lors même que les bénéfices nets sont arrivés au point où commence la participation de l'Etat ; parce qu'en ce cas, l'État concourt seulement au partage de ce qui reste, après déduction des dépenses.

Il est évident, d'un autre côté, dit l'auteur de l'article, que le système de la redevance fixe réunit à peu près tous les avantages de la concession entière : en réalité, il se réduit à la vente, pour un temps déterminé du réseau des chemins de fer, avec cette seule différence que le prix de la vente, au lieu d'être payé par le concessionnaire en une somme *capital* à l'acte de la stipulation du contrat, est payé moyennant un nombre déterminé d'annuités correspondantes et représentant les intérêts et l'amortissement de cette somme.

On ne peut dire non plus que le caractère de concession se trouve altéré du fait de la participation de l'Etat au produit net de l'exercice, cette participation n'étant pas exclue même dans les pays, en France, par exemple, où prévaut le système de la *concession entière*.

La question des dépenses relatives aux travaux d'amélioration ou de complément des lignes est beaucoup plus complexe et il faut qu'il ne s'élève aucun obstacle à l'exécution de ces travaux.

A cet égard, M. Carmine propose d'appliquer un système analogue à celui adopté en France et consistant à mettre toutes les dépenses à la charge des Sociétés, auxquelles, par contre, l'Etat garantit l'intérêt et l'amortissement au cours de la période de concession restant à courir.

Les travaux d'amélioration devraient également être à la charge des Sociétés et l'amortissement en être fait par elles dans un nombre d'années déterminé, variable selon la nature des différents travaux, à cette condition qu'à la fin du contrat, l'Etat compense à ces Sociétés la part des dépenses non encore amorties.

Si la combinaison proposée ne réalise pas l'idéal, qui est de supprimer tout lien entre l'Administration des chemins de fer et le budget de l'Etat, l'expérience des autres pays démontre que l'élimination complète de ces liens n'est possible que là où l'exploitation des voies ferrées est laissée absolument aux soins des Sociétés concessionnaires.

Telles sont, en résumé, les idées exposées par M. Carmine. Elles méritent d'attirer l'attention sur la solution du problème des chemins de fer, qui correspond aux grands intérêts du pays et compte parmi les plus urgentes.

Informations Économiques et Financières

La Récolte du Maïs. — Il résulte des informations recueillies par le Ministère de l'Agriculture, à Rome, que la récolte du maïs en Italie est évaluée, pour l'année 1900, à 30.700.000 hectolitres environ. Par rapport à la campagne précédente, il y aurait diminution d'environ 800.000 hectolitres ; bien que, d'une façon générale, les chiffres de 1900 soient supérieurs d'environ 5 millions d'hectolitres à ceux d'une récolte moyenne.

La Situation de l'Erythrée. — Le rapport de M. Martini, gouverneur de l'Erythrée, donne quelques renseignements intéressants sur la situation de cette colonie, en 1898 et 1899 :

La population s'élève, pour une superficie de 247.300 kilomètres carrés, à 327.052 indigènes et 2.014 blancs, sans compter l'élément militaire. Parmi les blancs, 1.741 Européens, en majorité Italiens, et 275 Arméniens, Hindous, Turcs et Egyptiens. Massouah avait, cette année, 7.774 habitants.

Le commerce de l'Erythrée se développe lentement : l'ensemble des importations s'élevait, en 1897, à 30.000 fr. ; en 1898, à 48.000 fr. ; et, en 1899, à 90.000 fr. Le chemin de fer érythréen se construit avec lenteur. En 1901, il atteindra Dig-Dita, et aura ainsi une longueur de 35 kilomètres seulement.

L'Erythrée est inscrite au budget italien pour 7.451.000 fr. de dépenses. La grosse partie de cette somme est consacrée à l'entretien des forces militaires. Le rendement de l'impôt indigène a augmenté de 285.580 fr., en 1894, à 581.000 fr., en 1899. M. Martini estime que la colonie finira par payer ses dépenses, si l'on continue à suivre la politique d'économies inaugurée par M. di Rudini.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 janvier 1901.

Les affaires sont toujours fort restreintes et les cours se montrent hésitants.

La Rente est à 99 42 ; Méridionaux, 700 ... ; les Méditerranée sont à 522 ... Banque Nationale, 875 ...

RUSSIE

Le Budget de 1901. — Un télégramme de Saint-Pétersbourg nous annonce que le budget de l'Empire russe, pour l'année 1901, présente les chiffres suivants : recettes ordinaires, 1.730.096.006 roubles ; recettes extraordinaires, 1 million 500.000 roubles ; montant à prévaloir sur les disponibilités du Trésor, 56.886.000 roubles ; total, 1.788.482.006 roubles. Dépenses ordinaires, 1.656.652.556 roubles ; dépenses extraordinaires, 131.829.450 roubles ; total, 1.788.481.006 roubles.

Dans les dépenses ordinaires figurent les sommes suivantes : paiements relatifs aux emprunts, 274.909.743 roubles ; administrations supérieures de l'État, 3.155.401 ; Saint Synode, 23.783.809 ; Ministère de la Cour, 12.715.243 ; Affaires étrangères, 5.289.074 ; Guerre, 324.024 871 ; Marine, 93.597.666 ; Finances, 305.833.826 ; Agriculture, 40.728 78 ; Intérieur, 87.650.199 ; Instruction publique, 83.076.518 ; Voies de communication, 383.143.459 ; Justice, 46.227.505 ; Contrôle, 7.116.715, et diverses autres dépenses.

Les recettes sont évaluées, pour les contributions directes, à 127.172.905 roubles ; pour les contributions indirectes à 652.310.800 ; pour les douanes à 88.916.724 ; pour les droits régaliens à 227.999.900 ; pour les propriétés et capitaux de l'État à 465.335.362 ; pour les paiements de rachat des paysans à 88.906.500 ; pour les ventes de biens de l'État à 573.291 ; pour les remboursements de dépenses au Trésor à 72.917.197 roubles.

Les recettes ordinaires dépassent les dépenses ordinaires de 73.443.450 roubles. Le rapport concernant le budget de l'Empire se termine par des renseignements spéciaux sur la Guerre et la Marine.

Des dépenses considérables ont été nécessitées par les événements de l'Extrême-Orient ; elles sont évaluées, pour 1900, à 61.900.000 roubles.

Cette somme ne constitue pas la totalité des sacrifices imposés à l'État russe pour les complications de l'Extrême-Orient ; elle est loin aussi de représenter tout le préjudice matériel causé par ces regrettables événements. Il sera nécessaire d'inscrire au budget de 1901 une très forte allocation sous la rubrique : prêt de capitaux à délivrer aux Compagnies de chemins de fer (82 millions).

Encore les dépenses énumérées ne correspondent-elles qu'aux dommages immédiats et directs.

L'état de guerre n'a pu manquer, en outre, de faire sentir ses funestes effets sur la vie économique du pays et sur le marché financier.

Le rapport déplore ensuite la perte de vaillants officiers et soldats qui ont trouvé en Chine une mort prématurée et glorieuse.

Toutes les pensées du chef suprême de la nation russe se sont portées vers le maintien de la paix.

Ce n'est que contrainte et forcée de défendre son représentant à Pékin et de protéger la vie des sujets russes et des autres Européens que la Russie a engagé la série d'opérations militaires qui a abouti à la prise de Pékin.

Le rapport explique ensuite comment la Russie fut obligée d'ordonner les opérations de Mandchourie.

Partout la Russie travaille à la pacification générale et au prompt rétablissement des relations d'immuable bienveillance avec l'Empire chinois.

Le rapport constate ensuite que la mobilisation des troupes russes s'est faite sans confusion et sans bruit sur une étendue de près de dix mille kilomètres.

« La Russie a accompli en Chine tout ce que lui commandait son devoir de puissance chrétienne pour réprimer la sédition dirigée contre l'ordre légal et le Gouvernement du Céleste-Empire, ainsi que pour protéger les Européens contre les violences d'une foule insurgée. Ce qui nous a fait agir ainsi, ce n'est pas la perspective d'un avantage, mais la conscience de la solidarité avec l'Humanité tout entière. »

Le rapport termine en faisant ressortir l'attitude pacifique de la Russie et en disant qu'elle a le sentiment de sa force et qu'elle ne redoute aucun danger d'où qu'il puisse venir, elle qui a pu déployer, du jour au lendemain, des forces aussi considérables.

« Les événements d'Extrême-Orient prouvent que notre patrie peut envisager l'avenir avec sérénité dans la voie que lui trace la volonté auguste de son souverain, qui a fait voir au monde que l'extraordinaire puissance de la Russie s'allie à un profond amour de la paix. »

L'Industrie sucrière russe. — D'après les rapports parvenus au Ministère des Finances, la production probable des sucreries s'élèverait cette année à 51.200.000 pouds (1) et serait même si l'on y comprend le solde de la campagne antérieure de 56.537.000 pouds.

(1) Le poud = 16 kilogr. 380.

La consommation intérieure ayant été évaluée par le Comité des Ministres, au mois de juin dernier, à 36 millions de pouds, il en résulte que la campagne prochaine présenterait un excédent de 20.537.000 pouds.

Sur cet excédent on prélèverait 3 millions et demi de pouds destinés à former la réserve dite obligatoire ou intangible et le reste, soit 17 millions de pouds, constituerait la réserve disponible. Cette dernière réserve alimente principalement, comme on le sait, l'exportation russe, puisqu'elle ne peut être vendue sur le marché que moyennant le paiement d'une double accise. Exportée, elle est, au contraire, affranchie, de toute taxe. Dans le cas seulement où le prix du sucre s'élèverait trop haut en Russie, le Ministère des Finances en permet la mise en vente dans les conditions ordinaires, c'est-à-dire moyennant le paiement de l'accise simple qui est de 1 rouble 75 par poud.

Par suite de l'accroissement de la consommation, les prix du sucre ont dépassé récemment le taux qui, conformément à la loi, avait été fixé par le Ministre des Finances et qui était de 4 roubles 40 le poud à Kiew. Le sucre vaut actuellement sur cette place plus de 4 roubles 45. On prévoit que les usines devront être autorisées à vendre librement une partie au moins de la réserve disponible.

Les statistiques suivantes permettent d'ailleurs d'apprécier les progrès de la consommation du sucre en Russie.

Tandis qu'en 1896 elle s'élevait à 28 millions de pouds et en 1897 à 31 millions de pouds, elle s'est chiffrée en 1899 par 35 millions 500.000 pouds et atteindra l'année prochaine, si même elle ne les dépasse pas, 36 millions de pouds. Pour arriver au niveau de la consommation des autres pays, il lui reste, d'ailleurs, de grands progrès à réaliser. Elle ne présente, en effet, que 10 livres par habitant, tandis qu'en Allemagne elle est de 31 livres et en Angleterre de 97 livres.

Pendant les huit premiers mois de l'année courante, l'exportation sucrière russe pratiquée par la frontière européenne a été de 3.782.000 pouds, représentant une valeur de 6.243.000 roubles. Les expéditions faites par la frontière asiatique ont, de leur côté, été de 2.127.000 pouds, valant 7.179.000 roubles. Ces chiffres sont supérieurs au résultat des années antérieures ; en 1898, la valeur de l'exportation sucrière avait été, en effet, de 8.193.000 roubles, et en 1899 de 6.144.000 roubles, dont la majeure partie avait été à destination des pays d'Asie.

SUISSE

La Population Suisse. — Le Bureau fédéral de statistique vient de publier les tableaux contenant les dossiers sommaires du recensement de la population pour toute la Suisse. Ces chiffres ne sont que provisoires ; cependant, les résultats définitifs, qui seront connus au mois de juin, ne différeront pas sensiblement de ceux-ci. Voici le tableau en question, auquel nous ajoutons les chiffres du recensement de 1888 :

Résultats du recensement fédéral de la Population

	1900		1888	
	Population de résidence ordinaire	Population en fait	Population de résidence ordinaire	Population en fait
Zurich	430.135	431.866	337.183	339.056
Berne	586.918	591.316	536.679	539.405
Lucerne	146.474	147.028	135.360	135.722
Uri	19.701	19.759	17.249	17.285
Schwytz	55.497	55.499	50.307	50.378
Obwald	15.280	15.291	15.043	15.080
Nidwald	13.088	13.029	12.538	12.520
Glaris	32.397	32,297	33.825	33.794
Zoug	25.045	25.227	23.029	23.123
Fribourg	127.719	128.332	119.155	119.529
Soleure	100.838	100.863	85.621	85.709
Bâle-Ville	112.240	112.842	73.749	74.245
Bâle-C.	68.451	68.694	61.941	62.154
Schaffhouse	41.523	41.626	37.783	37.876
Rhodes-Ext.	55.284	55.394	54.109	54.192
Rhodes-Int.	13.480	13.486	12.888	12.904
Saint-Gall	250.066	251.138	228.174	229.367
Grisons	104.510	105.254	94.810	96.235
Argovie	206.406	206.756	193.580	193.834
Thurgovie	113.110	113.525	104.678	105.121
Tessin	142.719	138.243	126.751	126.946
Vaud	279.152	285.050	247.655	251.227
Valais	114.980	114.347	101.985	101.857
Neuchâtel	125.804	126.681	108.153	109.037
Genève	131.714	133.664	105.509	106.738
Suisse	3.312.531	3.327.207	2.917.754	2.933.334

Voici les résultats des cinq recensements fédéraux qui ont précédé celui de 1900 ; les chiffres sont ceux de la population de résidence ordinaire :

Années	Habitants
1888	2.917.754
1880	2.831.787
1870	2.655.001
1860	2.510.494
1850	2.392.740

La population de la Suisse s'est accrue d'une manière surprenante. L'augmentation du chiffre de la population comparé à celui du dernier recensement est, pour la population de résidence ordinaire, de 394.797 habitants, alors que dans les 38 ans qui se sont écoulés entre le premier recensement de 1850 et celui de 1888 elle était de 525.000 âmes et qu'elle n'a jamais dépassé, en dix ans, le chiffre de 176.000 observé pour la période de 1870 à 1880. Même en tenant compte de ce que la dernière période a été de deux ans plus longue que la durée normale, l'augmentation a tout lieu de surprendre.

Budget fédéral de 1901. — Le budget fédéral pour l'année 1901, tel qu'il a été arrêté par les Chambres fédérales, prévoit, aux recettes, 102.865.000 fr., et, aux dépenses, 105.675.000 fr. Le déficit serait donc de 2.810.000 fr.

Le Commerce extérieur de la Suisse. — Le *Bulletin Commercial Suisse* publie un certain nombre de renseignements intéressants et encore inédits sur le commerce extérieur de la Suisse pendant l'année 1900.

Ce ne sont pas des résultats définitifs, ni détaillés, mais des chiffres approximatifs, qui ont néanmoins un grand intérêt pour l'appréciation générale de la situation économique de la Suisse pendant l'année écoulée.

A l'*importation*, les chiffres des trois premiers trimestres sont fournis par l'application, aux quantités effectivement importées, des valeurs moyennes de 1899. L'on peut donc, à l'importation, s'attendre à une modification assez sensible, dans le sens de la hausse, du résultat provisoire ; le chiffre total pour le quatrième trimestre a été fourni, sur la base d'une évaluation provisoire, par le Chef de la Statistique douanière.

A l'*exportation*, et bien que les chiffres du quatrième trimestre ne soient également qu'approximatifs, il est à prévoir que les résultats définitifs ne s'écarteront pas beaucoup des données provisoires, l'aléa principal ne reposant que sur la seconde moitié de décembre.

Importation

	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.	Total
		En millions de francs			
1897	478		256	293	1.027
1898	247	257	255	306	1.056
1899	276	277	283	327	1.163
1900	273	277	264	260 (1)	1.074

Exportation

	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.	Total
1897	344		160	189	693
1898	177	171	176	200	724
1899	191	187	197	221	796
1900	210	197	203	210 (1)	820

Suivant ces chiffres provisoires, les importations, en 1900, auraient donc subi une diminution de 89 millions sur l'année 1899, mais il est à prévoir que les chiffres définitifs réduiront sensiblement cette différence de 89 millions. A l'exportation, l'année 1900 donnerait une plus-value de 24 millions sur l'année 1899. L'excès de l'importation sur l'exportation serait pour 1900 de 254 millions, contre 366 millions en 1899, ce qui indique une amélioration notable de la balance commerciale pour autant que celle-ci peut être évaluée par la statistique douanière; mais là encore, il faut s'attendre à une modification des chiffres qui atténuera cette amélioration.

Le Percement du Simplon. — Au 31 décembre 1899, le tableau du percement du tunnel du Simplon indiquait 2.300 mètres du côté de Brigue et 1.556 mètres du côté d'Iselle ; soit, au total, 3.856 mètres. Au 31 décembre 1900, le tableau indique respectivement 4.009 mètres et 3.026 mètres, soit 7.035 mètres au total ou un avancement de 3.179 mètres pour l'année entière. L'avancement journalier n'a été, en 1900, que de 8 m. 71, tandis qu'en 1899, il était de 9 m. 45.

(1) Chiffres approximatifs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Rachat des Chemins de fer garantis. — La Chambre a approuvé un amendement de M. Serzedello Correia au budget du Ministère des Finances, autorisant le Gouvernement à racheter les Chemins de fer garantis, en faisant, à cet effet, les opérations de crédit nécessaires.

Il sera émis, en conséquence, des apolices. La différence entre le montant des garanties actuelles et le service d'intérêts et d'amortissements de ces apolices, ainsi que les sommes provenant de l'affermage ou de l'aliénation de ces chemins de fer constitueront à Londres un fonds de rachat de ces apolices, seront placées sous la direction du délégué du Trésor, de l'agent financier du Gouvernement, et du directeur d'une Banque ayant des succursales au Brésil.

Les fonds correspondants remis trimestriellement par le Gouvernement seront déposés à la Banque d'Angleterre.

L'Etat pourra aliéner ces chemins de fer pour une somme non inférieure à celle qu'ils ont coûtée ou les affermer aux Compagnies actuelles où à d'autres, au mieux des intérêts de la nation et du développement du réseau général.

Le Gouvernement créera des Commissions de contrôle de ces chemins de fer; les dépenses seront à la charge du fonds de rachat. Il est de plus autorisé à reviser, d'accord avec les contractants, les contrats d'affermage en vigueur, pour les unifier et les consolider avec ceux qui seraient faits à l'avenir, et pourvu que le prix des traités d'affermage existants ne soit pas diminués.

Cette mesure a pour but de diminuer les charges qui pèsent sur le Trésor du chef des garanties d'intérêt des chemins de fer.

Actuellement, le capital des chemins de fer garantis, à raison de 6.6 1/2 et 7 0/0 l'an, s'élève à 18.500.000 liv. st. et le service annuel de la garantie d'intérêt à 1.140.000 liv. st., soit 10.198 contos or ou le tiers des charges extérieures de l'Union, ceci jusqu'en 1903. De 1904 à 1944, ce montant va successivement en diminuant jusqu'à l'extinction complète.

Mais les financiers brésiliens n'ont pas voulu attendre jusque là. A l'exemple des Argentins qui ont racheté avec une grosse économie les garanties de chemins de fer à l'aide de l'emprunt de rescision 4 0/0, le Brésil va hâter la diminution de cette charge.

Déjà, en vertu de la loi du budget, votée en 1899, le Gouvernement avait été autorisé à racheter les chemins de fer garantis de Recife-Sao-Francisco et de Bahia-Sao-Francisco. L'opération relative à ces achats a été réalisée avantageusement à Londres, comme nous l'avons signalé. Et l'amendement de M. Serzedello au budget de 1901 a simplement pour objet de généraliser l'autorisation conférée au pouvoir exécutif pour ces deux lignes et de s'étendre à tout le réseau garanti.

M. Serzedello a exposé dans un long discours le mécanisme de cette opération. Il a montré comment le service des apolices de rescision qui seront de 4 0/0 avec 1/2 0/0 d'amortissement sera bien moins onéreux pour le Trésor que les garanties de 6 à 7 0/0 qui vont être remplacées. L'opération du rachat de la ligne Bahia-Sao-Francisco vient de prouver pratiquement l'avantage qu'y trouve le Gouvernement pour lequel, comme nous l'avons dit, elle représente une économie annuelle de 46.487 livres sterling.

De plus, l'affectation de la différence existant au profit du Trésor, entre le montant des garanties et le service des nouvelles apolices et du montant de l'affermage des lignes rachetées, à l'amortissement des apolices de rescision, assurera une diminution graduelle de la charge de ces dernières.

Comme l'a fait remarquer M. Serzedello, cette réduction de charges aura pour effet d'assurer d'une manière certaine et permanente le maintien du paiement intégral des engagements extérieurs du Brésil, quand celui-ci va être sorti du régime du *funding*. C'est donc une excellente initiative en faveur du crédit national.

ÉTATS-UNIS

Les Trusts industriels. — Dans son numéro du 31 décembre dernier, le *Journal du Commerce* de New-York attire l'attention sur la diminution d'activité constatée en 1900 dans la création de *trusts* industriels et sur la concurrence croissante à laquelle sont soumis ceux qui existent déjà.

Le capital total des *trusts* créés en 1900 s'élève à 4 milliards 726 millions de francs, contre 12.716.750.000 francs en 1899. Voici comment notre confrère commente ces chiffres :

« Tandis que pendant l'année un grand nombre de consolidations industrielles ont été effectuées, il est aujour-

d'hui bien évident que le mouvement est en décroissance; la tendance est maintenant en faveur de la fermeture des Compagnies concurrentes plutôt qu'en faveur de combinaisons d'anciennes Compagnies. Le nouveau mouvement n'a pas pris toutes les proportions que l'on attend, mais il progresse rapidement, et il a été déjà fait assez pour montrer que la crainte de voir l'industrie américaine dominée par les monopoles est désormais sans objet.

Il est probablement vrai que les franchises attachées aux monopoles, les brevets; dans quelques cas, les règlements de tarifs favorables; le contrôle entier sur la matière première donné par les propriétaires du sol, concourront à détruire le travail de la concurrence et à créer le monopole; mais, quand on n'obtient pas ces conditions particulières, toute tentative destinée à mettre une industrie entière sous le contrôle permanent d'une seule corporation est condamnée à une faillite certaine.

A l'appui de ces observations, notre confrère cite l'exemple d'un grand nombre de Compagnies concurrentes qui ont été fermées, l'année dernière, spécialement dans le commerce du fer et de l'acier, et il fait observer que tandis qu'aux Etats-Unis les *trusts* se montrent incapables à constituer un monopole quand le commerce est actif, les syndicats allemands ne peuvent, en cas de crise, lutter contre la baisse des prix. »

Le Marché Financier de New-York

New-York, 16 janvier 1901.

Les affaires sont toujours aussi actives, mais on a remarqué, cette semaine, une certaine irrégularité dans les tendances; les discussions auxquelles ont donné lieu les Chemins de fer sont cause de l'agitation constatée sur le Marché.

La situation générale reste très prospère, et les perspectives demeurent favorables.

Le 4 0/0 ancien est à 113 1/2.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 45 ./. ; *Milwaukee*, 150 1/2; *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 29 1/4; *Reading*, 31 7/8; *Canadian Pacific*, 89 ./. ; *Illinois Central*, 131 ./. ; *Louisville*, 88 1/2; *New-York Central* 142 7/8 ; *Union Pacific*, 83 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant le premier trimestre de l'année fiscale 1900-1901 (juillet à fin septembre 1900) :

Importation (Valeur de facture)

	Juillet à fin septembre		
	1900	1899	Différence en 1900
		(En piastres)	
Matières animales.....	1.062.052	956.997	+ 105.055
— végétales	1.822. 00	1.649.413	+ 172.687
— minérales....	3.415.189	3.153.854	+ 261.335
Textiles...............	2.631.812	2.420.790	+ 211.022
Produits chimiques,...	577.618	528.651	+ 48.967
Boissons, Spiritueux...	678.102	633.314	+ 44.788
Papiers et applications	532.518	477.306	+ 55.212
Machines et accessoires	2.297.568	1.966.423	+ 331.145
Véhicules	311.675	301.555	+ 10.140
Armes et explosifs.....	294.304	287.111	+ 7.193
Divers	342.849	422.020	— 79.170
Totaux	13.965.793	12.797.434	+1.168.359

Exportation (Valeur déclarée)

	1900	1899	Différence en 1900
Produits minéraux	27.893.618	20.394.080	+7.499.538
— végétaux.....	7.7·4.962	9.170.932	—1.415.969
— animaux	2.022.890	2.751.913	— 729.013
— manufacturés	486.682	475.924	+ 10.758
Divers...............	234.189	152.006	+ 82.176
Total	38.392.344	32.944.855	+5.447.489

Voici comment se résume la situation pour le mois de septembre et le premier trimestre de 1900-1901 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
		(En piastres)	
Septembre :			
1900..................	4.239.204	8.626.790	16.112.303
1899..................	4.165.544	8 780.658	12.079.229
Différence en 1900.	+ 73.660	— 153.867	+4.033.074
1er trimestre :		(En piastres)	
1900-1901.............	13.965.793	29.603.846	40.578.503
1899 1900.............	12.797.434	26.776 174	34.826.476
Différence en 1900.	+1.168.359	+2.827.672	+5.752.027

La différence constatée entre les chiffres du *résumé comparatif* et ceux des tableaux précédents provient de ce fait que la valeur de l'exportation dans le *résumé comparatif* est augmentée de la différence existant entre le prix de l'or exporté calculé à 675 piastres le kilogramme et le prix commercial du même métal.

ASIE

JAPON

Les Capitaux étrangers au Japon. — Le *Recueil consulaire belge* publie les considérations suivantes sur la situation faite aux capitaux étrangers par le Japon :

L'avenir commercial et industriel du pays dépend beaucoup de l'introduction de machines remplaçant la main-d'œuvre et, par conséquent, de capitaux pour acheter celles-ci. Or, ces capitaux n'afflueront pas d'eux-mêmes; ils sont toujours timides et n'aiment pas à s'expatrier; il faut les y engager, il faut les encourager de toutes les façons à immigrer dans un pays lointain. Il convient, par exemple, de promettre à leurs détenteurs de leur accorder certains privilèges, ou, tout moins, de les assurer d'une protection efficace et d'une liberté d'action complète. L'industriel étranger désire encore avoir la certitude que prompte et bonne justice lui sera rendue, le cas échéant.

Le capital étranger ne souffre ni restrictions ni prohibitions; il faut qu'il puisse être employé dans toute entreprise qui semblerait bonne. Il faut, de plus, que le capitaliste étranger puisse contrôler librement l'emploi qu'on fait de ses deniers; il veut avoir sa part dans l'administration et dans la direction de l'usine dans laquelle il a placé son argent; il veut avoir son mot à dire au sein du Conseil d'administration des Sociétés, afin d'être à même de donner l'impulsion à l'entreprise. Ces prétentions ne sont guère exagérées; elles sont, au contraire, conseillées par la prudence la plus élémentaire.

Or, les capitalistes japonais ne sont généralement pas très enclins à former des associations mixtes dans lesquelles chacun aurait, au prorata de sa mise, une part proportionnelle d'activité et d'influence et dont les profits et pertes seraient supportés d'égale façon. Ce qu'ils voudraient, c'est qu'on leur fournit l'argent nécessaire à leurs opérations, moyennant un intérêt de 5 ou 6 0/0, mais ils verraient d'un très mauvais œil toute ingérence directe dans la marche des affaires ou toute participation aux bénéfices éventuels. De garanties, il en est rarement question. Ce n'est certes pas sur des bases semblables que l'entente entre hommes d'affaires japonais et étrangers pourra jamais se faire.

Le pays doit se résoudre à faire certains sacrifices d'amour-propre, et déjà des hommes éclairés s'en rendent compte; ils comprennent que, pour aller plus loin, il lui manque beaucoup d'éléments et que ces éléments doivent venir du dehors.

L'établissement d'industries bien dirigées, techniquement et commercialement, serait sans doute un plus grand bien pour les habitants du pays que pour les étrangers qui les auraient créées. D'abord la production, c'est-à-dire la richesse du pays, en serait fortement augmentée, et, par conséquent, ce supplément de production, donnant du bien-être et de l'ampleur au Marché financier, ferait baisser sensiblement le taux de l'argent. Ensuite, ce serait là une excellente école pour les industriels japonais qui doivent faire encore leur apprentissage.

La Russie, pays économiquement neuf, a bien compris qu'elle était tributaire de l'étranger pour pouvoir réussir dans le domaine industriel; elle a compris surtout que, pour obtenir de l'argent, il faut donner des compensations. Aussi sa politique libérale a-t-elle été couronnée de succès. Si toutes les entreprises faites en Russie n'ont pas donné les résultats financiers auxquels on s'attendait, il n'en est pas moins vrai que ce pays a, en quelque sorte, comblé les capitaux étrangers de faveurs dans le but de les allécher, faveurs dont pouvait dépendre le succès des entreprises, tout au moins partiellement. Et cela sous forme de ristourne de droits d'entrée sur les machines; concessions accordées à des Sociétés étrangères; garanties fournies par le Gouvernement en vue de la bonne exécution des obligations contractées au sujet d'entreprises nationales; assurances données par le Gouvernement de fournir, chaque année, un certain montant de commandes à des usines déterminées; liberté dans l'administration de l'entreprise et liberté de disposer à volonté des bénéfices, c'est-à-dire faculté de les investir à nouveau dans une entreprise quelconque ou de les exporter; main-d'œuvre docile et bon marché, surveillée par les agents de l'Etat.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Pendant le mois de septembre dernier, le mouvement du port de Beira s'est établi ainsi :

Provenances	Septembre 1900 Valeur	Droits
—	—	—
	En reis	
Portugal nationale	40:074$850	2:036$722
— étrangères	3:311 350	712 025
Colonies portugaises nationales	3:424 500	183 040
— étrangères	3:267 482	478 889
Allemagne et colonies	9:043 400	1:968 499
France et colonies	24:583 240	2:605 951
Hollande	2:780 000	1:232 375
Angleterre	105:865 800	7:020 351
Colonies anglaises d'Asie	19:569 100	3:473 535
— d'Afrique	13:075 300	2:091 480
Zanzibar	628 000	109 185
Autres pays	3:861 750	1:310 079

Les exportations ont porté sur un montant de 9:453 milreis 820 reis et elles ont acquitté, comme droits, 261 milreis 540 reis. Les réexportations ont porté sur 878.643 kilos, d'une valeur de 129:761 milreis. Les droits ont été de 2:005 milreis 60 reis. Enfin, le transit par Mashona a atteint 6.171.372 kilos, d'une valeur de 349:878 milreis 670 reis. Il a acquitté 6.734 milreis 60 reis de droits.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

En dépit des dépêches publiées, on manque un peu de réels renseignements sur l'invasion de la Colonie du Cap par les Boers. Tout ce que l'on sait, c'est que les républicains agissent par petits groupes. Parviennent-ils à soulever les Afrikanders ? C'est un point sur lequel on n'est pas encore fixé.

Les débuts du Comité de la Paix, qui s'est chargé de faire connaître aux Boers la dernière proclamation de lord Kitchener ont été malheureux. Le général boer De Wet a capturé un Anglais et deux Boers, qui faisaient dans les rangs de ses soldats de la propagande pour les amener à déposer leurs armes. Il a fait fouetter et fusiller le premier, et il a fait fouetter les deux autres. A ce sujet, une forte polémique a été soulevée en Angleterre, et nombre de nos confrères d'outre-Manche avancent que De Wet s'est mis, par ce fait, hors la loi.

On annonce le départ de gros renforts pour l'Afrique du Sud. Lord Kitchener aurait demandé 20.000 hommes de troupes montées et il les aurait, dit-on, d'ici un mois environ.

Les subsistances à Pretoria seraient hors de prix et, dans cette ville où l'on appréhende l'arrivée des Boers, A la gare tout est prêt pour mettre, si besoin est, le matériel hors d'usage.

LES RENDEMENTS DE LA RHODÉSIA

La production d'or de la Rhodesia, pendant le mois de décembre dernier, s'est élevée à 9.373 onces, soit une augmentation de 204 onces sur le mois de novembre.

Pendant les mois de décembre 1898 et 1899, cette production avait atteint respectivement les montants de 6.259 onc. 10 dwts et 5.289 onces 2 dwts.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande, pendant le mois de décembre dernier, s'est élevée à 34.008 onces d'or, d'une valeur de 130.738 liv. st., contre 39.673 onces 153.602 liv. st. en décembre 1899 et 19.739 onces en novembre 1900.

La Production d'or de Queensland. — La production d'or de Queensland, pendant le mois de décembre dernier, ne s'est élevée qu'à 62.200 onces, contre 79.500 onces le mois précédent. En voici le détail comparé :

Districts : Charters Towers, en novembre, 57.400 tonnes traitées, 35.400 onces ; en décembre, 46 700 tonnes, 31.000 onces; Croydon, en novembre, 6.500 tonnes, 9.700 onces ; en décembre, 4.800 tonnes, 7.200 onces ; Gympie, en novembre, 11.300 tonnes, 7.300 onces ; en décembre, 11.700 tonnes, 8.900 onces ; Mount Morgan, en novembre, 16.000 tonnes, 12.500 onces ; en décembre, 6.200 tonnes, 4.600 onces ; divers, en novembre, 11.100 tonnes, 6.700 onces ; en décembre, 7.300 tonnes, 8.700 onces ; alluvions, 6.800 onces en novembre et 1.800 onces en décembre.

Les appels de fonds et les dividendes payés s'établissent ainsi :

Districts : Charters Towers, appels 2.300 liv. st., dividendes 29.700 liv. st. contre respectivement 5.200 liv. st. et 32.000 en novembre ; Croydon, appels 1.700 liv. st., dividendes 7.100 livres sterling, contre 1.500 et 4.000 liv. st. ; Gympie, appels 7.300 liv. st., dividendes 15.500 liv. st., contre 9,700 et 7.500 livres sterling ; Mount Morgan, appels 200 liv. st., dividendes 29.200 liv. st., contre 100 et 29.200 liv. st.

Notes minières d'Australie

Ivanhoe. Production en décembre : 6.408 tonnes de minerai ont donné 4.783 onces d'or. Les tailings donnent à l'essai 11 dwts 12 gr. ; 3.009 tonnes de sable ont donné 1.437 onces d'or; 4.584 tonnes de boues, 1.697 onces d'or; 50 tonnes de concentrés, 374 onces ; 40 tonnes de sulfures, 100 onces. Total : 8.391 onces d'une valeur de 32.360 liv. st.

Mount Morgan (Queensland). Production du mois de décembre : 6.227 tonnes de minerai ont donné 4.600 onces d'or.

Great Boulder Main Reef. Production du mois de décembre : 1.128 tonnes de minerai ont donné 1.898 onces d'or; les tailings ont produit 465 onces.

Brilliant Central. Production du mois de décembre : 420 tonnes de minerai ont donné 474 onces d'or, d'une valeur de 1.650 livres sterling.

Mount Yagahong Exploration. Un rapport du Directeur, daté du 24 novembre, mentionne que pendant la quinzaine qui a pris fin le 16 novembre on a, dans la mine Abott, et au niveau de 300 pieds, percé 15 pieds sur le reef n° 2. Au niveau intermédiaire, on a percé 22 pieds au nord, dans le but de prospecter un autre dépôt « payant ». A l'heure actuelle on est en présence d'un petit reef d'une épaisseur de 4 pouces et d'une teneur de 4 dwts. Toute la machinerie et le matériel à cyanuration fonctionne bien.

Australia United. Dépêche datée du 3 janvier : « Pendant le mois de décembre on a broyé 180 tonnes qui ont produit 157 onces d'or. On a traité à la cyanuration 800 tonnes de tailings qui ont donné en or une valeur de 1.100 liv. st. »

Britannia. Pendant le mois de décembre, il a été broyé 380 tonnes qui ont produit 472 onces d'or. On a traité par la cyanuration 760 tonnes de tailings qui ont donné un rendement d'une valeur de 410 liv. st.

White Feather Main Reef. Production du mois de décembre : 1.200 tonnes de minerai ont donné 937 onces. La cyanuration a produit 142 onces. La valeur des concentrés est de 1.200 liv. st.

Bayley's United. Production du mois de décembre : 2.255 tonnes de minerai ont produit 662 onces d'or. 1.674 tonnes traitées par cyanuration ont donné 120 onces d'or. De plus, 367 tonnes de boues, 57 onces d'or ; 18 tonnes de concentrés, 40 onces d'or. Total : 879 onces d'or.

Mount Malcolm. Production du mois de décembre : 324 tonnes de minerai ont donné 253 onces ; 1.300 tonnes traitées par la cyanuration ont rendu 202 onces.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Valeurs Sud-Africaines en 1900. — De ce que les mines du Rand n'ont pas travaillé en 1900, dit le *South Africa* de Londres, il s'ensuit que la spéculation ne s'est que peu occupée, pendant l'année qui vient de finir, des valeurs Sud-Africaines. Le marché s'est tenu sur l'expectative avec toutefois des mouvements divers, selon que se produisait un succès anglais ou l'un de ces regrettables incidents dont le nombre a été si grand. De temps à autre donc, la cote a varié considérablement à la nouvelle d'une brillante victoire ou d'un désastre, mais, en dépit de ses fluctuations, elle reste, en fin d'année, à un niveau plus élevé qu'au 29 décembre 1899, ainsi que le prouve le tableau que dresse notre confrère. Ce tableau est trop important pour qu'il puisse être publié en entier ; mais en ne prenant en considération que les principales valeurs, on arrive aux constatations suivantes :

Compagnies	Cours au 29 déc. 1899	au 29 déc. 1900	les plus élevés (En 1900)	les plus bas (En 1900)
Angelo	5 1/8	6 1/2	7 5/8	4 1/2
Chartered	2 15/16	3 5/16	3 15/16	2 5/8
City (act. de 4 liv. st.)	4 3/8	5 1/16	6 1/8	4
Consolid. Goldfields	6 1/16	7 11/32	8 1/4	5 3/4
Crown Reef	12 3/4	15	16 3/4	11 5/8
De Beers	22 3/8	29	30	21 7/8
East Rand	5 5/8	7 7/32	8 1/8	5 5/16
Ferreira	18	20	24	17 1/2
Geldenhuis Estate	5 5/8	5 15/16	7 1/2	5
Henry Nourse	6 3/4	8 1/2	9 1/8	6 1/8
Jagersfontein	12	16 1/2	17 1/4	11 1/2
May Consolidated	3 7/8	3 7/8	5 1/8	3 1/2
Modderfontein (act. de 4 liv. st.)	7 1/2	9 3/4	11 1/2	6 7/8
Rand Mines	30 3/4	39 1/8	43	28 3/4
Robinson (actions de 5 liv. st.)	7 1/2	8 9/16	9 5/8	7
Rose Deep	7 1/4	8 3/8	10	6 1/4
Simmer and Jack (act. de 5 liv. st.)	5	5 7/8	6 13/16	4 5/8
Village Main Reef	6 7/8	7 1/2	9 1/8	6 3/8
Wemmer	9 1/2	11 1/4	12 1/2	8 3/4
Wolhuter (actions de 4 liv. st.)	3 1/2	4	5 1/4	3 1/8

Au commencement de l'année 1900, ajoute notre confrère anglais, on était bien loin de croire que les opérations militaires au sud de l'Afrique ne seraient pas terminées le 31 décembre suivant. Et lorsque les dépêches arrivèrent en Angleterre annonçant successivement que Kimberley avait été délivré, que Cronje s'était rendu, que Johannesburg et Pretoria avaient été occupés par les troupes anglaises, que les mines étaient intactes, tous ceux qui s'occupent des valeurs sud-africaines arrivèrent à cette conclusion que la guerre était virtuellement finie, et que le public allait, comme en 1895, se précipiter sur cette catégoris de titres. Mais à la place d'un « boom », on eut les événements de Chine. Et bien que la cote se maintînt, le public resta froid. Au mois de septembre, on annonça que le Transvaal avait été proclamé colonie britannique, et un certain élan fut à signaler : mais, depuis, ce sont les nouvelles du sud de l'Afrique qui ont réglé le marché. Et lorsque tout le monde croyait à la fin prochaine des hostilités, l'activité de De Wet et de ses commandos a de nouveau calmé les ardeurs. Néanmois, et en dépit de tout, les détenteurs de valeurs sud-africaines ont continué à avoir confiance en la valeur intrinsèque de leurs titres, et lorsque le « boom » viendra, ils recevront la récompense de leur patience. Naturellement, au cours de l'année, les Compagnies du Rand n'ont pas distribué de dividendes ; cependant plusieurs Sociétés financières étaient en état d'en répartir, telles : l'*Anglo-French Exploration*, la *Goerz and C°*, la *New African* et l'*Oceana Consolidated*. Enfin, et si l'année a causé de grandes désillusions, il n'en est pas moins vrai que deux millions de livres sterling ont encore trouvé, en 1900, à s'employer dans les entreprises sud-africaines.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 janvier 1901.

La première liquidation du siècle a été plutôt difficile. L'argent a été moins abondant que fin décembre, et les taux de report assez élevés, par conséquent. On a fait 10 à 12 0/0 sur la *Consolidated Goldfields* et la *Modderfontein* ; 9 à 12 0/0 sur la *Randfontein* et l'*East Rand* : 11 à 12 0/0 sur la *Rand Mines* ; sur le reste des valeurs sud-africaines on a traité entre 8 et 12 0/0, et entre 8 et 11 0/0 sur les valeurs rhodésiennes. *De Beers*, 1 shilling à 1 sh. 6 pence.

Comme tendance, le marché a laissé à désirer. Il clôture, cependant, assez soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 3 3/32 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 ./. à 7 1/32 ; *Transvaal Goldfields*, 1 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 6 3/4, reste au dernier moment à 6 13/16 ; *Angelo*, 6 ./., comme la semaine dernière ; *New Comet*, calme à 2 7/16.

La *City and Suburban* clôture à 4 3/4, sans changement ; *Princess Estate*, 1 1/4 ; *Langlaagte Estate*, 3 ./., comme la semaine dernière ; *Simmer and Jack*, 5 3/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/4, s'échange au même cours ; *Jumpers*, 4 3/8, sans changement ; *Modderfontein*, 9 3/16.

La *Crown Reef* reste à 13 1/4, contre 14 ./. ; *Randfontein*, 2 25/32 ; *Worcester*, 2 ./., contre 1 3/4 ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 7 7/8, elle se traite présentement à 7 3/4.

La *Geldenhuis Estate*, se retrouve à 5 5/8 ; *Lancaster*, 2 1/4 ; *New Heriot*, 6 ./. ; *Bonanza*, 3 9/16, au lieu de 3 3/4 ; *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8, reste au même cours ; *Ferreira*, 18 3/4, contre 19 ; *Wemmer*, 10 1/4 ; *Village Main Reef*, 7 1/8, contre 7 ./. ; *Durban Roodepoort*, 4 3/4 ; *Van Ryn*, 2 3/4, contre 2 9/16.

La *Chimes Exploration* finit à 5/8.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 10, sans changement, et la *Rand Mines*, qui restait à 37 1/16, finit en dernière heure à 37 1/4 ; *Glen Deep*, 3 5/8, sans changement ; *Ferreira Deep*, 5 3/4, comme la semaine dernière ; *Robinson Deep*, 3 5/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 ./., contre 4 3/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/16 ; *Jumpers Deep*, 4 ./., sans changement.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/8, contre 2 3/8 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 11/16 ; *Dunraven*, 1 1/8, sans changement ; *Geelong*, 1 3/8, au lieu de 1 7/16 ; *Selukwe*, 2 1/16, contre 2 1/8 ; *Globe and Phœnix*, 5 7/16, au lieu de 5 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 1 ./..

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 5/8, s'échange à 1/2.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 3/4 ; elle clôturait il y a huit jours au même cours.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 2 7/8, contre 3 ./..

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* qui clôturait à 1 liv. finit au dernier moment à 15/16.

*** **Les Valeurs Australiennes** sont mieux. La *Golden Horseshoe*, qui restait à 10 1/8, se retrouve à 9 3/4. La *London and Globe* entre en liquidation, mais on commence à se désintéresser, pour le moment, du sort de ce trust qui, du reste, va se reconstituer.

Londres, 17 janvier, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 janvier 1901.

Les valeurs minières du Sud de l'Afrique ont encore été agitées cette semaine, et on a eu à signaler des réalisations qui n'ont cessé d'être absorbées par Londres. Au dernier moment on est plus calme, bien que l'on craigne toujours des attentats contre les mines du Rand.

La *Rand Mines*, qui finissait à 931 fr., a fait 917 fr., et se retrouve à 930 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 176 50, contre 175 50 ; *East Rand*, 170 fr., contre 171 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 78 50, elle s'inscrit à 78 fr. 75.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 francs mais toujours délaissée ; *French Rand*, 38 fr., contre 40 fr. ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 472 fr., elle s'inscrit à 469 francs.

Le *Champ d'Or* cote 29 75 ; *Geduld*, 101 50, contre 102 50 ; *Geldenhuis Estate*, 139 fr., contre 137 50.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 214 fr., s'échange à 211 50. *Kleinfontein* 40 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 74 fr., contre 73 fr. ; *May Consolidated*, 90 75 ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 93 75 ; *Mossamédès*, 14 fr. ; *Mozambique*, 43 25, contre 44 25 ; *Océana*, 46 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait jeudi dernier à 199 50, cote au dernier moment 196 fr. ; *Robinson Deep*, 90 fr., contre 91 50 ; *Robinson Randfontein*, 30 75.

La *New Steyn Estate* est à 53 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 144 50, contre 142 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 65 fr. ; *Transvaal Goldfields*, 32 50.

La *Village Main Reef* finit à 179 fr., contre 178 50 ; *Wemmer*, 253 fr., mais sans affaires ; *Sheba*, 23 fr., calme.

La *Zambeze* est à 31 fr. ; *Eerste Fabrieken Distillery*, au même cours de 12 fr. ; *Dynamite du Transvaal*, 32 fr. ; enfin, la *De Beers*, qui a été assez agitée, clôture à 713 fr., contre 714 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 472. — 19e volume. (4) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 25 Janvier 1901

SOMMAIRE DU N° 472

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 25 janvier ..	1.898	1.142	4.046	466	1.100	469	4
1901 10 janvier...	2.338	1.096	4.361	439	915	524	3
1901 17 janvier...	2.338	1.093	4.370	423	930	515	3
1901 24 janvier .	2.346	1.098	4.295	405	817	503	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 15 janvier...	649	320	1.443	629	1.062	106	6
1900 31 décembre.	611	301	1.762	621	1.360	83	5
1901 7 janvier...	637	314	1.636	631	1.205	130	5
1901 15 janvier...	681	335	1.506	665	1.080	94	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1899 31 décembre.	73	36	247	116	311	23	»
1900 14 décembre.	65	33	232	106	305	28	»
1900 22 décembre.	65	32	221	106	308	29	»
1900 31 décembre.	67	33	247	115	312	31	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 25 janvier	881	»	703	1.015	707	»	4½
1901 10 janvier...	740	»	738	1.141	806	»	5
1901 17 janvier .	779	»	728	1.093	777	»	5
1901 24 janvier .	807	»	715	988	716	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1899 25 novembre	162	17	212	»	»	»	»
1900 29 septembre	148	15	202	»	»	»	»
1900 27 octobre	152	15	204	»	»	»	»
1900 24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1899 25 octobre .	76	9	170	»	»	»	»
1900 29 septembre	76	10	170	»	»	»	»
1900 21 octobre...	71	10	190	»	»	»	»
1900 24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 janvier...	953	223	1.421	57	452	61	5½
1900 31 décembre.	966	250	1.569	51	541	70	4½
1901 7 janvier...	966	251	1.507	80	503	71	4½
1901 15 janvier...	967	254	1.445	73	461	65	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 18 janvier...	88	24	569	45	453	63	5
1901 3 janvier...	98	15	606	61	520	58	4
1901 10 janvier...	94	15	612	62	507	58	4
1901 17 janvier...	95	16	603	62	504	57	4
BULGARIE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	4	2	5	64	23	67	8
1900 14 novembre	5	5	23	62	24	67	8
1900 22 novembre	6	5	22	62	24	67	8
1900 30 novembre	6	6	20	61	23	66	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	102	»	131	11	34	33	6
1900 31 octobre...	94	»	136	7	39	32	6
1900 30 novembre	96	»	131	6	35	33	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	38	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 20 janvier. .	340	367	1.529	790	1.047	133	4
1901 5 janvier...	350	409	1.599	728	1.131	254	3½
1901 12 janvier...	350	410	1.602	731	1.137	247	3½
1901 19 janvier...	350	412	1.605	733	1.135	244	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 30 novembre	2	»	126	46	24	8	6½
1900 30 septembre	1	»	145	61	30	6	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 20 janvier...	103	150	457	4	144	118	4½
1901 5 janvier. .	123	141	498	10	164	126	3½
1901 12 janvier...	126	141	501	9	157	125	3½
1901 19 janvier...	127	142	490	7	150	125	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1899 20 décembre.	295	62	860	204	301	40	5
1900 30 novembre	298	49	827	181	325	41	5
1900 10 décembre.	297	49	824	179	322	40	5
1900 20 décembre.	300	52	816	195	324	30	5
ITALIE — Banque de Naples							
1899 20 décembre.	65	13	238	63	57	29	5
1900 30 novembre	67	13	259	60	82	31	5
1900 10 décembre.	67	13	2 8	59	81	31	5
1900 20 décembre	67	13	254	60	79	31	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1899 20 décembre.	35	2	63	37	38	5	5
1900 30 novembre	35	2	65	37	46	6	5
1900 10 décembre.	35	2	66	37	47	5	5
1900 20 décembre.	35	2	66	35	47	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1899 30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900 30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900 31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1899 27 décembre.	27	30	381	12	73	21	5½
1900 12 décembre.	26	48	387	14	13	19	5½
1900 19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5½
1900 26 décembre.	26	48	385	15	94	18	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1899 24 décembre.	35	3	111	18	52	26	9
1900 9 décembre.	38	5	125	1	45	21	8
1900 16 décembre.	40	5	123	1	44	20	8
1900 23 décembre.	40	5	122	2	43	20	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 1er janvier...	2.228	150	1.310	346	623	400	6
1900 16 décembre.	1.893	170	1.481	324	639	558	5½
1900 23 décembre.	1.846	163	1.532	311	670	609	5½
1901 1er janvier...	1.888	169	1.480	322	652	607	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	7	9	34	2	8	7	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 30 novembre	43	6	93	49	106	19	6
1900 29 septembre	49	6	96	44	118	19	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 30 novembre	13	12	107	617	300	130	»
1900 29 septembre	13	12	120	746	324	139	»
1900 31 octobre ..	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 20 janvier...	94	11	216	987	188	48	5½
1901 5 janvier...	106	12	234	1058	196	51	5
1901 12 janvier...	100	13	231	1058	196	51	5
1901 19 janvier...	100	13	223	1071	211	50	5
TOTAUX							
1900 25 janvier...	8.242	2 610	14.642	5.678	7.250	1.797	»
1901 10 janvier...	8.247	2.630	15.840	5.803	7.813	2.261	»
1901 17 janvier...	8.264	2.610	15.696	5 768	7.492	2.244	»
1901 24 janvier...	8.391	2.651	15.360	5.702	7.268	2.183	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16 janv	23 janv
Amsterdam	48 03	48 ..	47 98	48 02	48 05	48 02
Anvers	100 17	100 17	100 18	100 18	100 16	100 16
Athènes	167 ..	168 25	169 ..	168 ..	168 ..	169 75
Barcelone..........	34 50	34 20	34 40	34 75	35 10	36 60
Berlin.............	81 30	81 40	81 35	81 40	81 40	81 40
Bruxelles..........	100 15	100 13	100 13	100 16	100 11	100 15
Bucharest..........	101 40	101 75	102 ..	102 20	102 20	102 20
Constantinople...	22 85	22 82	22 80	22 77	22 73	22 76
Francfort..	81 35	81 35	81 36	81 41	81 40	81 40
Gênes..............	105 54	105 45	105 47	105 42	105 68	105 85
Genève	100 60	100 59	100 54	100 53	100 50	100 50
Lisbonne.......... .	757 ..	756 ..	758 .	761 ..	771 .	777 ..
Londres.............	25 30	25 31	25 30	25 32	25 33	25 32
Madrid	34 10	33 85	34 17	34 47	34 80	36 65
Rome	105 55	105 45	105 47	105 47	105 67	105 85
Saint-Pétersbourg..	37 37	37 37	37 37	37 37	37 40	37 40
Vienne (à vue)	95 82	95 85	95 87	95 95	95 97	95 95
— (à 3 mois ...	95 72	95 77	95 75	95 85	95 90	95 85

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	27 déc.	3 janv.	10janv.	17 janv	24 janv
Amsterdam..	papier court	4 %	205 87	206 12	206 ..	205 75	205 75
Allemagne...	—	4 %	121 56	121 56	121 50	121 44	121 44
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 25	103 25	103 25	103 12	103 12
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	374 ..	372 50	372 25	371 .	368 25
Lisb.-Porto ..	—	4 %	392 ..	392 ..	388 ..	388 ..	385 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	5 %	25 055	25 065	25 085	25 095	25 10
—	ch. court	. ..	25 08	25 09	25 11	25 12	25 125
Belgique.....	—	4 %	0 21p.	0 21p.	0 21p	0 19p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 50p.	5 62p.
Suisse	—	5 %	0 75p.	0 75p.	0 62p	0 62p.	0 62p.
New-York....	—	4 %	516 50	514 50	515 ..	514 ..	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	107 80	107 45	107 50	106 ..	104 50
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		27 déc.	3 janv.	10janv.	17 janv	24 janv
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 227	1 227	1 226	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 045	25 065	25 075	25 075	25 065
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 74	0 74	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 95	3 95	3 91	3 91	3 88
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 97	0 97	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 17	5 15	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 65	2 65	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 16	2 16	2 15	2 15
Chili (peso or)	1 89	1 82	1 82	1 82	1 81	1 81
Brésil (milreis papier)	2 84	1 03	1 05	1 03	1 06	1 05
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine(Shanghai)(taëlarg.)	7 47	3 62	3 59	3 59	3 58	3 54

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 24 janvier 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 65	Billets *Allemands*........	99 35
En *Angleterre*	100 37	— *Anglais*...........	99 63
En *Autriche-Hongrie*...	100 81	— *Austro-Hongrois*.	99 19
En *Belgique*	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*.............	135 77	— *Espagnols*........	73 65
En *Grèce*...............	169 75	— *Grecs*.............	58 91
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*.......	99 76
En *Italie*................	105 90	— *Italiens*...........	94 38
En *Portugal*............	144 01	— *Portugais*........	69 43
En *Roumanie*...........	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*..............	101 15	— *Russes*............	98 85
En *Suisse*..............	100 62	— *Suisses*..........	99 38
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 77	Pièces des *Etats-Unis*....	99 23
Au *Mexique*.............	207 25	— du *Mexique*.......	48 25
En *Républ. Argentine*..	132 20	Billets de la *Rép. Argent.*	43 06
Au *Chili*................	104 41	— du *Chili*.........	95 76
Au *Brésil*...............	270 47	— du *Brésil*........	36 97
Aux *Indes*..............	98 81	Pièces des *Indes*.........	101 19
Au *Japon*...............	96 99	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*...............	211 01	— de la *Chine*.......	47 38

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 janvier 1901.

La cote des changes à 3 mois n'a pas varié en ce qui concerne les devises basées sur le métal.

Le papier hollandais reste à 205 75, le papier allemand a 121 44, le papier autrichien à 103 12 et le papier russe a 261 : il est vrai que le versement a reculé de 265 5/8 à 265 1/2.

Par contre, le change sur Madrid tombe à 368 25 : l'on

enregistre, par conséquent, une prime de 35 0/0. La Banque d'Espagne a une lourde responsabilité dans cette détérioration désastreuse de la monnaie nationale, elle ne cesse de faire de l'inflation; depuis un an, jour pour jour, elle a augmenté sa circulation de 76 millions; son encaisse or a augmenté de 10 millions, mais son encaisse argent a grossi de 45 millions, qui ne valent pas plus de 22 millions et contre lesquels elle a émis 45 millions de billets.

D'après le dernier bilan, la Banque a un passif exigible de 2 milliards 1/2 et on est très généreux en évaluant son actif disponible ou réalisable à 1.200 millions, il n'est pas étonnant qu'un billet pratiquement inconvertible perde au change près de 36 0/0. Le Gouvernement ne peut plus se désintéresser de la question, il faut qu'il la prenne vigoureusement en main et qu'il comprime, coûte que coûte, la circulation sous peine de rendre stériles les impôts nouveaux dont il a chargé le pays et la liquidation qu'il a effectuée.

Les observations précédentes s'appliquent au change portugais: la Banque de Portugal n'est pas non plus dirigée dans le sens de l'intérêt bien compris du pays.

Le change sur Londres ne varie guère, la Banque malgré la hausse de l'escompte, n'attire pas l'or étranger, il n'est pas probable qu'elle procède à un nouveau relèvement du taux car sa situation propre ne le lui commande pas, par conséquent il faut attendre du temps un remède à l'état de choses actuel.

Les devises belge et suisse sont stationnaires, la perte du papier italien s'est un peu accentuée, sans raison appréciable.

Le New-York reste à 514, il a été expédié de l'or en France pour acheter du change sur Londres.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	26 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure.....	2/1 1/2	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 ./.
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 3/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Hong-Kong.....	2/0 7/8	2/1 ./.	2/0 13/16	2/0 3/4	2/0 3/8
Shanghai.......	2/10 1/2	2/10 1/4	2/10 1/4	2/10 1/8	2/9 3/4
Rio-Janeiro	9 7/8	10 ./.	9 7/8	10 1/8	10 ./.
Valparaiso	17 11/32	17 5/16	17 5/16	17 9/32	17 9/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	130 60	130 60	131 ..	131 70	132 20
Or en barres ...	77 11 1/2	77/11 1/2	77/11 1/2	77/10 1/2	77/10 1/2
Argent en barres	29 11/16	29 9/16	29 7/16	29 3/16	28 5/8

L'argent en barres a reculé de 9/16 entrainant dans sa chute les devises de l'Extrême-Orient, représentant un métal blanc: le Yokohama basé sur l'or reste invariable. La roupie a reculé de 1/32.

La *Banque d'Angleterre* offrait, mercredi, pour Rs 70.00.000 en traites du Gouvernement et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les demandes de traites et de transferts ont monté respectivement à Rs 63.35.000 et Rs 3.50.000.

Les souscriptions suivantes ont été acceptées, en traites: Rs 5.00.000 sur Calcutta, Rs 45.35.000 sur Bombay et Rs 13.00.000 sur Madras; en transferts: Rs 1.50.000 sur Calcutta et Rs 2.00.000 sur Madras. Les demandes pour les traites à 1/4 et au dessus et celles pour les transferts à 1 sh. 4 1/16 d. seront servies dans leur intégralité. Il sera offert Rs 70.00.000 la semaine prochaine. Depuis le 1er avril de l'année dernière, jusqu'au 22 janvier courant, il a été vendu Rs 1290.42.456 en traites et transferts télégraphiques, réalisant une somme de 8.595.410 liv. st.

Le Rio recule de 1/8; le Valparaiso n'a pas changé. La prime de l'or à Buenos-Ayres passe de 131 70 à 132 20.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres du 11 au 17 janvier ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Inde................£	390.000	
Plata	22.000	Néant
Indes occidentales ..	13.000	
Total.........	425.000	

A Londres, l'or a conservé son cours de 76/10 1/2. Les monnaies au titre de 900 millièmes se traitent à 76/5.

L'argent en barres est à 28 5/8, venant de 29 3/16. Ce recul a pour cause la diminution des demandes du Gouvernement indien et des offres considérables des détenteurs.

Les expéditions de métal blanc en Orient, du 10 au 16 janvier 1901, se sont élevées à 268.375 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 438.875 liv. st., contre 319.862 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

La *Banque de Norvège* a ramené, le 16 courant, le taux de son escompte de 6 1/2 à 6 0/0. Dans les autres banques il n'y a pas eu de modification.

Escompte hors Banque

Places	27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 13/16
Londres...	4 1/16	4 1/4	4 1/16	4 1/8	4 1/16
Berlin.....	4 1/2	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 1/2
New-York (time money)	3 3/4	5 1/2	2 3/4	2 1/2	2 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 164 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 146 millions sterling; il y a donc une augmentation de 18 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a progressé de 7.407.000 fr. La circulation a pris 439.000 fr. à Paris et rendu 2.778.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 4 millions 103.000 fr. de matières; il est venu 440.000 fr. de Smyrne, 100.000 fr. de Constantinople et 425.000 fr. de Suisse.

L'argent a augmenté de 4.455.000 fr.

La circulation a rendu 1.995.000 fr. à Paris et 2.815.000 fr. dans les succursales; il est venu 195.000 fr. de Suisse; il a été expédié 350.000 fr. au Sénégal et 200.000 fr. en Suisse.

La circulation est en diminution de 75 millions, les comptes courants de 18 millions, le portefeuille de 83 millions, les avances de 12 millions; l'avant-dernière semaine de janvier est généralement marquée par des diminutions plus ou moins importantes.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a gagné 65 millions; la circulation a baissé de 130 millions, la marge est de 117 millions; les comptes courants ont versé 34 millions, le portefeuille s'est dégonflé de 126 millions et les avances de 36 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* se sont réduits cette semaine à une sortie de 50.000 liv. st. pour l'Amérique du Sud et de 40.000 liv. st. pour la Roumanie, soit au total 90.000 liv. st.

Les sorties pour l'étranger s'élèvent à 2.250.000 francs, mais la circulation a rendu 30.250.000 francs, d'où une augmentation de 28 millions dans le stock du métal jaune; le compte du Trésor a grossi de 36.800.000 francs; les comptes courants ont retiré 105 millions; le portefeuille a baissé de 61 millions. La Banque veut évidemment se réserver le contrôle du marché, car ses Consolidés ont diminué de 48 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 1 million d'or, 3 millions d'argent et fait rentrer 62 millions de billets. Les comptes courants ont perdu 7 millions; le portefeuille 42 millions et les avances 6 millions.

La note est la même à la *Banque de Belgique* où l'encaisse gagne 3 millions et où la circulation baisse de 9 millions, le portefeuille et les avances ont légèrement diminué.

Toujours pas de changement à la *Banque d'Espagne*, cet Etablissement semble avoir atteint une sorte de point de saturation.

La *Banque de Russie* a eu une rentrée de métal jaune qui n'est pas inférieure à 42 millions, il est probable qu'il s'agit là de la production des mines; la circulation a diminué de 52 millions, les autres comptes ne présentent pas de changements bien intéressants.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 30 déc. au 5 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 30 déc. au 5 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	17.000	»	150.983	135.472
Total 1901...	17.000	»	150.983	135.472
— 1900...	2.937.932	2.900.000	9.762	9.768
— 1899...	1.057.052	1.035.052	16.388	16.382
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.214.170	403.290	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	900	900	[illegible]	»
Autres pays....	4.244	»	[illegible]	68.988
Total 1901...	1.219.314	404.190	[illegible]	68.288
— 1900...	[illegible]	783.916	40.200	40.200
— 1899...	[illegible]	897.165	[illegible]	[illegible]

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 20 janv.	152.6	16.3	765.5	680.8
1901 5 janv.	164.8	31.0	870.9	804.0
1901 12 janv.	173.2	31.0	885.3	808.0
1901 19 janv.	184.7	31.0	921.8	830.9

Les Banques Associées de New-York reçoivent toujours de grandes quantités de dépôts, leur encaisse et leur portefeuille augmentent ; leur circulation reste stationnaire. Elles sont bien préparées à faire face aux demandes d'or de l'Europe qui commencent à se manifester.

Trésor des Etats-Unis

	30 nov.	31 déc.
	—	—
En caisse :	Millions de dollars	
Or	474.5	479.3
Argent Barres	61.3	60.8
— Monnaies	438.2	442.8
Total de l'encaisse	974.0	982.9
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	340.6	341.5
Certificats d'or	231.2	232.8
— d'argent et billets du Trésor de 1890	486.5	485.1
Total de la circulation	1.058.3	1.059.4
Réserve d'or	150.000.000 de dollars	

Le *Trésor des Etats-Unis* continue à augmenter son or; il est assez curieux d'observer que, du 1er janvier au 31 décembre 1900, l'accroissement de l'encaisse de métal jaune est sensiblement égal à la production des mines de l'Union et que les exportations d'or sont à peu près équivalentes à l'augmentation de la circulation des banques nationales.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1899 23 décemb.	112.1	228.8	5.7	93.7	67.2
1900 8 décemb.	66.0	193.6	4.6	74.9	55.3
1900 15 décemb.	65.6	195.6	3.6	74.4	56.9
1900 22 décemb.	65.6	202.0	3.2	81.2	55.7

Rien de particulier à signaler à la *Banque du Japon*.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le démonétisation des « Vereinsthalers »

Par application de l'article 4 de la loi du 28 février 1892, le *Reichsanzeiger* a publié, dans son numéro du 24 novembre dernier, la notification suivante relative à la démonétisation des *Vereinsthalers* frappés par l'Autriche jusqu'à la fin de l'année 1867.

Article premier. — A partir du 1er janvier 1901, les *Vereinsthalers* et les doubles *Vereinsthalers* frappés en Autriche jusqu'à la fin de l'année 1867 n'auront plus cours légal. A partir de cette époque, à l'exception des caisses chargées d'en opérer le retrait, nul ne sera tenu de les accepter en payement.

Art. 2. — Jusqu'au 31 mars 1901, les *thalers* désignés à l'article 1er de la présente notification seront acceptés par les caisses de l'Empire et les caisses publiques, à raison de trois marks pour un thaler, aussi bien en paiement qu'en échange.

Art. 3. — L'acceptation ni l'échange (art. 2) ne pourront avoir lieu pour les pièces trouées ou ayant perdu leur poids réglementaire autrement que par le fait de la circulation ordinaire, non plus que pour les pièces dénaturées d'une manière quelconque.

La Monnaie de Lubeck

On télégraphie de Lübeck, à la *Post* :

Le Sénat a décidé de faire usage du droit que lui concède la Constitution de faire frapper des monnaies.

« Il fera, en conséquence, frapper des monnaies de 10 marks et de 2 marks avec les armes de Lübeck. »

Les Opérations de la Monnaie des Etats-Unis en 1900

L'Administration de la Monnaie des Etats-Unis publie le tableau suivant de la frappe effectuée par elle en 1900 :

	Nombre des pièces	Valeur
	—	—
		Dollars
Monnaies d'or		
Doubles aigles	4.334.084	86.681.680 »
Aigles	374.960	3.749.600 »
Demi-aigles	1.734.730	8.673.650 »
Quarts d'aigles	67.205	168.012 50
Total de la frappe d'or	6.510.979	99.272.942 50
Monnaies d'argent		
Dollars d'argent	24.960.912	24.960.912 »
Demi-dollars	10.067.234	5.033.617 »
Quarts de dollars	15.291.497	3.822.874 25
Décimes	24.779.182	2.477.918 20
Total de la frappe d'argent	75.098.825	36.295.321 45
Monnaies de nickel et de bronze		
Pièces de nickel de 5 cents	27.255.995	1.362.799 75
Pièces de bronze de 1 cent	66.833.764	668.337 64
Total	94.089.759	2.031.137 39
Total général de la frappe	175.699.563	137.699.401 34

La Prime sur l'Or dans la République Argentine

La prime sur l'or dans la République Argentine, sans avoir eu de brusques fluctuations en 1900, s'est généralement tenue au-dessus du niveau de 1899. Nous croyons intéressant de reproduire les variations que sa moyenne a subies mensuellement depuis 1895 :

	1895	1896	1897	1898	1899	1900
	%	%	%	%	%	%
Janvier	257	227	187	164	108	129
Février	251	211	207	164	119	127
Mars	252	212	209	167	117	127
Avril	264	223	198	165	128	127
Mai	262	205	196	160	121	128
Juin	247	198	194	167	120	129
Juillet	247	185	185	175	113	133
Août	235	175	190	170	122	135
Septembre	222	176	188	160	135	135
Octobre	227	180	185	149	137	133
Novembre	233	183	176	122	136	133
Décembre	231	181	176	112	131	131

Voici, depuis 1885, quelle a été la moyenne annuelle :

	%		%
1885	37	1893	224
1886	39	1894	257
1887	35	1895	244
1888	48	1896	196
1889	80	1897	191
1890	157	1898	156
1891	273	1899	124
1892	229	1900	131

Les droits de Douane, l'Importation et le Change au Brésil

A propos du relèvement de la fraction des droits d'importation payables en or de 15 à 25 0/0, la *Brazilian Review* observe que cette mesure, qui fournira au Trésor les ressources métalliques nécessaires à ses paiements en or, lui évitera d'avoir besoin de recourir au marché du change pour faire des remises à l'extérieur.

La reprise des paiements en espèces des engagements extérieurs de l'Etat ne pèsera donc pas sur le change et n'entravera pas le relèvement de celui-ci, qui doit résulter de la politique d'équilibre budgétaire et du rachat du papier. La hausse du taux du change pourrait, à la vérité — comme l'a montré le saut éphémère qu'il a fait dernièrement jusqu'à 14 1/2 — ranimer l'importation de marchandises dans des proportions susceptibles de troubler à nouveau l'équilibre

rétabli de la balance commerciale. C'est à cela qu'on peut attribuer le récent recul du change au-dessous de 10 pence, évidemment provoqué par les remises du commerce.

Heureusement, cet inconvénient porte en soi son correctif, en ce sens que si la hausse du change est de nature à amener la baisse des prix en monnaie nationale, et par conséquent une plus forte demande de marchandises, d'autre part le paiement de 25 0/0 en or des droits de douane augmente la proportion de ces droits par rapport aux prix de facture des articles importés qui, eux, baissent avec la hausse du change.

Il en résulte que la baisse des prix auxquels le commerce pourra vendre ces articles à la consommation sera sensiblement atténuée et que, par suite, une reprise trop violente de l'importation et un accroissement excessif des engagements du commerce à l'étranger ne paraissent pas devoir résulter de la hausse du change et amener par réaction un nouvel affaissement de celui-ci.

Ajoutons que conformément à la convention du *funding*, les incinérations ont été reprises en janvier.

La production de l'Or dans le Monde en 1900

L'*Engineering and Mining Journal* de New-York évalue la production de l'or en 1900 à 1.282.300.000 francs, contre 1.568.200.000 francs en 1899. La diminution est due à la suspension des opérations minières du Transvaal, le rendement du Rand étant évalué 34.225.000 francs, au lieu de 364.825.000 francs en 1899, année où les opérations minières ont été également gênées par la guerre. D'après l'*Engineering*, les mines du Transvaal auraient pu produire 500 millions de francs en 1900, si leur transit n'avait pas été arrêté. Tandis que la production du Rand diminuait, celle des Etats-Unis passait de 350 millions de francs à 393.300.000 francs et celle du Canada, de 105.500.000 francs à 130 millions. L'Inde a également augmenté sa production, mais celle de l'Australie, de la Russie et du Mexique a diminué.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	17 janvier			24 janvier		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 90	33 96	2 94	101 97	33 99	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	98 ..	35 63	2 81	97 70	35 52	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 30	25 12	3 98	100 70	25 17	3 97
Belgique 3 %	96 95	32 31	3 09	97 25	32 41	3 08
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	71 82	17 95	5 56	71 92	17 98	5 56
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	193 ..	.. ..	.. ..	194 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	91 ..	30 33	3 29	91 25	30 41	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net	94 05	23 51	4 25	94 50	23 62	4 23
Norvége 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	85 50	28 50	3 50	85 40	28 46	3 51
Portugal 3 % (1 fr. net)	23 67	23 67	4 22	23 80	23 80	4 20
Roumanie 4 % 1898	75 ..	18 75	5 33	76 ..	19 ..	5 26
Russie 3 % or 1891	86 15	28 71	3 48	86 02	28 67	3 48
Serbie 4 % 1895	63 95	15 98	6 25	61 60	15 40	6 49
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	99 10	28 31	3 53	98 ..	28 ..	3 57
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	96 50	32 16	3 10	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie 1 % série D	23 65	23 65	4 22	23 97	23 97	4 17
— Priorité 4 % 1890	490 ..	24 50	4 08	496 ..	24 80	4 04
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin)	86 70	28 90	3 46	86 60	28 86	3 46

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La mort de la Reine d'Angleterre a fait que notre Marché s'est montré un peu moins animé que précédemment. On espérait aussi, mais seulement dans certains milieux, une réduction de l'escompte à la Banque d'Angleterre, pour cette semaine, et le maintien du taux de 5 0/0 paraît avoir un peu mécontenté.

Les dispositions générales n'en restent pas moins bonnes et l'argent continue à être très abondant.

Allemagne. — La mort de la Reine d'Angleterre a préoccupé l'attention publique autant qu'un événement national.

A la Bourse, les affaires restent actives et les cours soutenus, surtout sur les fonds publics. Les emprunts d'Etat paraissent maintenant les placements favoris.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes : le taux de l'escompte libre baisse toujours.

Angleterre. — La Reine d'Angleterre est morte le 22 janvier à 6 heures, à Osborne. Cette mort a mis toute l'Angleterre en deuil. La transmission des pouvoirs s'est faite tout naturellement : le prince de Galles a été proclamé roi sous le nom d'Edouard VII.

Espagne. — Le Marché financier a été mal impressionné cette semaine et la baisse a été forte dans toutes les Bourses.

Les recettes totales des chemins de fer, en 1900, ont été de 218.711.767 pesetas, en augmentation de 8.249.938 pesetas sur 1899.

La récolte totale des céréales a été de 29.572.873 quintaux métriques.

Italie. — M. Finali, le nouveau ministre du Trésor, a annoncé qu'il élabore, d'accord avec ses collègues, un nouveau plan de réformes financières qu'il soumettra prochainement au Parlement.

Au 31 décembre 1900, la Dette publique italienne représentait un capital nominal de 12.863.467.456 lire. Elle avait diminué de 967.847 lire depuis le mois de juin.

On s'occupe déjà dans les sphères économiques du renouvellement des traités de commerce avec l'Allemagne, l'Autriche et la Suisse.

Portugal. — Pour le prochain budget de 1901-02, les recettes prévues sont de 53.269 contos, en augmentation de 1.081 contos sur le précédent. Les dépenses sont évaluées à 55.240 contos en augmentation de 315 contos. Le déficit est de 1.971 contos, en diminution de 766 contos sur celui de l'exercice précédent.

Turquie. — Les recettes de la Dette publique ottomane marquent, en novembre, une plus-value de 21.489 livres turques sur celles de novembre 1899. Les recettes des neuf premiers mois ont été de 1.724.450 liv.

Dans les onze premiers mois de 1900, les chemins de fer turcs ont encaissé 594.398 livres turques, en augmentation de 73.870 livres sur la période correspondante de 1899.

Amérique. — *Brésil.* Le vote définitif du budget de 1901 a fixé les recettes à 58.869.711 milreis-or et à 286,082.200 milreis-papier ; les dépenses à 37.509.985 milreis-or et 244.514.194 milreis-papier.

L'excédent prévu est de 21.359.726 milreis-or. Depuis le 1er janvier, les droits d'importation sont payés à raison de 25 0/0 en or et 72,13 0/0 en papier.

Etats-Unis. — Les tendances du Marché de New-York sont lourdes.

Au 30 juin 1900, les banques du pays disposaient d'un capital total de 10.685.317.000 dollars.

Mexique. — Il y avait, l'année dernière, 133 fabriques de tissus de coton en Amérique.

La prochaine récolte de coton paraît devoir être de 30 0/0 supérieure à la dernière.

République Argentine. — Pendant les neuf premiers mois de 1900, les importations ont diminué de 209.565 pesos-or et les exportations augmenté de 4.900.495 pesos-or par rapport à la période correspondante de 1899.

Asie. — *Japon.* On a importé l'année dernière pour 536.464 dollars de cocons de soie. Le Japon a exporté en 1900 pour 9.817.736 yens de cuivre.

FRANCE

La Politique. — La Loi sur les Associations. — [illegible] au Sénat. — Mort de la Reine d'Angleterre.

Jusqu'ici, la discussion du projet de loi sur les associations, sauf quelques interruptions, n'a pas cessé

d'être courtoise. La qualité et le talent des orateurs ont imposé l'attention à tous les partis. Dans la journée du lundi a eu lieu le grand assaut qui mettait en face deux politiques. Le grand orateur catholique qu'est M. de Mun a atteint la plus haute éloquence dans son attaque contre le projet de loi; M. Waldeck-Rousseau, qui lui a succédé à la tribune, a obtenu un très grand succès grâce à la majorité qui le soutient. Le lendemain, M. Ribot a répondu au Président du Conseil au nom du parti des modérés et a défendu la liberté de l'association. Il a démontré que les principes de liberté qu'il venait de défendre étaient ceux que, jusqu'en 1895, les radicaux les plus fermes et les socialistes les plus caractérisés professaient avec le plus de rigueur. Ceux-ci ne voulaient faire aucune distinction entre associations et congrégations et réclamaient pour les unes comme pour les autres la liberté pure et simple.

Les temps sont changés, car, aujourd'hui, les socialistes, hier défenseurs du droit commun, sont devenus les partisans les plus fougueux d'une loi d'exception.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 18 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des affaires étrangères a exposé au Conseil les questions extérieures en cours.

Il a annoncé que le 17 janvier, les plénipotentiaires chinois ont remis aux représentants des puissances une expédition du décret de l'Empereur acceptant les conditions de la note collective et portant le sceau impérial.

Les plénipotentiaires chinois ont également renvoyé avec leur signature la note que chaque ministre leur avait adressée à cet effet.

Le Ministre de la marine a fait connaître au Conseil qu'à la suite de l'entretien qu'il a eu avec le général Frey, toutes les questions concernant les envois faits de Chine en France ont été réglées conformément aux instructions déjà données par le Gouvernement.

Le Conseil a décidé que le Ministre de la marine déposera un projet de loi attribuant des croix de la Légion d'honneur aux sauveteurs qui se sont distingués le plus particulièrement sur divers points de nos côtes au cours des dernières tempêtes.

Le Ministre des travaux publics a fait signer un mouvement dans le corps des ponts et chaussées.

Le Conseil s'est ensuite occupé des interpellations qui doivent venir en discussion devant la Chambre, et spécialement de celle portant sur la crise du tissage.

〰 Le 18 janvier, le Sénat a continué la discussion de la loi sur les successions.

〰 La Chambre a refusé de s'associer à une manifestation antireligieuse et a renvoyé *sine die* la discussion d'un projet de loi déposé par M. Dejeante tendant à interdire une cérémonie commandée par l'archevêque de Paris en l'honneur de la rentrée des Chambres.

Le reste de la séance a été consacré à l'interpellation sur la sériciculture.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 20 janvier dans le département d'Ille-et-Vilaine. M. le général de Saint-Germain, nationaliste, a été élu.

Il s'agissait de remplacer M. de Chadois, sénateur inamovible, dont le siège avait été attribué au département d'Ille-et-Vilaine.

〰 Une élection législative a eu lieu à Montmédy (Meuse). M. De Benoist, nationaliste, a été élu en remplacement de M. Sommeillier, décédé.

〰 Le *Journal Officiel* du 21 janvier a publié un décret du Président de la République, relatif au dénombrement de la population à effectuer cette année. La date fixée est celle du 24 mars 1901.

〰 Le 21 janvier, le Président de la République a chargé M. Cambon, ambassadeur de France à Londres, de faire parvenir le télégramme suivant à S. A. R. le prince de Galles :

« Vivement affecté des nouvelles qui sont publiées sur la santé de la Reine, votre auguste mère, je tiens à exprimer à Votre Altesse Royale la part bien sincère que je prends à ses angoisses.

« ÉMILE LOUBET. »

Le prince de Galles a envoyé à notre ambassadeur le télégramme suivant :

« Je vous prie d'exprimer à M. le Président de la République mes remerciements les plus chaleureux pour sa vive sympathie à l'occasion de la grave maladie de ma mère bien-aimée.

« ALBERT-EDOUARD. »

〰 Le 21 janvier, la Chambre a entendu MM. de Mun et Waldeck-Rousseau dans la discussion générale de la loi sur les associations. Elle a voté par 284 voix, contre 204, l'affichage du discours prononcé par le Président du Conseil.

〰 La Commission des associations, en prévision du prochain passage à la discussion des articles du projet par la Chambre, s'est réunie le 21 pour commencer l'examen des contre-projets et amendements.

Elle a rejeté par 9 voix, contre 8, les contre-projets des abbés Lemire et Gayraud et celui de M. Puech.

Les contre-projets de MM. Lemire et Gayraud instituent la liberté, sans aucune distinction ni restrictions, pour toutes les associations ou congrégations, religieuses ou non.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 22 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre de la Marine a fait signer un projet de loi tendant à améliorer les conditions de la retraite des officiers mariniers.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la discussion de la loi sur les associations et des divers contre-projets ou amendements dont la Chambre va aborder l'examen.

Le Garde des sceaux a fait signer un mouvement judiciaire.

〰 Le 22 janvier, le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur les successions et en a voté les deux premiers articles.

〰 La discussion générale du projet de loi sur les associations s'est continuée à la Chambre par un discours de M. Ribot et une réplique de M. Brisson. La clôture ayant été repoussée, MM. Lerolle et Puech ont tous deux combattu le projet.

〰 S. M. Victoria, reine d'Angleterre, est morte le 22 janvier à 6 heures 30 du soir dans sa résidence de Cowes.

Le Président de la République a appris la nouvelle de la mort de la reine d'Angleterre mardi soir, à neuf heures dix, par un télégramme de Londres. Aussitôt il a envoyé, à Son Altesse Royale le prince de Galles, une dépêche de condoléances, qui ne sera publiée qu'avec la réponse du nouveau roi.

En l'absence de l'ambassadeur sir Edmund Monson, c'est par une lettre adressée par M. Herbert, ministre plénipotentiaire anglais, à M. Abel Combarieu, secrétaire général civil de la présidence, qu'une seconde communication de la mort de la reine Victoria a été faite à l'Elysée.

Le chef de l'Etat, M. Loubet, a aussitôt envoyé le général Dubois, en grand uniforme, et le commandant Chabot porter à M. Herbert, à l'hôtel de l'ambassade, ses condoléances.

Le pavillon national a été mis en berne mercredi matin au faîte de l'Elysée et sur le portail d'honneur ainsi qu'au Ministère de la Marine et au Ministère des Affaires étrangères. Le jour des funérailles, les mêmes honneurs seront encore rendus.

Sur les instructions que M. Delcassé a télégraphiées dès mardi soir à M. Cambon, celui-ci s'est rendu mercredi chez le marquis de Salisbury et le Ministre des affaires étrangères pour leur exprimer les condoléances du Gouvernement de la République.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, était allé, aussitôt qu'il eut reçu le télégramme par lequel M. Cambon, notre ambassadeur à Londres, lui annonçait la mort de la reine, porter à l'ambassade d'Angleterre les condoléances du Gouvernement. Ses collègues du Ministère, y compris le président du Conseil, se sont rendus, mercredi matin, à l'ambassade, avec les membres du corps diplomatique au grand complet.

Dans la séance d'hier, M. Waldeck-Rousseau, président du Conseil des ministres, a lu à la Chambre la déclaration suivante :

Messieurs, en annonçant à la Chambre l'événement qui vient de clore un règne associé à l'histoire presque entière d'un siècle, le Gouvernement tient à apporter son tribut à l'hommage de respect que le monde rend à la mémoire de la reine Victoria et, mesurant la douleur de la nation anglaise à l'affection qu'elle avait vouée à sa souveraine, il s'incline avec respect devant le deuil qui l'atteint. (Applaudissements unanimes.)

M. Deschanel, président : La Chambre s'associe aux regrets que vient d'exprimer le Gouvernement. (Nouveaux applaudissements unanimes.)

Au Sénat, M. Delcassé, ministre des Affaires Etrangères, a prononcé l'allocution suivante :

Messieurs, le Sénat connaît le deuil qui vient de frapper l'Angleterre. Le Gouvernement apprécie toute la perte qui résulte pour la nation anglaise de la disparition de la souveraine, dont le règne marquera dans l'histoire de la Grande-

Bretagne et du monde et qui par ses qualités, par la pratique des plus rares vertus, par sa longue expérience, avait acquis hors des limites mêmes de son empire une autorité singulière et mérité l'universel respect.

A l'hommage qu'il vient de rendre à sa mémoire le Gouvernement tient à joindre ses vœux sincères pour le règne qui commence. (Applaudissements unanimes.)

M. Fallières, président : Le Sénat s'associe aux regrets et vœux que vient d'exprimer le Ministre des Affaires étrangères. (Nouveaux applaudissements unanimes.)

M. de Verneuil, syndic des Agents de Change de Paris, a adressé la dépêche suivante au Président du Stock-Exchange de Londres :

Paris, le 23 janvier 1901.

Au nom de tous mes collègues et des membres du Marché financier français tout entier, je vous exprime la part que nous prenons au deuil cruel qui frappe votre grand pays. La perte de votre noble Reine sera ressentie partout et surtout en France, où S. M. avait su conquérir toutes les sympathies.

De Verneuil.

Le Président du Stock-Exchange a répondu :

Londres, 24 janvier 1901.

Au nom du Comité et des membres du Stock-Exchange, je tiens à vous remercier du fond du cœur pour votre aimable et sympathique dépêche de condoléance à l'occasion de la mort de notre Reine bien-aimée.

Hickens,
Président du Stock-Exchange de Londres.

~~ La Chambre a terminé, hier, la discussion générale du projet de loi sur les Associations. L'urgence a été déclarée et le passage à la discussion des articles a été voté par 441 voix contre 98.

~~ Le Sénat a décidé de fixer ultérieurement la date de l'interpellation de M. Guérin sur la situation faite aux porteurs de la Dette portugaise, puis on a repris la discussion de la réforme du régime fiscal des successions.

L'article 3 a été adopté, ainsi que les divers paragraphes de l'article 4, mais le vote de l'ensemble de ce dernier article a été réservé.

QUESTIONS DU JOUR

LA QUESTION DE CHINE

XIV

CONCLUSIONS

(Suite et fin)

Le *Péril jaune* qui menace l'Europe peut donc se définir de la manière suivante : « Rupture violente de l'équilibre économique international sur lequel le régime social des grandes nations industrielles de l'Europe est actuellement établi, rupture provoquée par la brusque concurrence, anormale et illimitée, d'un immense pays nouveau. »

Ce péril n'est pas un péril militaire (1) dans le genre de celui que les hordes de Gengis-Khan et de Timour-Leng ont fait courir à nos ancêtres; il est plus grave en ce sens que l'Europe ne pourra l'éviter.

En effet, la France, l'Allemagne et même l'Angleterre en comprendraient-elles enfin l'importance, et leurs Gouvernements s'uniraient-ils — hypothèse d'ailleurs inadmissible — pour enrayer le développement économique de la Chine, que les intérêts de la Russie, future commissionnaire des produits chinois, et ceux du Japon, futur colonisateur du territoire chinois, neutraliseraient leur tentative.

Dans l'ordre naturel des faits mis en relief par les observations précédentes, l'élément russe et l'élément japonais se combineront facilement avec l'élément indigène et formeront très vite, sous la protection des traités, au nez et à la barbe des ambassadeurs européens, un Etat politique et social chinois nouveau qui sera la Nouvelle Chine rêvée par le réformateur Kang-You-Weï, par l'Empereur Kouang-Su..... et peut-être par le vieux Li-Hung-Chang lui-même.

Comme les Daïmios et les Samouraïs du Japon féodal, les lettrés chinois comprendront que toute résistance à la pénétration étrangère est désormais inutile, et comme avec des associés tels que les Russes et les Japonais — qui sauront certainement ménager les intérêts de la classe mandarinale — ils auront plus à gagner qu'à perdre dans la nouvelle raison sociale de leur pays : ils faciliteront la réalisation des réformes qu'ils ont jusqu'ici combattues.

La nouvelle Chine n'aura pas besoin d'armée ou de marine de guerre pour défendre ses intérêts économiques (l'armée et la marine de la Russie et du Japon suffiront), mais elle réorganisera son administration fiscale, et sans avoir à augmenter la quotité de ses impôts, comme le Japon a dû le faire pour l'expansion de sa puissance militaire et navale, elle obtiendra, simplement par un meilleur système de perception, des ressources suffisantes pour payer l'indemnité que les Puissances lui imposeront, pour racheter ensuite tous les Chemins de fer actuellement concédés aux étrangers (sauf, peut-être, ceux de la Mandchourie) et pour construire elle-même ses lignes nouvelles.

Les Français, les Anglais, les Allemands, les Belges et les Américains pourront certainement se créer des intérêts particuliers dans l'industrie et le commerce chinois, puisque la Chine restera ouverte à tous, mais la nature de ces intérêts facilitera encore le développement des moyens producteurs et des facultés d'exportation de la Chine, et, par cela même, contribuera à accentuer la décadence économique de leurs pays d'origine.

Les Etats-Unis seront en meilleure posture que l'Europe pour résister aux conséquences de cette rupture de l'équilibre économique international, car la formule de Monroë s'applique aussi bien à l'Amérique du Sud qu'à l'Amérique du Nord, et l'impérialisme américain trouvera toujours de bons prétextes pour imposer son protectorat... et ses produits, à son demi-frère du Nord : le Canada, et à ses cousines du Sud : les Républiques hispano-portugaises.

Pour apprécier la gravité des perturbations de toute nature que la concurrence jaune — sans parler des effets de la constitution possible d'un *Zollverein* américain — provoquera en France, en Angleterre, en Allemagne et en Belgique, il faut se rappeler, à l'aide de quelques chiffres, la place

(1) Dans une brochure très curieuse que sir Robert Hart, directeur général des Douanes chinoises, vient de faire paraître à Shanghaï, l'auteur qui connaît admirablement la Chine et les Chinois, après avoir raconté les péripéties du siège effroyable que les Légations étrangères ont subi à Pékin du 20 juin au 14 août 1900, et analysé les origines de l'insurrection des Boxeurs, affirme que le *Péril jaune* n'est pas une chimère, qu'il existe dès maintenant et qu'il sera pour l'Europe — dans vingt ou trente ans — un péril militaire selon toute la rigueur de l'expression.

énorme que les échanges extérieurs occupent aujourd'hui dans le régime économique de ces pays :

Commerce extérieur des quatre Puissances en 1875 et 1899

(En millions de francs)

Pays	Importations		Exportations		Comm. extér. total	
	1875	1899	1875	1899	1875	1899
France	3.537	4.217	3.873	3.899	7.410	8.116
Allemagne .	4.413	6.496	3.102	4.989	7.515	11.485
Angleterre .	9.349	12.127	7.040	7.336	16.389	19.463
Belgique....	1.307	2.108	1.102	1.772	2.409	3.880
Totaux..	18.606	24.948	15.117	17.996	33.723	42.944

Sur ces chiffres, les produits manufacturés représentent en moyenne 75 0/0 aux exportations, soit environ 13.500 millions de francs, et 40 0/0 aux importations, soit environ 10 milliards de francs.

En ce qui concerne les produits manufacturés exportés, on admet généralement que les bénéfices et salaires qu'ils laissent aux fabricants, à leurs ouvriers et employés, aux commissionnaires, etc., les impôts de toute nature qu'ils payent à l'Etat ou aux villes, leurs frais de transport ou de manutention sur le territoire national, et les matières premières qu'ils absorbent : représentent au moins les 80 0/0 de leur valeur d'exportation.

Cela revient à dire, par exemple, qu'une pièce de drap tissée à Roubaix, vendue 100 francs à l'étranger et dans laquelle la matière première importée de l'extérieur (laine brute, cardée ou filée) représente 20 francs, fait rentrer en réalité 80 francs sur le territoire français.

Les 13.500 millions de produits manufacturés exportés par les quatre pays leur procurent donc une ressource annuelle d'ordre extérieur d'environ 10.800 millions de francs, qui se répartit dans toutes les couches sociales et sous les diverses formes ci-dessus indiquées.

Mais il y a une ombre dans ce tableau, c'est la progression de la Dette publique et des dépenses budgétaires des mêmes pays :

Dettes publiques et dépenses budgétaires des quatre puissances :

(En millions de francs)

Pays	Dettes publiques		Dépenses budgétaires	
	1875	1900	1875	1900
France	20.162	26.065	2.973	3.548
Allemagne (1)	4.035	16.179	2.362	5.725
Angleterre	19.384	15.689	1.858	3.343
Belgique	1.127	2.607	292	434
Totaux	44.708	60.540	7.485	13.050

Entre 1875 et 1900, la population des quatre Puissances est passée de 117 millions à 140 millions d'habitants, soit une augmentation de 20 0/0; mais, pendant la même période, leurs dépenses budgétaires se sont accrues de 74 0/0, soit une moyenne de 93 fr., contre 64 fr. en 1895, et leurs statistiques nous indiquent, d'autre part, que le taux moyen des salaires industriels s'y est relevé d'environ 35 0/0 et que la moyenne de consommation des choses nécessaires à la vie : pain, viande, vin, bière, sucre, café, thé, eau-de-vie, linge, vêtements, éclairage, voyages, plaisirs, etc..., y a également progressé dans de très notables proportions.

L'ensemble de ces faits constitue ce que nous pouvons appeler le nouveau *train de vie politique et sociale* des quatre nations considérées.

Si l'influence de la concurrence industrielle jaune détermine, sur les marchés étrangers vers lesquels les quatre nations dirigent actuellement leurs produits manufacturés, une baisse sérieuse de leur prix de vente : les producteurs français, anglais, allemands et belges devront nécessairement, pour garder leur clientèle, baisser les leurs et, par voie de conséquence, réduire proportionnellement leurs bénéfices et leurs frais de revient.

Mais si la baisse s'accentue au delà d'une certaine limite, ils ne pourront même plus supporter la lutte et se trouveront dans l'inéluctable nécessité de suspendre leurs envois à l'étranger. Le marché national sera ainsi privé des ressources qu'il retirait de son exportation manufacturière et ses habitants, dans leur ensemble, perdront une notable partie de leurs moyens actuels d'existence.

Or, ce n'est là qu'un des côtés de la question : les 10 milliards de produits manufacturés que les quatre nations importent aujourd'hui, n'affectent pas très sensiblement les prix des produits similaires indigènes, parce qu'ils proviennent de pays dont les conditions économiques générales sont à peu près identiques aux leurs. Une surcharge douanière plus ou moins bien calculée suffit, généralement, pour rétablir l'équilibre dans les prix de revient, et la concurrence étrangère peut alors s'exercer librement sur leur marché intérieur sans porter un préjudice irréparable aux industries qui font vivre le pays.

Est-ce que les éléments constitutifs des prix de revient industriels de la Chine — dont les dépenses budgétaires représentent à peine 2 francs par habitant, y compris les frais de perception, dont les intérêts et l'amortissement de la dette sont payés par les droits de douane étrangers, dont les richesses minières sont de beaucoup supérieures à celles des nations européennes les plus favorisées, dont la main-d'œuvre est entre dix et quinze fois moins coûteuse que la main-d'œuvre européenne, et qui n'aura jamais à supporter des charges d'ordre militaire puisque l'importation et la fabrication des armes y seront interdites — seront jamais comparables à ceux de la France, de l'Angleterre, de l'Allemagne et de la Belgique ?

On peut donc en conclure que si la concurrence industrielle jaune, (organisée par les Japonais, les Américains et les Européens qui ne manqueront pas d'aller utiliser à leur profit personnel les merveilleuses conditions économiques de la Chine) s'exerce librement sur le marché intérieur des quatre Puissances ci-dessus, ou si elle s'y exerce simplement dans les conditions actuelles de leurs tarifs douaniers : elle y produira une baisse immédiate et très importante du prix de vente des produits manufacturés similaires.

Cette baisse ne pourra, d'ailleurs, être sérieusement enrayée par un relèvement de leurs tarifs douaniers, parce qu'elle sera également provoquée par la concurrence que les exportations industrielles chinoises feront, en même temps, aux pro-

(1) Empire et Etats confédérés.

duits manufacturés français, anglais, allemands et belges aujourd'hui exportés sur les marchés asiatiques, australiens et sud-américains, concurrence qui aura pour effet rationnel de rejeter sur le marché intérieur des quatre Puissances les produits dont l'écoulement extérieur ne sera plus possible.

Bon gré, mal gré, les quatre Puissances devront réduire à la fois le volume de leur production industrielle et les éléments constitutifs de leurs prix de revient. Et il ne faut pas dire : tant mieux! parce que cette double réduction peut avoir les graves conséquences sociales prévues par M. d'Estournelles.

En effet, les quatre Puissances (sauf la France, qui fort heureusement peut presque se suffire à elle-même) n'ont des ressources agricoles que bien inférieures aux besoins réels de leur population respective : Le fait est trop connu pour qu'il soit nécessaire de le démontrer. Achetant à l'étranger une grande partie de leur alimentation, elles n'ont donc pu augmenter leurs dépenses d'existence publique et privée, c'est-à-dire leur *train de vie politique et sociale*, que grâce à l'augmentation progressive de la valeur marchande de leur production industrielle; il s'ensuit que toute diminution importante de cette valeur doit provoquer le phénomène inverse.

Cela revient à dire que tous ceux qui vivent du travail industriel : patrons, ouvriers, employés, négociants et leurs familles (et ils représentent la grande majorité des populations urbaines) devront modifier leur manière de vivre, car les uns perdront tout moyen d'existence et seront forcés de s'expatrier, et les autres ne recevront plus que des salaires réduits, c'est-à-dire insuffisants pour leur permettre de conserver leurs anciennes habitudes de bien-être.

Ceux-ci pourront, il est vrai, se vêtir, se chausser et se loger plus économiquement qu'autrefois; on peut même supposer que la valeur des objets d'alimentation nécessaires à leur subsistance baissera avec celle des produits manufacturés (ce qui est, d'ailleurs, douteux), mais cette baisse générale du prix de revient de l'existence ne sera que lente et progressive, tandis que la réduction de leurs facultés d'achat se produira brutalement.

La période de transition entre l'ancien et le nouvel état de choses sera donc fatalement une période de souffrance sociale pour les grandes nations industrielles de l'Europe. On pourrait peut-être en atténuer les conséquences en préparant entre elles un terrain d'entente économique, et M. d'Estournelles incline à croire que la Cour permanente d'arbitrage de La Haye est tout indiquée pour résoudre ce délicat problème : Il faut souhaiter que les Gouvernements intéressés se rallient à cette idée, mais nous ne devons pas nous dissimuler un seul instant que sa réalisation pratique rencontrera — eu égard à la complexité des intérêts économiques et politiques en jeu — de sérieuses difficultés d'application... et que la doctrine : *Après nous le déluge!* a de puissants partisans en Europe.

EDMOND THÉRY.

FIN

Les Grandes Valeurs Françaises en 1900

Sur l'ensemble des valeurs mobilières françaises (dont le capital nominal doit atteindre aujourd'hui le chiffre de 67 milliards de francs, sur lesquels 60 milliards environ sont la propriété de capitalistes français), nous suivons, à l'*Economiste Européen*, les variations semestrielles de 138 de ces valeurs inscrites à la cote officielle des Agents de change de Paris.

Ces 138 valeurs, subdivisées en neuf catégories, représentent un capital nominal de 54.871.502.000 francs, soit environ les 82 0/0 de l'ensemble des valeurs mobilières françaises.

Nous dégageons leur valeur nominale à la fin de l'année précédente, abstraction faite de tous les amortissements, remboursements ou radiations de la cote survenues dans le courant de l'année, mais en ajoutant, par contre, toutes les inscriptions nouvelles. Une fois cette base établie, nous calculons le montant en Bourse des 138 valeurs observées d'après les cours de clôture du 31 décembre précédent, puis nous effectuons le même calcul sur les cours de clôture des 30 juin et 31 décembre suivants.

Nous pouvons donc en conclure que les variations enregistrées sur cette masse donnent la véritable physionomie du Marché des fonds publics français pendant l'année écoulée et indiquent les tendances générales qui ont poussé nos compatriotes vers tel ou tel genre de placements.

Voici d'abord les résultats de notre statistique pour le premier semestre 1900 :

(PREMIER SEMESTRE) DU 31 DÉCEMBRE 1899 AU 30 JUIN 1900
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 décem. 1899 samedi	Valeur au 30 juin 1900 samedi	Diff. au 30 juin 1900 sur le 30 déc. 99
7	Rentes français.	26.197.877	26.087.410	26.386.402	+ 298 992
9	Obl. Vil. de Paris.	1.941.410	1.865 526	1 854.377	— 11.149
10	— Crédit Fonc.	4.084.394	3.734.708	3.715.828	— 18.880
6	— Fonc. divers.	1.366.325	796.804	762.542	— 34.262
11	Act. Soc. de Cr. fr.	955.500	1.961.235	1.928.000	— 33 235
11	— Ch. de fer fr.	1.480.389	4 643.081	4.845.737	+ 202.656
44	Obl. —	17.538.512	15.971 208	15.720.256	— 250.952
24	Act. Soc. Ind. fr.	536 278	1 644.032	1.643 024	— 1 008
16	Obl. —	770 887	730.685	725.217	— 5.468
138	Totaux	54.871.572	57.434 689	57.581.383	+ 146.694

Ce semestre a été franchement mauvais pour toutes les catégories de valeurs, sauf toutefois pour les Rentes et les actions de Chemins de fer, influencées dans le sens de la hausse par les perspectives des fortes recettes que l'Exposition devait faire encaisser à l'État et aux Compagnies.

Sans la hausse de 501.648.000 francs dont ces deux catégories de valeurs ont bénéficié, l'excédent de 146.694.000 francs relevé sur l'ensemble des 138 valeurs se serait transformé en une moins-value globale de 354.954.000 francs.

DEUXIÈME SEMESTRE DU 30 JUIN AU 31 DÉCEMBRE 1900
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 juin 1900 samedi	Valeur au 31 décem. 1900 lundi	Diff. au 31 déc. 1900 sur le 30 juin 1900
7	Rentes français.	26.197.877	26.386.402	26.661.275	+ 274.87[illegible]
9	Obl. Vil. de Paris.	1.941.410	1.854.377	1.894.2[illegible]	+ [illegible]
10	— Crédit Fonc.	4.084.394	3.715.828	3.853.4[illegible]	+ 13[illegible]
6	— Fonc. divers.	1.366.325	762.542	773.775	+ 11.233
11	Act. Soc. de Cr. fr.	955.500	1.928.000	1.883.995	— 44.005
11	— Ch. de fer. fr.	1.480.389	4.845.737	4.692.10[illegible]	— 153.[illegible]
44	Obl. —	17.538.512	15.720.256	16.2[illegible]	+ 5[illegible]
24	Act. Soc. Ind. fr.	536.278	1.643.024	1.598.18[illegible]	— 44.[illegible]
16	Obl. —	770.887	725.217	728.5[illegible]	+ 3.[illegible]
138	Totaux	54.871.572	[illegible]	58.317.9[illegible]	+ 736.[illegible]

*

Pendant ce second semestre, le public français abandonne les placements en valeurs à revenu variable, comme il l'avait fait pendant le semestre précédent (sauf pour les actions de Chemins de fer) et se porte de nouveau sur les Rentes, les obligations de Chemins de fer et toutes les catégories des titres à revenu fixe. Les actions des Sociétés de crédit reculent de 44.005.000 francs, celles des Chemins de fer de 153.628.000 francs et celles des Sociétés industrielles de 44.835.000 francs, soit une dépréciation totale de 242.468.000 francs, alors que l'ensemble des valeurs à revenu fixe observées progressait de 979.028.000 francs, laissant un excédent semestriel de 736.560.000 francs.

Le tableau suivant nous fournit les résultats pour l'année entière :

(**Année entière**) : 30 DÉCEMBRE 1899 ET 31 DÉCEMBRE 1900
(*Milliers de francs*)

Nombre de valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 décem. 1899 samedi	Valeur au 31 décem. 1900 lundi	Diff. au 31 déc. 1900 sur le 30 déc. 99
7	Rentes français.	26.197.877	26.087.410	26.661.274	+ 573.864
9	Obl. Vil. de Paris.	1.941.410	1.865.526	1.894.273	+ 28.747
10	— Crédit Fonc.	4.084.394	3.734.708	3.853.499	+ 118.791
6	— Fonc. divers.	1 366.325	796.804	773.775	— 23.029
11	Act. Soc. de Cr. fr.	955.500	1.961.235	1.883.995	— 77.240
11	— Ch. de fer. fr.	1.480.389	4.643.081	4.692.109	+ 49.028
44	Obl. —	17.538.512	15.971.208	16.232.306	+ 261.098
24	Act. Soc. Ind. fr.	536.278	1.644.032	1.598.189	— 45.843
16	Obl. —	770.887	730.685	728.523	— 2.162
138	Totaux	54.871.572	57.434.689	58.317.943	+ 883.254

Ce tableau démontre d'une manière irréfutable que la baisse qui a frappé si cruellement certaines actions de Sociétés de crédit et le plus grand nombre des actions industrielles inscrites à la Cote officielle n'a cependant pas amoindri l'ensemble du capital des valeurs mobilières françaises, puisque notre statistique, portant sur plus des quatre cinquièmes de ce capital, révèle une majoration de 883.254.000 fr. entre le 30 décembre 1899 et le 31 décembre 1900.

Mais il convient cependant de constater que toutes les valeurs de tramways ou de traction mécanique, introduites dans le courant de l'année 1900, ne figurent pas dans notre statistique, laquelle ne vise — nous le répétons — que les 138 principales valeurs françaises inscrites à la Cote officielle à la date du samedi 30 décembre 1899.

Malgré les pertes que ces nouvelles valeurs ont fait subir à leurs souscripteurs d'origine, ou à leurs acheteurs sur le Marché (pertes qui n'atteignent d'ailleurs qu'un public très restreint), la situation du portefeuille français reste donc excellente au commencement de l'année 1901, surtout si on compare cette situation à celle des deux années précédentes :

VARIATIONS ANNUELLES DES GRANDES VALEURS MOBILIÈRES FRANÇAISES POUR LA PÉRIODE 1900-1894
(*Millions de francs*)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. précédent	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. de l'année	Différence pour chaque année	%
1900..........	54.872	57.435	58.318	+ 883	+ 1.54
1899..........	53.940	58.433	56.872	— 1.561	— 2.67
1898..........	53.716	58.926	58.389	— 537	— 0.91
1897..........	53.931	58.277	59.259	+ 982	+ 1.68
1896..........	53.511	57.178	58.523	+ 1.345	+ 2.35
1895..........	53.500	57.612	57.295	— 317	— 0.55
1894..........	53.449	56.248	57.209	+ 961	+ 1.70

Les résultats précédents confirment ce que nous disions récemment sur l'état réel du marché financier français. Bien que solidaire, dans une large mesure, des grands marchés de l'Europe, notre marché est dans une situation très saine et très solide et s'il fallait en donner une autre preuve, le tableau suivant nous la fournirait :

ENCAISSE-OR, PORTEFEUILLE DE L'ESCOMPTE ET DES AVANCES SUR TITRES ET TAUX DE L'ESCOMPTE DES BANQUES D'ÉMISSION DES SEPT PAYS PRINCIPAUX DE L'EUROPE D'APRÈS LA DERNIÈRE SITUATION CONNUE DE 1900 ET LA SITUATION CORRESPONDANTE DE 1899 :

(*Millions de francs*)

Pays	Encaisse-or 1899	Encaisse-or 1900	Portefe, Escptes et Avces sr titres 1899	Portefe, Escptes et Avces sr titres 1900	Taux officiel de l'escompte 1899	Taux officiel de l'escompte 1900
France......	1.874	2.339	1.683	1.360	4 ½ %	3 %
Angleterre ..	734	714	892	726	6 %	4 %
Allemagne ..	586	611	1.527	1.543	7 %	5 %
Belgique....	89	94	507	554	5 %	4 %
Hollande....	95	123	255	290	5 %	3 ½ %
Italie	295	300	341	354	5 %	5 %
Russie......	2.214	1.846	1.056	1.279	7 %	5 ½ %
Totaux..	5.887	6.027	6.261	6.106	5,64 %	4,29 %

A une année d'intervalle, l'encaisse-or de la *Banque de France* a augmenté de 465 millions de francs, alors que le montant total de ses escomptes et de ses avances sur titres a diminué de 323 millions. De son côté, le taux de son escompte, que nous pouvons considérer comme le thermomètre du prix des capitaux en France, a baissé d'un tiers, et malgré la différence du taux de l'escompte existant entre Paris, Londres et Berlin, le cours des changes reste en notre faveur dans toutes les directions.

L'Exposition Universelle de 1900 a certainement amélioré la circulation monétaire française et augmenté les disponibilités de notre épargne, mais il ne faut pas oublier que la supériorité du marché financier français, par rapport aux autres marchés de l'Europe ne date pas d'aujourd'hui, et que depuis un grand nombre d'années déjà, c'est chez nous que le taux moyen du loyer de l'argent est coté le plus bas.

En voici la preuve évidente :

TAUX MOYEN ANNUEL DE L'ESCOMPTE DANS LES SEPT PAYS CONSIDÉRÉS POUR LES SIX DERNIÈRES ANNÉES :

Pays	Taux moyen annuel % 1895	1896	1897	1898	1899	1900	Au 24 jan. 1901
France.....	2.20	2. »	2. »	2.20	3.06	3.23	3. »
Angleterre .	2. »	2.48	2.78	3.26	3.75	3.96	5. »
Allemagne..	3.15	3.65	3.84	4.28	4.98	5.33	5. »
Belgique ...	2.60	2 85	3. »	3.04	3.91	4.08	4. »
Hollande...	2.50	3.02	3.14	2.75	3.83	3.60	3.50
Italie.......	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »	5. »
Russie.....	5. »	6.05	5.87	5.27	5.59	6.07	5.50
Moyennes générales	3.21	3.58	3.66	3.69	4.30	4.47	4.43

Nous avons déjà démontré, à plusieurs reprises, que grâce à la puissance de sa production agricole qui permet à la France de nourrir tous ses habitants et tous les étrangers qui résident chez elle, grâce à l'excellence de son commerce extérieur qui ne lui laisse qu'un déficit commercial d'environ 500 millions, alors que le revenu de ses valeurs étrangères et les dépenses des étrangers qui viennent la visiter représente un montant cinq ou six fois supérieur : notre pays, quand il a soldé toutes ses dépenses d'ordre extérieur, reste finalement créditeur de l'étranger d'un solde net annuel d'environ 1.200 millions de francs.

En effet, de 1890 à 1900 le portefeuille français s'est augmenté d'environ 10 milliards de francs de valeurs étrangères, dont plus de 7 milliards de valeurs russes, et pendant la même période le stock d'or de la *Banque de France* est passé de 1.126 millions de francs à 2.339 millions, soit une augmentation de 1.213 millions. Et comme les entrées et les sorties d'or de la *Banque de France* correspondent à des mouvements à peu près analogues pour la circulation libre du pays, on peut admettre, sans crainte d'erreur, que pendant

la dernière période décennale notre stock général de valeurs étrangères et de monnaies ou lingots d'or a progressé de 12 milliards, soit la moyenne annuelle de 1.200 millions ci-dessus indiquée.

Et il est à considérer que si ce solde n'était pas absorbé en majeure partie par de nouveaux placements à l'étranger, par l'achat permanent de nouvelles valeurs étrangères, la France deviendrait un réel danger pour la circulation monétaire de l'Europe, parce que l'or qui pénètre sur le territoire français ne peut plus en sortir que sous cette forme... et cette situation se maintiendra tant que notre pays restera créditeur de l'étranger.

La crise des valeurs industrielles survenue dans le courant de l'année 1900 a éloigné le public financier français des valeurs à revenu variable. Il est franchement retourné aux valeurs à revenu fixe qui ont toujours eu sa préférence ; il s'est mis, de nouveau, à acheter des fonds d'Etat étrangers à grosre ndements, et on peut dire que c'est grâce à cette intervention opportune que les grands marchés financiers de l'Europe ont pu traverser sans trop de préjudice les difficultés monétaires que la guerre du Transvaal et les événements de Chine leur ont suscitées en 1900.

Le tableau ci-dessous est curieux à plusieurs points de vue :

VARIATIONS DES PRINCIPAUX FONDS D'ÉTAT ÉTRANGERS EN 1900

Pays	30 déc. 1899 Samedi		31 déc. 1900 Lundi		Différence en 1900	
	Dernier cours	Revenu net	Dernier cours	Revenu net		
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
France 3 % *perpét.* . .	98 97	3 03	101 57	2 96	+ 2 60	+ 2 63
Angleterre *Consolid.*	101 55	2 70	98 15	2 80	— 3 40	— 3 35
Allemagne 3 % *pruss.*	88 70	3 38	87 60	3 42	— 1 10	— 1 24
Belgique 3 %........	97 50	3 07	96 25	3 11	— 1 25	— 1 29
Hollande 3 %........	92 75	3 23	90 70	3 31	— 2 05	— 2 21
Espagne 4 % Extér..	65 70	6 08	70 12	5 70	+ 4 42	+ 6 72
Italie 4 % *net*.......	93 50	4 27	95 85	4 17	+ 2 35	+ 2 45
Portugais 1 18 % ...	23 30	5 06	25 20	4 68	+ 1 90	+ 8 15
Russie 3 %.........	86 25	3 47	86 70	3 46	+ 0 45	+ 0 52
Turc D 1 %.........	22 50	4 44	23 40	4 27	+ 0 90	+ 4 »
Argentin 5 % 1886...	466. »	5 36	485. »	5 15	+19 »	+ 4 07
Brésil 4 % 1889.....	58 10	7 74	63 85	6 26	+ 5 75	+ 9 89

Ainsi, les fonds d'Etat nationaux des grands marchés financiers de l'Europe, des pays prêteurs, pour employer l'expression consacrée, ont tous reculé (sauf ceux de la France) d'une manière appréciable. Au contraire, les fonds d'Etat des pays débiteurs ont tous progressé et, pour certains d'entre eux, la hausse a été fort sensible.

C'est une preuve certaine que l'épargne française s'est portée vers ces dernières valeurs en 1900, et qu'elle a ainsi allégé la position respective des marchés anglais, allemands, belges et hollandais.

En résumé, la France commence le nouveau siècle avec une situation financière excellente, et, à moins d'événements extérieurs imprévus, il faut s'attendre à une grande campagne d'affaires pour l'année 1901. Quel est l'établissement qui en donnera le signal ?

EDMOND THÉRY.

LE BUDGET RUSSE

Nous avons publié, la semaine dernière, un résumé télégraphique du budget de la Russie pour 1901. Le rapport du Ministre des finances, qui accompagne ce budget et qui vient de nous parvenir, nous permet d'étudier plus complètement les prévisions établies pour l'exercice en cours. Ce rapport, comme tous les précédents, contient, d'ailleurs, un tableau de la situation économique du pays, qui offre le plus grand intérêt.

Les évaluations concernant l'année 1901, que nous rapprochons de celles relatives à l'année 1900, se présentent ainsi :

Prévisions budgétaires

	1900	1901	Différ. en 1901
	—	—	—
	(Milliers de roubles)		
Recettes ordinaires........	1.593.745	1.730.096	+136.350
— extraordinaires,...	3.000	1.500	— 1.500
Total..........	1.596.745	1.731.596	+134.850
Montant à prélever sur les disponibilités du Trésor.	160.641	56.886	—103.755
Total..........	1.757.387	1.788.482	+ 31.094
Dépenses ordinaires.......	1.608.199	1.656.652	+ 48.452
— extraordinaires ..	149.187	131.829	— 17.357
Total..........	1.757.387	1.788.482	+ 31.094

L'excédent prévu au budget ordinaire s'élève donc à 73.444.000 roubles : c'est le chiffre le plus important qui ait été jamais atteint ; pendant la dernière période décennale, les excédents prévus s'étaient maintenus entre un minimum de 6 millions, en 1899 et un maximum de 33 millions, en 1897. Comparativement au budget de 1899, les recettes et les dépenses ordinaires présentent une différence en plus de 136.350.326 roubles et 48.452.785 roubles respectivement.

Aux recettes, les plus fortes augmentations de prévisions ont trait au produit du monopole de vente des spiritueux (51 millions) : au rendement des boissons (25,8 millions) ; au produit brut des réserves de l'Etat (29,7 millions). Il y a eu, par contre, une diminution de 21 millions prévue dans les recettes des douanes.

En ce qui concerne les crédits ouverts au budget ordinaire, leur forte augmentation provient, en partie, de l'application du décret du 22 mai 1900, qui a fait incorporer aux dépenses *ordinaires* 45 millions de roubles de crédits affectés à l'augmentation du matériel roulant des chemins de fer en pleine exploitation, crédits qui s'imputaient jusqu'ici au budget *extraordinaire*, au même titre que les achats du matériel destiné à des lignes en construction.

Le Ministère dont le budget a le plus augmenté est celui des voies de communication (60 millions), mais ce chiffre englobe les 45 millions dont nous venons de parler. Vient ensuite le Ministère des Finances, en raison des dépenses d'exploitation du monopole des spiritueux ; puis celui de la Marine.

Aux dépenses extraordinaires, les crédits suivants ont été affectés :

	Roubles
Construction du Transsibérien..................	7.277.269
Mesures auxiliaires se rattachant à cette construction..................................	3.078.131
Constructions d'autres voies ferrées............	31.974.050
Prêts aux Compagnies de Chemins de fer contre dépôts d'obligations.........................	82.000.000
Indemnités..................................	7.500.000
	131.829.450

La contre-partie de ces dépenses se décompose ainsi :

	Roubles
Recettes extraordinaires	1.500.000
Excédent des recettes ordinaires sur les dépenses ordinaires..........................	73.443.450
Impute aux disponibilités du Trésor impérial..	56.886.000
	131.829.450

En somme, le total général des dépenses, tant ordinaires qu'extraordinaires, inscrites au budget de 1901 s'établit à 1.788.482.006 roubles, contre 1.757.387.103 roubles en 1900. Ainsi, malgré les mesures prises, lors de la préparation et de l'examen des budgets particuliers des divers ministères et services, pour enrayer la progression des dépenses dans tous les cas où il était

possible de le faire sans nuire aux intérêts de l'Etat, le total des crédits ouverts au budget présente une augmentation de 31 millions de roubles. L'examen des comptes rendus du contrôle de l'empire pour des périodes plus ou moins longues fait ressortir avec évidence la continuité de l'augmentation des dépenses, en même temps que la rapidité croissante avec laquelle cette augmentation se produit, le Trésor ayant eu, pendant les dernières années, à pourvoir à des besoins de plus en plus grands. Depuis 1881, année qu'il est préférable de prendre comme terme de comparaison, parce que, dès cette époque, les effets immédiats de la guerre russo-turque avaient cessé d'influer sur le budget, le total général des dépenses budgétaires, ordinaires et extraordinaires, a passé de 867,5 millions de roubles à 1.788,4 millions de roubles en 1901, soit une augmentation moyenne de 54,2 millions de roubles par an.

Mais quelle qu'ait été cette progression, l'Etat russe s'est vu à même de donner très largement satisfaction à la croissance de ses besoins et les fortes disponibilités du Trésor, qui servent chaque année à combler l'insuffisance des recettes extraordinaires, lui en a fourni le moyen. Ces disponibilités, qui s'élevaient au 1er janvier 1900, à l'importante somme de 259 millions de roubles, ont permis à la Russie de traverser cette année si difficile sans contracter de nouveaux emprunts pour des besoins budgétaires et de conserver un reliquat considérable à affecter, tant aux dépenses relativement peu importantes dont on doit prévoir la nécessité en Extrême-Orient qu'à d'autres besoins pouvant se révéler dans le cours de l'année 1901.

« Les excellents résultats de l'exécution du budget de 1900, dit à ce sujet M. de Witte, et les conditions favorables dans lesquelles s'annonce le budget de 1901, tiennent exclusivement à ce que, depuis une longue série d'années, l'administration financière de la Russie, malgré la rapide croissance des besoins auxquels il est donné satisfaction, ne cesse de se montrer prudente dans l'évaluation des recettes budgétaires et d'éviter tout excès dans les dépenses.....

L'expérience a pleinement démontré la nécessité de persister, en matière de finances, dans cette politique prudente. Ce sont nos réserves disponibles, constituées en majeure partie avec les excédents des budgets ordinaires, qui ont permis d'achever presque entièrement la grande voie ferrée transsibérienne; c'est grâce à elles que notre marine voit augmenter le nombre de ses vaisseaux de guerre et que nos troupes ont été dotées d'un nouvel armement; c'est à elles que pendant la dernière période décennale, nos campagnes doivent d'avoir été secourues à deux reprises lorsqu'elles étaient en proie à la disette. Ce sont ces mêmes épargnes qui ont fourni les moyens de rembourser à la Banque de Russie la dette non productive d'intérêt du Trésor et de réorganiser ainsi notre régime monétaire. C'est enfin sur ces mêmes ressources qu'ont été imputées, pendant l'année qui va finir, les dépenses très importantes et absolument imprévues qu'ont nécessitées les événements de Chine. Faute de ces ressources, un emprunt était inévitable et, vu l'état de faiblesse du Marché financier, il est probable que les conditions en eussent été assez onéreuses.

Avoir pu, pendant les phases difficiles que traversent les affaires, en Russie comme à l'étranger, se passer d'un emprunt et continuer de n'en avoir pas besoin pour subvenir aux dépenses budgétaires de l'année qui vient, c'est là un grand succès financier. Aussi est-ce avec une joie réelle que je fais hommage à Votre Majesté Impériale de ce succès dont la Russie est exclusivement redevable aux incessantes sollicitudes de son souverain pour conserver, dans les finances de l'empire, le bon ordre qui a été institué sous le règne précédent et affermi sous celui de Votre Majesté.

Ces dernières déclarations seront très commentées sur les différentes places où le bruit d'un emprunt russe a été bien des fois répandu et démenti.

La situation dans laquelle le Trésor impérial avait été mis par les événements de Chine, par la tension monétaire et par la crise industrielle, explique suffisamment que les marchés européens aient pu croire à la possibilité d'une semblable opération.

Dans son rapport, M. de Witte s'explique longuement sur cette tension monétaire et sur les conséquences qu'elle a eues pour son pays, en faisant diminuer son stock métallique. En cette circonstance, la Russie a surtout subi, d'après lui, le contre-coup d'embarras éprouvés par tous les marchés européens. En ce qui concerne les affaires de Chine, la Russie a été encore plus étrangère aux événements dont elle a subi les fâcheuses conséquences qui se traduisent par de nombreuses pertes en hommes, par une dépense de 61 millions de roubles pour le seul exercice de 1900, sans compter l'énorme préjudice matériel ressenti.

« Ce n'est, dit le rapport, que contrainte et forcée de défendre son représentant à Pékin et de protéger la vie des sujets russes et des autres Européens que la Russie s'est engagée dans la série d'opérations militaires qui a abouti à la prise de Pékin... Elle a pu envoyer sur le théâtre des événements une armée de 220.000 hommes, défendre ses frontières et accomplir en Chine même tout ce que lui commandait son devoir de puissance chrétienne pour réprimer la sédition dirigée contre l'ordre légal..... »

Et le rapport conclut :

« Ce qui nous a fait agir ainsi, ce n'est pas la perspective d'avantages à recueillir, mais uniquement la conscience de notre solidarité avec l'humanité tout entière. Tout cela prouve d'une façon irréfutable que la Russie est pacifique à un haut degré, non à cause de sa faiblesse, mais parce qu'elle a le sentiment de sa puissance. »

C'est sur cette déclaration des sentiments pacifiques qui animent le Gouvernement impérial que se termine le rapport de M. de Witte. On va rarement chercher dans des documents de cette nature des indications sur la politique d'un pays, mais les événements de Chine ont trop dominé la situation financière de la Russie, pendant l'année qui vient de s'écouler, pour qu'on ait été surpris que le Ministre des Finances, parlant au nom de son Souverain, leur ait réservé une large place. Cette nouvelle affirmation du grand désir de paix manifesté par l'un des principaux pays intéressés dans ces événements est, d'ailleurs, de nature à rassurer ceux qui craignent toujours que des complications surgissent, complications qui viendraient prolonger une situation dont l'Europe a déjà trop souffert dans ses intérêts matériels.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société, qui a eu lieu le 4 janvier s'est signalée par un incident particulier : les actionnaires se sont refusés à approuver les comptes qui leur étaient soumis pour l'exercice 1899-1900 clos le 31 juillet dernier.

A la date du 3 février 1899 nous avions publié une étude sur cette Société, et nous avions alors mentionné que l'exercice 1897-1898 avait donné, comme profits nets, une somme de 576.552 francs, contre 482.346 fr. en 1896-1897. Le dividende n'avait été pourtant fixé qu'à 30 francs. C'était une diminution de 10 fr. d'une année à l'autre, mais il faut se rappeler qu'en 1896-1897 il avait été prélevé une somme de 295.365 fr. 40 sur le fonds de prévoyance, pour pouvoir être à même d'attribuer 40 francs à chacune des 15.000 actions anciennes, et un complément de dividende de 15 francs aux 6.000 actions nouvelles qui venaient d'être créées, et auxquelles un intérêt de 5 0/0 l'an avait déjà été servi sur les sommes versées sur chacune d'elles.

L'exercice 1898-1899 fut encore favorable. Il accusa un solde de profits de 1.132.609 fr. 85, après défalcation des frais d'administration, des intérêts des obligations, etc. Le Conseil d'administration proposa donc la répartition d'un dividende de 35 francs, mais sur les remarques qui lui furent faites par quelques actionnaires, il réduisit ce montant à 25 francs.

Or, en présentant le 4 janvier 1901 son rapport sur l'exercice 1899-1900 clos le 31 juillet dernier, le Conseil accusa bien un chiffre de profits bruts de 2.016.975 fr., sur lesquels 1.365.647 francs étaient fournis par les

ateliers, mais il ne proposa aucun dividende, en raison de la dépréciation subie par le portefeuille de la Société; une manifestation se produisit alors parmi les actionnaires, et le refus d'approbation des comptes fut votée par 218 voix contre 183. Vu la minime majorité obtenue par les opposants, et comme il eût suffit d'un déplacement de quelques voix pour modifier le vote, le Conseil d'administration ne démissionna pas, et il se borne pour le moment à convoquer une nouvelle assemblée qui aura à se prononcer définitivement et procéder, éventuellement, à la nomination d'administrateurs et de commissaires. Ce n'est qu'après cette assemblée que le bilan sera publié. En attendant que ce document nous soit fourni, nous nous reporterons à celui publié en fin d'exercice 1898-1899, que nous comparerons avec le précédent.

Actif

	Bilan au 31 juillet	
	1898	1899
	—	—
	(En francs)	
Immeubles et outillage.......	7.346.618 91	8.034.515 97
Matériel et mobilier..........	512.067 90	512.067 90
Marchandises en magasins....	716.367 80	721.482 81
Travaux en cours d'exécution.	561.096 95	1.764.135 92
Argent en caisse et chez les banquiers..................	3.576.524 79	1.668.932 89
Comptes débiteurs divers et comptes d'ordre............	5.705.028 90	9.325.677 64
Valeurs en portefeuille.......	8.134.153 81	5.878.625 »
Cautionnement...............	194.241 90	301.704 80
	26.746.100 96	28.207.142 93

Passif

	1898	1899
Actions......................	10.500.000 »	10.500.000 »
Obligations (19.530 obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir, calculée au taux effectif de l'Emprunt).......	8.321.910 07	8.204.502 76
Fonds de réserve statutaire...	434.882 77	463.710 39
Fonds de prévoyance..........	143.917 80	61.642 66
Réserve speciale (affaire Pecher)........................	156.282 44	156.282 44
Réserve provenant de la prime réalisée sur les 6.000 actions nouvelles émises en 1896-97.	1.008.512 36	1.008.512 36
Comptes débiteurs divers et d'ordre....................	5.430.560 14	6.399.554 52
Cautionnements faits par des banquiers.................	173.482 90	280.327 95
Profits et Pertes nets en 1897-1898 et en 1898-99..........	576.552 48	1.132.609 85
	26.746.100 96	28.207.142 93

Le chapitre « Valeurs en Portefeuille » se composait au 31 juillet 1899, de 6.850 actions de la *Compagnie du Materiel de chemins de fer du Haut-Volga*, de Rente vénézuélienne, etc., et, il a été, depuis, considérablement déprécié. C'est pourquoi le Conseil d'administration n'a proposé pour 1899-1900 aucune répartition, la dépréciation subie absorbant, et bien au delà, les profits de l'exploitation. Les actionnaires, cependant, auraient voulu qu'il en fût autrement et une note a été publiée, qui est ainsi conçue :

> Les actionnaires soussignés, représentant, tant en leur nom qu'au nom de leurs mandants, un groupe important d'actions, déclarent qu'à leur avis la majorité acquise contre la première résolution n'implique pas une désapprobation de la gestion du Conseil d'administration, et qu'en s'y associant ils ont simplement entendu manifester leur désir de voir procéder à une distribution de dividende à prendre au besoin sur la réserve spéciale.

Mais la perte supportée par le portefeuille apparaît dès maintenant tellement importante, que l'on ne peut raisonnablement demander que les réserves soient employées à autre chose qu'à régulariser la situation. C'est vraisemblablement ce que les actionnaires finiront par comprendre. On ne peut encore naturellement rien préjuger, mais il est à croire, néanmoins, qu'à la nouvelle assemblée générale du 28 février, le Conseil d'administration, au moyen des plus amples explications, arrivera à convaincre une bonne partie de ses opposants qui ne sont pas pour lui, comme on avait semblé le croire tout d'abord, des adversaires dans le vrai sens du mot.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN 1900

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant l'année 1900.

Les importations se sont élevées à 4.408.530.000 fr., contre 4.518.308.000 fr. en 1899; les exportations sont passées de 4.152.635.000 fr. en 1899 à 4.078.032.000 fr. en 1900.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

ANNÉE ENTIÈRE

(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1900	1899	Différences pour 1900
	—	—	—
Objets d'alimentation.	828.921	950.983	— 122.062
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.738.179	2.839.611	— 101.432
Objets fabriqués	841.430	727.714	+ 113.716
Totaux.......	4.408.530	4.518.308	— 109.778
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	776.378	675.355	+ 101.023
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.090.375	1.210.272	— 119.897
Objets fabriqués......	1.995.862	2.077.424	— 81.562
Colis postaux.........	215.417	189.584	+ 25.833
Totaux.......	4.078.032	4.152.635	— 74.603

Le mois de décembre a été particulièrement mauvais pour notre commerce d'exportation. C'est ce qui ressort du tableau suivant :

DÉCEMBRE

(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1900	1899	Différences en 1900
	—	—	—
Objets d'alimentation.	78.328	90.564	— 12.296
Matières nécessaires à l'industrie..........	246.673	240.933	+ 5.740
Objets fabriqués	78.044	79.199	— 1.115
Totaux.......	403.045	410.696	— 7.651
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	83.868	75.789	+ 8.079
Matières nécessaires à l'industrie..........	85.054	106.827	— 21.773
Objets fabriqués......	152.969	193.045	— 40.076
Colis postaux	27.195	28.341	— 1.146
Totaux.......	349.086	404.002	— 54.916

Notre déficit commercial a donc été de 331 millions de francs pour 1900 : mais ce chiffre n'est que provisoire, car la hausse survenue, en cours d'exercice, sur l'ensemble des produits manufacturés, en modifiera certainement l'expression finale.

Le déficit rectifié de l'année 1899 a été de 365 millions de francs; celui de l'année 1898 (année de mauvaises récoltes en céréales et en vins) de 962 millions. Le déficit moyen annuel de la période quinquennale 1895-1899, de 486 millions; celui de la période 1890-1894, de 799 millions; celui de la période 1885-1889, de 842 millions, et, enfin, celui de la période 1880-1884, de 1.315 millions.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

S'il faut en croire une dépêche de Pékin, datée du 23 janvier, les plénipotentiaires chinois ont présenté

des objections aux demandes formulées par les Ministres étrangers. Ces objections, qui portent sur cinq articles, sont les suivantes :

Art. 2. Il importe de préciser les endroits où les examens devront être suspendus.

Art. 5. Vu la nécessité d'avoir des armes européennes pour combattre les bandits dont la Chine est infestée, la Chine demandera l'autorisation d'importer des armes chaque fois qu'il sera nécessaire.

Art. 6. La Chine est pauvre ; elle réclame la clémence dans le règlement des comptes et prie de fixer une date pour le payement des indemnités ; elle désire une augmentation des droits de douane.

Art. 7. Il conviendrait de délimiter le quartier des légations.

L'article 12 sera ultérieurement examiné par l'empereur. Sauf les gardes que les légations demandent, il importerait de fixer la date de l'évacuation des troupes alliées.

Sur ce dernier point, les Ministres ont déjà fait connaître leur avis : la question du retrait des troupes sera laissée de côté tant qu'il n'aura pas été fait droit d'abord aux demandes des puissances alliées.

Un télégramme de Pékin annonce que le maréchal de Waldersee aurait l'intention de quitter la Chine dans les premiers jours d'avril.

Les troupes américaines seront presque entièrement retirées dès que la navigation sera libre au printemps. Le général Chaffee recevra l'ordre d'aller à Manille avec le régiment d'infanterie, une batterie et une partie de l'artillerie qui se trouve à Pékin.

Informations Économiques et Financières

L'Impôt sur les Opérations de Bourse. — Le *Journal Officiel* vient de publier les recouvrements effectués en 1900 pour les 1re et 2e contributions directes ainsi que pour les taxes assimilées. Dans les tableaux qu'il fournit à ce sujet, on trouve que l'impôt sur les opérations de Bourse a produit, en 1900, une somme de 6.809.000 francs, contre 6.833.500 francs en 1899. Les évaluations, pour l'année, n'ayant été fixées qu'à 5.104.500 francs, les recouvrements ont dépassé les prévisions de 1.704.500 fr.

Comme on s'en souvient, l'impôt sur les opérations de Bourse a été appliqué à partir du 1er juin 1893. Pour les sept mois qui se sont écoulés jusqu'au 31 décembre de cette même année, il a donné 4.387.500 francs. Depuis, voici quels ont été ses rendements : 10.536.500 fr. en 1894 ; 10.082.000 fr. en 1895 ; 5.064.008 francs en 1896 ; 5.526.000 francs en 1897 ; 5.104.500 fr. en 1898 ; 6.833.500 fr. en 1899, et 6.809.000 fr. en 1900.

D'après le travail auquel s'est livrée l'Administration de l'Enregistrement, c'est le département de la Seine qui a fourni la plus grande part, pour ne pas dire la presque totalité de l'impôt, en acquittant pour 6.507.578 francs de droits, ce qui représente un peu plus de 95 0/0 du rendement total. Après viennent : le département du Rhône, 176.091 francs ; les Bouches-du-Rhône, 64.416 francs ; le département du Nord, 42.371 francs ; la Gironde, 24.497 francs. Puis, immédiatement, on tombe à un rendement inférieur à 10.000 fr. : pour la Seine-Inférieure, 6.373 fr. ; la Loire-Inférieure, 4.377 fr. ; le département de Meurthe-et-Moselle, 3.500 fr. Les autres départements ont produit des rendements moindres de 1.000 francs. Pour quelques-uns, les produits sont insignifiants : la Corse n'a acquitté que 3 fr. 70, et les Basses-Alpes 1 fr. 80. De plus, l'impôt n'a rien produit dans les trois départements suivants : Hautes-Alpes, Creuse et Lozère.

D'après les chiffres que nous avons publiés plus haut, les deux dernières années sont en sensible augmentation sur les trois précédentes, et l'année 1900 n'aurait très probablement pas été inférieure à 1899, s'il n'y avait pas eu à enregistrer la dépréciation que l'on sait sur les valeurs de traction par exemple, dépréciation qui a eu pour conséquence naturelle une perception moindre sur les échanges effectués dans cette catégorie de valeurs.

Les obligations de Chemins de fer Français en 1900. — Nous avons, dans notre dernier numéro, parlé des émissions d'obligations auxquelles avaient procédé, en 1900, trois de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* : le *Nord*, l'*Orléans* et l'*Ouest*. Deux autres communications nous sont encore parvenues de la part du *Lyon* et du *Midi* ; il ne manque donc que celle de l'*Est*.

Voici à quels prix moyens cinq sur six de nos grandes Compagnies ont émis, l'année dernière, leurs *Obligations 2 1/2 0/0*. Nous rapprochons ces cours de ceux des deux années antérieures :

Compagnies	Cours moyens de vente En 1898	En 1899	En 1900
Est	444.73	424.16	?
Lyon	429,53	423,31	401,49
Midi	440,67	409.46	399,20
Nord	443.15	419,73	406,62
Orléans	444.38	418.78	400.57
Ouest	442,66	420,77	(1) 404,28

Passons, maintenant, aux ventes d'*obligations 3 0/0*

	Cours moyens de vente En 1899	En 1900
Est	454.46	?
Lyon	465,80	444,72
Midi	»	444.97
Nord	465,56	450.54
Orléans	»	»
Ouest	457.62	(1) 450,96

En 1898, aucune de nos six grandes Compagnies n'avait émis d'*Obligations 3 0/0*, et il n'est pas sans intérêt de rappeler : que la *Compagnie d'Orléans*, qui a adopté la première, pour ses obligations, le type 2 1/2 0/0, n'a plus mis en circulation d'obligations 3 0/0 depuis l'année 1896, et qu'en 1895 la Compagnie du *Midi* n'en avait pas émis.

Ce que nous devons bien spécifier de nouveau, c'est que le prix moyen de la *Compagnie de l'Ouest* est brut et qu'il ne peut être établi de réelle comparaison entre les cours de ventes obtenus par nos six grandes *Compagnies de Chemins de fer*. Tout d'abord, il y a à tenir compte des différences de jouissance, puis aussi des époques auxquelles s'effectuent les cessions de titres, époques qui diffèrent forcément et qui ont été plus ou moins soumises, en 1900, aux influences momentanées du marché.

Tout en empruntant à nouveau, nos grandes Compagnies ont continué à procéder largement à leurs amortissements, et nous allons dresser un tableau comparatif de ces diverses opérations pour les deux dernières années. L'*Est*, naturellement, ne figure pas dans les chiffres de 1900 :

Ventes de titres

Compagnies		Nombre de titres vendus en 1899	Montants produits par ces ventes	Nombre de titres vendus en 1900	Montants produits par ces ventes
			Francs		Francs
Est	Obl. 2 1/2	16.220	6.879.875	»	»
—	— 3 %	9.780	4.444.619	»	»
Lyon	— 2 1/2	45.896	19.428.383	40.441	16.236.819
—	— 3 %	73.442	34.209.855	198.008	88.058.271
Midi	— 2 1/2	75.586	30.949.568	27.380	10.930.316
—	— 3 %	»	»	49.507	22.029.462
Nord	— 2 1/2	36.700	15.404.272	28.303	11.508,822
—	— 3 %	6.605	3.075.040	60.762	27.376.259
Orléans	— 2 1/2	74 675	31.273.000	159.809	64.014.691
—	— 3 %	»	»	»	»
Ouest	— 2 1/2	81.328	34.220.615	74.987	30.316.457
—	— 3 %	25.864	11.835.993	121.513	54.797.832
Totaux		446.096	191.721.220	760.710	325.268.929

(1) Cours moyen brut.

Amortissements effectués

Compagnies	Nombre d'obligat. amorties en 1899	Montant des rembourse-ments	Nombre d'obligat. amorties en 1900	Montant des rembourse-ments
		Fr.		Fr.
Est .... Obl. 2 ½	360	180.000	»	»
— ..... — 3 %	28.971	14.485.500	»	»
— ..... — div.	5.573	3.219.625	»	»
Lyon.... — 2 ½	1.442	721.000		
— .... — 3 %	69.256	34.630.000	82.099	44.670.875
— .... — div.	7.444	7.190.625		
Midi .... — 2 ½	844	422.000	1.152	576.000
— .... — 3 %	19.901	9.950.500	20.607	10.303.500
Nord.... — 2 ½			1.163	503.000
— .... — 3 %	29.800	14.900.000	29.399	14.783.000
— .... — div.			821	399.000
Orléans . — 2 ½	1.900	950.000		
— . — 3 %	35.079	17.535.000	41.141	20.701.750
— . — div.	1.980	1.116.750		
Ouest ... — 2 ½	1.545	772.500	2.084	1.042.000
— ... — 3 %	33.880	16.940.000	35.355	17.677.500
— ... — div.	638	776.500	659	799.500
Totaux	238.613	123.790.000	214.480	111.456.125

Ainsi, sans compter la *Compagnie de l'Est*, il a été amorti, en 1900, pour *cinq* de nos grandes Compagnies seulement, 214.480 titres pour un montant de 111 millions 456.125 francs, contre 238.613 titres ou 123.790.000 francs pour les *six* Compagnies en 1899. Et ici une nouvelle comparaison est à faire pour les neuf dernières années :

Années	Nombre d'obligat. diverses vendues	Montants produits par ces ventes	Nombre d'obligat. diverses amorties	Montants des rembourse-ments
		Francs		Francs
1892....	420.153	191.020.389	177.290	92.896.500
1893....	557.024	254.599.419	184.333	95.451.475
1894....	408.541	188.086.629	197.721	101.643.475
1895....	208.958	97.429.232	202.643	104.470.175
1896....	212.230	98.302.704	211.073	108.916.525
1897....	238.187	107.648.149	222.099	110.525.125
1898....	282.316	124.916.672	230.099	118.983.900
1899....	446.096	191.721.220	238.613	123.790.000
1900....	760.710	325.268.929	214.480	111.456.125
Totaux.	3.534.215	1.578.993.343	1.878.351	968.133.300

Ce tableau, dans lequel l'*Est* n'est pas encore compris pour 1900, et qui n'est pas, par suite, tout à fait complet, nous fournit une fois de plus la preuve de l'attrait qu'offrent, à notre épargne nationale, les titres de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer*.

Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé. — Nous avons constaté, à différentes reprises, l'importante progression enregistrée, en 1900, par les recettes de la *Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé*.

Plusieurs journaux, faisant état de cette progression, paraissent croire que le dividende de l'exercice dernier pourra bénéficier d'une forte augmentation et vont même jusqu'à citer le chiffre de 12 fr. Si nous nous reportons aux déclarations faites à la dernière assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires de cette Compagnie, assemblée qui s'est tenue à Paris le 27 juin dernier, nous devons considérer ces appréciations comme exagérées.

Le Conseil d'administration constatait, en effet, que le solde du compte de profits et pertes s'élevait à 1 million 533.495 fr. 61, ce qui aurait permis une distribution importante aux obligations concordataires, « mais, ajoutait-il dans son rapport, nous avons à prévoir, pendant l'exercice en cours (c'est-à-dire l'exercice 1900), des dépenses extraordinaires importantes, tant par suite de l'exécution de nos conventions avec le Gouvernement de la province de Santa-Fé, et avec les porteurs des titres des emprunts anglais, que pour le paiement des 120 wagons que nous avons commandés et des dépenses de premier établissement prévues. Nous estimons que les sommes qui nous seront nécessaires pour faire face à ces dépenses pourront s'élever à 2.600.000 fr. environ.

Et le Conseil proposait, en conséquence, de ne prélever sur le compte de profits et pertes qu'un montant de 927.805 fr. 55 permettant la distribution d'une somme de 5 fr. par obligation concordataire et laissant à la réserve une portion des bénéfices de l'année 1899.

Cette réserve n'ayant pu servir qu'à couvrir en partie les dépenses extraordinaires prévues en 1900, il nous paraît difficile que le Conseil d'administration de la *Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé*, profite de ses excédents de recettes de 1900 pour augmenter considérablement son dividende. Il serait sage de s'attendre à peu près à la même répartition que l'année dernière. Et ce serait déjà un résultat satisfaisant.

La Question du Gaz. — La 1re Commission du Conseil municipal de Paris s'est réunie mardi pour recevoir communication du rapport nouveau fait par M. Alpy, président de cette Commission, à la suite de nouvelles propositions de la *Compagnie Parisienne du Gaz*.

Aux termes du nouveau projet, le prix du gaz aurait été abaissé, avec effet rétroactif, à partir du 1er janvier dernier, à 20 centimes pour l'éclairage particulier, à 18 centimes pour la force motrice, et à 15 centimes pour l'éclairage public, au moyen d'une double combinaison se résumant ainsi : dissolution de la Compagnie actuelle, et constitution d'une Société fermière qui exploiterait pour le compte de la Ville devenue propriétaire. La *Société fermière* jouirait d'un traité conclu pour cinquante années, mais résiliable après chaque période décennale.

La liquidation de la Compagnie actuelle s'effectuerait de la manière suivante :

La Ville reconnaîtrait aux actionnaires de la Compagnie une somme fixée à forfait à 168 millions de francs, représentant la moitié de la valeur de l'actif cédé et le dédommagement dû aux actionnaires pour la réalisation des anciens traités. Cette somme serait payée au moyen de l'attribution aux 336.000 actions de la Compagnie, d'un nombre égal d'obligations de 500 francs de la Ville rapportant 4 0/0 l'an et amortissables en cinquante années, avec faculté, pour la Ville, de remboursement anticipé, à partir de 1911. Le service annuel de ces titres serait à prélever sur les premiers produits de l'exploitation. En outre, la Ville prendrait à sa charge le service des 193.699 obligations de 500 fr. 4 0/0 émises par la Compagnie, et sur lesquelles il restait à amortir, à la date du 1er janvier dernier, une somme de 96.849.500 fr. Il serait de plus convenu que la nouvelle Société fermière verserait à la *Compagnie Parisienne du Gaz* une somme de 22.459.250 francs, formant le montant en capital nominal du remboursement des 89.837 actions de cette Compagnie qui restaient encore à amortir au 1er janvier dernier.

Quant à la *Société Fermière*, elle serait constituée au capital de 33.600.000 francs divisé en 336.000 actions de 100 fr. Elle prendrait à sa charge, dès sa constitution, aux lieu et place de la Ville, l'amortissement des 89.837 actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz* non encore amorties, et ses bénéfices annuels donneraient lieu aux prélèvements suivants, sans reprise d'un exercice sur l'autre : 1° des sommes suffisantes, mais ne devant pas excéder 12.800.000 francs par an, pour servir les intérêts et l'amortissement en 50 années des obligations créées par la Ville de Paris tant pour convertir les obligations que pour racheter l'actif de la *Compagnie Parisienne*; 2° une somme de 1.344.000 fr., destinée à assurer les intérêts et l'amortissement en 50 ans, du capital de la Compagnie fermière : 3° 15 millions de francs pour la Ville, toutes redevances et droits d'octroi compris ; 4° 2 millions de francs pour être distribués aux actionnaires de la Compagnie fermière, l'excédent des bénéfices devant être ensuite partagé sur les bases suivantes : 10 0/0 pour le personnel ; 30 0/0 aux consommateurs ; 30 0/0 à la Ville ; 30 0/0 à la Compagnie. Si la part de bénéfices réservée aux consommateurs ne représentait pas, pour 1905, 2 centimes par mètre cube consommé par les particuliers, la Ville se réserverait le droit d'imposer l'abaissement du prix du gaz à 18 centimes à partir du 1er janvier 1906, mais en assurant à la Compagnie au moins son bénéfice net moyen des cinq dernières années.

M. Alpy avait tout d'abord déclaré que ce double projet était acceptable en principe, sauf certaines modifications, comme, par exemple, au sujet du taux d'intérêt des obligations à émettre par la Ville. Mais la première Commission s'étant partagée en parties égales, M. Alpy n'a pas, à la suite de son rapport, formulé de conclusions, laissant ainsi toute liberté au Conseil municipal.

Société des Usines métallurgiques et Mines de Kertch. — Voici les déclarations faites à l'assemblée des actionnaires dont nous avons parlé la semaine dernière, par M. Poulet, ingénieur des mines, qui est allé examiner les travaux de Kertch :

« Le premier haut fourneau de 150 à 200 tonnes, non seulement est construit, mais il marche parfaitement et donne des résultats très satisfaisants, d'une façon normale, depuis le mois de juin dernier : son rendement moyen a été par jour de près de 140 tonnes de fonte de moulage; en fonte Thomas il eût été bien supérieur et eût certainement dépassé les 150 tonnes annoncées.

« 100 fours à coke de 3 tonnes l'alimentent en coke régulièrement, 50 autres sont en construction.

« Les installations des soufflantes et des appareils à air chaud, des monte-charges, des chaudières, les halles de coulée sont complètement achevées ou à la veille de l'être, pour deux hauts fourneaux.

« La station centrale électrique, les pompes, la briquetterie, la laverie, les fours à chaux, l'ensemble des voies d'accès ou de raccordement, la jetée, munie de ses appareils de chargement, les ateliers auxiliaires, sont pour la plupart terminés sous leur forme définitive.

« Le deuxième haut fourneau lui-même, identique au premier, ses Cooper, son monte-charge et toutes ses constructions accessoires, sont très avancés; ce haut fourneau sera vraisemblablement mis en feu en mars prochain.

« La construction de l'aciérie est commencée et poussée avec activité.

« La mine est aujourd'hui en pleine exploitation, et cette exploitation se poursuit à découvert, avec l'aide d'un puissant excavateur, dans des conditions tout à fait remarquables : le gisement de minerai est considérable : le tonnage qu'on a pu reconnaître jusqu'à présent, c'est-à-dire au commencement de l'exploitation, se chiffrerait, d'après les ingénieurs de Kertch, par 50 milliards de pouds. Or, il faut compter approximativement un milliard de pouds de minerai pour 25 années de marche normale en fonte Thomas, avec 4 hauts fourneaux produisant chacun 185 tonnes : l'importance du gisement vous assure donc pour l'avenir tous les éléments nécessaires à une exploitation aussi intensive qu'on le voudra.

« L'usine est raccordée à la ligne ferrée de Kertch à Féodosie, qui la met en communication directe avec tout le Midi de la Russie par la grande ligne de Sébastopol à Moscou.

« Enfin, ses transports sur mer sont assurés d'une façon indépendante par l'acquisition de 2 steamers, pouvant accoster presque en tout temps à la jetée de l'usine. »

Compagnie Générale des Tabacs des Philippines. — Ce n'est jamais que longtemps après la clôture de chaque exercice que les actionnaires de cette Compagnie sont appelés à recevoir communication des comptes, et c'est ce qui explique pourquoi ce n'est qu'au mois de décembre dernier que s'est tenue l'assemblée générale annuelle qui a eu à examiner le bilan établi au 31 décembre précédent, et les résultats obtenus au cours de l'exercice 1899. Ces résultats ont été favorables en ce sens que les bénéfices nets se sont établis à 1.861.516 pesetas, soit une augmentation de 182.395 pesetas sur l'exercice précédent. Cette plus-value a permis au Conseil d'administration de proposer une répartition de dividende de 37 pesetas 50, soit 2 pes. 50 de plus qu'en 1898. Voici, au reste, les dividendes distribués par la Société depuis sa constitution :

Exercices	Par an	Exercices	Par an
—	—	—	—
	Francs		Pesetas
1881-82	75 »	1894 et 1895	42 50
1883	17 50	1896 et 1897	45 »
1884 à 1886	12 50	1898	35 »
1887 et 1888	35 »	1899	37 50
1899 à 1893	40 »		

Les bénéfices de l'exercice 1899 ne proviennent malheureusement pas tous de l'exploitation qui n'a donné, en effet, que 2.451.108 pesetas, contre 2.950.444 pes. en 1898; mais il y a eu à compter avec des « produits divers » jusqu'à concurrence de 483.801 pes. et, d'autre part, les frais généraux et divers ne se sont élevés qu'à 1.073.393 pes., en diminution, d'une année à l'autre, de 197.930 pesetas. Bref, le solde disponible de 1899 de 1.861.516 pesetas, augmenté du report de l'exercice précédent, soit 32.429 pesetas a été réparti ainsi : 74.639 pesetas aux amortissements des frais d'installation et divers; 112.500 pesetas aux réserves; 1.687.500 pesetas aux actions, à raison de 37 pes. 50 par action, et 19.306 pesetas au report à nouveau.

La situation aux Philippines a, en résumé, entravé les opérations commerciales de la *Compagnie Générale des Tabacs*, mais eu égard aux économies pratiquées, les résultats définitifs ont été loin de s'en ressentir. On n'est pourtant pas encore revenu aux dividendes répartis de 1894 à 1897, et il y a lieu de craindre qu'une modification importante ne puisse se produire tant que la paix ne sera pas rétablir complètement dans le pays.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES			17 janvier	24 janvier
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	17 janvier	24 janvier		
Or	2.338.429.029	2.345.535.866	3.431.327.692	3.443.189.909
Argent	1.093.498.662	1.097.654.043		
	3.431.327.692	3.443.189.909		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			66.328	19.656
Portefeuille Paris { Effets Paris			386.010.660	344.220.365
Portefeuille Paris { Effets Etranger			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales			513.519.297	472.334.135
Avances sur lingots à Paris			2.287.000	2.601.000
Avances sur lingots dans les succursales			2 937.000	2.937.000
Avances sur titres à Paris			228.351.230	217.393.571
Avances sur titres dans les succursales			281.851.234	280.171.446
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.626.307	99.570 608
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			19.020.853	18.934.664
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales			281.382	293.123
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			44.262.704	48.471.228
Total			5.314.929.884	5.235.724 904
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.370.338.420	4.295.290.615
Arrérages de valeurs déposées			26.665.721	22.083.731
Billets à ordre et récépissés			10.841.371	11.686.907
Compte courant du Trésor, créditeur			194.815.568	228.529.362
Comptes courants de Paris			354.590.974	336.956.640
Comptes courants dans les succursales			68.468.943	67.728 640
Dividendes à payer			5.797.715	4.748.292
Escompte et intérêts divers			2.859.759	3.212.789
Réescompte du dernier semestre			1.724.631	1.724.631
Divers			53.811.271	38.747.785
Total			5.314.929.884	5.235.724.904

Comparaison avec les années précédentes

	28 janv. 1897	27 janv. 1898	26 janv. 1899	25 janv. 1900	24 janv. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.756.2	3.784.0	3.855.3	4.046.2	4.295.3
Encaisse	3.438.6	3.438.5	3.020.4	3.040.4	3.443.2
Portefeuille	935.4	915.9	1.021.4	1.099.8	816.6
Avances aux partic.	362.8	362.2	416.5	467 4	497 8
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	233.9	240.6	220.7	257.8	228.5
— partic.	569.1	544.7	529.2	467.0	404.7
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	4 0/0	3 0/0
Prime de l'or	1 ½ 0/00	2 0/00	pair	1 ½ 0/00	pair
Bénéfices nets	1.806.9	2.099.6	3.656.3	4.586.5	2.919.7

Nomination dans la Légion d'Honneur. — Par décret, en date du 22 janvier, rendu sur la proposition du Ministre des affaires étrangères, M. Léon Berger, président de la Dette publique ottomane, a été promu au grade de commandeur de la Légion d'honneur.

Tout le monde applaudira à cette promotion, car les qualités personnelles de M. Léon Berger et les éminents services qu'il a rendus à l'universalité des porteurs de la Dette ottomane sont appréciés de tous.

Nomination d'un Agent de Change. — Par décret du Président de la République, en date du 19 janvier 1901, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Lafargue (Louis-Gabriel-Pierre-Ambroise-Paul), a été nommé agent de change près la Bourse de Bordeaux, en remplacement de M. Dreux, décédé.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 21 janvier, les 4.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, nos 84001 à 88000, de la Compagnie Générale des Eaux, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 3 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 3 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché se trouve porté de 84.000 à 88.000.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de décembre 1900 : 873.176.357 fr. 58.

Taux d'intérêt de la Caisse Nationale de Retraites. — Par décret du Ministre des Finances, le taux de l'intérêt composé du capital, dont il est tenu compte dans les tarifs d'après lesquels est calculé le montant de la rente viagère à servir aux déposants de la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse est fixé à 3 50 0/0 pour les versements, abandons de capitaux et ajournements de jouissance effectués pendant l'année 1901.

Banque Industrielle et Coloniale. — Les actionnaires se sont réunis le 15 décembre, en assemblée générale ordinaire.

Ils ont voté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée, conformément au rapport du Conseil d'administration et après avoir entendu le rapport des commissaires des comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 1899-1900 arrêtés au 30 juin 1900, et la répartition des bénéfices, tels qu'ils lui sont présentés ; elle fixe le dividende à 12 fr. 50, soit 10 0/0 du capital versé, payable à partir du 1er janvier 1901 ;

2° L'assemblée donne pleine et entière décharge aux administrateurs démissionnaires, MM. Rondel, de Broqueville, Randaxhe et Wegimont ;

3° L'assemblée, pour se conformer à l'article 40 de la loi de 1867 sur les Sociétés, approuve et autorise l'intervention des membres du Conseil, qui sont en même temps administrateurs d'autres Sociétés, dans les opérations conclues ou à conclure avec ces dernières ;

4° L'assemblée nomme commissaire des comptes pour l'exercice 1900-1901 MM. H. de Saint-Albin et Lauras, avec faculté d'agir ensemble ou séparément et fixe à quinze cents francs la rémunération collective à leur allouer.

Société Industrielle des Téléphones. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 15 décembre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1899-1900, et fixé le dividende y afférent à 18 francs par action, payables à partir du 2 janvier.

MM. Berthon et Wallerstein ont été réélu administrateurs.

Le Conseil a fait, au sujet de l'incendie de Calais, les déclarations les plus rassurantes. « Dans six semaines, a-t-il affirmé, l'usine aura repris son activité et aucune commande n'en souffrira. »

L'Émigration dans les Colonies. — Voici le mouvement de l'émigration de France aux Colonies pendant les deux dernières années :

Colonies	Passages collectifs accordés	Hommes	Femmes	Enfants	Capitaux déclarés
		1900			
Nouv.-Calédonie	100	108	57	72	304.800
Indo-Chine	141	141	34	25	342.000
Madagascar	70	74	24	24	140.200
Colonies diverses	16	22	7	4	29.000
Totaux	327	345	122	126	816.000
			593		
		1899			
Nouv.-Calédonie	89	99	46	87	285.200
Indo-Chine	81	65	29	16	382.847
Madagascar	30	31	15	13	50.850
Colonies diverses	11	7	6	3	6.000
Totaux	211	202	96	119	824.897
			417		

Caisse Nationale d'Épargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de décembre 1900. — Versements reçus de 268.181 déposants, dont 43.070 nouveaux 37.314.446 28

Remboursements à 137.844 déposants, dont 22.484 pour solde 34.727.133 76

Rentes achetées à 694 déposants, pour un capital de 697.682 21

35.424.815 97

Excédent de recettes 1.889.630 31

Le Mouvement de la Navigation en Europe. — Le tableau suivant indique la progression du mouvement de la navigation dans les ports d'Europe de 1890 à 1899 :

Pays d'Europe	Mouvement exprimé en tonnes 1890	1899
Angleterre	74.284.000	97.783.000
Allemagne	21.107.000	27.537.000
France	28.967.000	33.564.000
Russie	12.072.000	17.472.000
Italie	14.246.000	36.622.000
Espagne	23.911.000	28.994.000
Portugal	10.564.000	17.904.000
Hollande	10.839.000	17.326.000
Danemark	8.230.000	11.205.000
Suède	10.766.000	15 373.000
Norvège	5.354.000	6.376.000
Total	220.340.000	310.157.000

En dix ans, le mouvement de la navigation a augmenté, en Europe, de plus de 41 0/0; et la navigation d'Europe est presque entièrement monopolisée par la vapeur. On constate, malheureusement, que l'augmentation de la France 'aé été que relativement minime.

Le Nombre des Vélocipèdes en France. — Le produit de la taxe des vélocipèdes s'est élevé en 1889 à 4.338.320 francs.

Le nombre des vélocipèdes imposés s'est élevés à 848.856. Ce nombre a suivi une progression rapide et constante depuis l'origine de la taxe. On en jugera par les chiffres suivants.

Le nombre des vélocipèdes imposés a été de :

En 1894	203.026
En 1895	256.084
En 1896	329.816
En 1897	408.869
En 1898	483.414
En 1899	838.856

C'est, naturellement, le département de la Seine où l'on constate le plus grand nombre de vélocipèdes ; il s'y élève à 185.781, soit près du quart du nombre total pour toute la France.

Les départements venant ensuite sont : le Nord, 35.850 vélocipèdes, Seine-et-Oise 35.483, la Gironde 20.279, Seine-Inférieure 19.727, Rhône 19.477, Seine-et-Marne 19.072 et Oise 16.522.

Les départements qui ont le moins de vélocipèdes sont : la Corse 267, la Lozère 366, les Hautes-Alpes 789 et les Basses-Alpes 948.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1er au 7 janvier 1901 (1re semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	1900	Recettes brutes des années 1900	1899	Différence pr 1900
Etat	2 916	»	»	49 220	47.348	+ 1 872
Paris-Lyon-Méditer.	9.136	»	»	455 170	431.440	+ 23 730
— Chemins Algériens	513	»	»	9 050	9.552	— 502
Nord	3.750		»	248 339	227.006	+ 21 324
Ouest	5 649	»	»	187 016	176 910	+ 10 106
Orléans	7 012	»	»	227 5[illegible]	212 [illegible]	+ 1[illegible] 008
Est	4 862	»	»	190 433	176 291	+ 14 134
Midi	3 476		»	109 581	107 741	+ 1 840
Est-Algérien	898	117	112	»		»
Bône-Guelma	1.137	125	143	»	»	»
Ouest-Algérien	286	31	39	»	»	»
Arzew à Kralfallah	214	25	30	—	»	»
Médoc	101	25	24	»	»	»

Syndicat des Banquiers en Valeurs au comptant. — Les membres du Syndicat des Banquiers en valeurs au comptant se sont réunis samedi en assemblée générale; MM. Chanlaire, Chopy, Fortin, Gallet, Ledru, Lyon, Sossa, Varennes, ont été élus membres du Comité pour l'année 1901; MM. Chanlaire, président; Lyon, vice-président; Chopy, secrétaire, et Galicier, membre honoraire.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le deuil qui vient de frapper l'Angleterre n'a pas causé d'impression sur notre marché, qui se montre cependant, au dernier moment, un peu moins actif.

Contrairement à ce qu'on pensait le matin dans divers milieux, la *Banque d'Angleterre* n'a pas réduit hier le taux de son escompte. C'est peut-être la petite désillusion que l'on a éprouvée de ce fait qui a été la cause de la légère réserve que l'on a observée en clôture.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées assez actives, mais avec des variations restreintes.

Le *3 0/0 perpétuel* s'échange à 101 fr. 97 1/2 à terme, contre 101 fr. 90, et à 101 fr. 90 au comptant, contre 101 fr. 80. *Amortissable 3 0/0*, 100 fr. au comptant, en recul de 25 centimes. Quant à la *Rente 3 1/2 0/0*, qui détache, le 1er février, un coupon trimestriel de 87 1/2 centimes, elle se retrouve à 103 fr. 65, contre 103 fr. 60. Au comptant, elle est à 103 fr. 70, en avance de 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 490 fr., se maintiennent à ce cours; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 83 fr. 25, contre 82 fr. 95; *Emprunt de Madagascar*, au même cours de 82 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 493 fr., gagnant 3 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent un courant très régulier d'échanges.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui restait à 560 fr., finit à 564 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 427 fr. 50, contre 427 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr., en moins-value d'un franc; *Obligations 4 0/0 1875*, au même cours de 565 fr., avec un tirage le 5 février; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr., gagnant 6 francs. Le prochain tirage de cette dernière série d'obligations aura lieu le 10 février.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui clôturaient à 355 fr., restent à 359 fr.; *Quarts*, 97 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 355 fr. 50, contre 352 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, 415 fr., sans changement; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 391 fr., contre 390 fr. 75.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.850 fr., ont reculé à 3.795 francs.

Pendant les cinq premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des acomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 2.919.665 fr. 43.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui finissaient à 660 fr. à terme et à 662 fr. au comptant, sont, respectivement, à 665 fr. et à 670 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent très bien tenues. Les demandes du public se portent principalement sur les titres les plus éloignés du pair et qui offrent, par suite, une plus grande marge à la hausse. Rappelons que le 5 février prochain aura lieu un tirage auquel participeront les séries suivantes: *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899*.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* sont à 475 francs, contre 470 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr. 25, sans variation appréciable; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., contre 499 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 449 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0*, 464 fr. 75, contre 460 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* passent de 396 fr. à 398 fr.; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0* 456 fr. 50, contre 456 fr.

Les *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0* clôturent à 460 francs, contre 457 francs; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 510 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 464 fr., contre 460 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* se sont montrées un instant hésitantes, mais leur tendance, au dernier moment, est très satisfaisante.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était passée à 1.075 fr., est revenue à 1.067 fr. à terme, mais on la demande, au comptant, à 1.072 fr. *Comptoir National d'Escompte* 593 fr., contre 594 fr. Cet Etablissement annonce la mise en paiement, à partir du 31 janvier, d'un acompte de dividende de 12 fr. 50 brut par action libérée, soit 12 fr. net par titre au nominatif, et 11 fr. 39 net par titre au porteur. L'agence L de cette Société, installée précédemment avenue de Clichy, a été transférée, depuis le 21 courant, rue de Clichy, n° 86.

Le *Crédit Lyonnais* se traite à 1.120 fr. à terme et à 1.123 fr. au comptant, contre 1.119 fr. et 1.117 fr. jeudi dernier.

La *Société Générale* est au même cours de 615 fr. Les bénéfices de cette Société figurent, au bilan du 31 décembre, pour 5.266.821 fr. 85, frais généraux déduits, contre 4.822.414 fr. 55 au 30 novembre. *Crédit Industriel et Commercial* 609 fr., contre 605 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 359 francs à terme et à 358 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 355 fr.; *Banque de l'Algérie*, 884 fr. au comptant, contre 885 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se traitent à 121 fr., contre 122 fr.; *Obligations de 475 francs*, 147 fr. 50, contre 147 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 52 francs, contre 53 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui s'était avancée à 725 francs, restent à 720 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 62 fr., contre 60 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, aux environs de 80 fr.

La *Banque Parisienne*, qui était passée à 513 fr., gagne 3 fr. à 516 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 332 francs, contre 331 francs.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

Le *Lyon* finit à 1.785 fr. au comptant, contre 1.792 fr. et à 1.789 fr. à terme, contre 1.795 fr.; *Nord*, 2.305 fr. à terme, en avance de 3 fr., et 2.305 fr. au comptant, gagnant 5 fr.; *Midi*, 1.305 fr. au comptant, contre 1.307 fr., et 1.308 à terme.

L'*Est* se retrouve à 1.065 fr. au comptant et à terme, sans changement; *Orléans*, 1.720 fr. au comptant et à terme, contre 1.710; *Ouest*, 1.090 fr. au comptant, en plus de 15 fr.

Les recette de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, pour la seconde semaine de 1901, une diminution de 39.000 fr. sur la semaine correspondante de 1900.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été irrégulières. Sur quelques-unes il y a à enregistrer une dépréciation sensible.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se retrouvent à 630 fr., contre 624 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, mouvementée. Ses actions ont reculé de 1.120 fr. à 1.065 fr., pour finir à 1.072 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se retrouve à 300 fr. à terme comme il y a huit jours; cette Compagnie va avoir à formuler ses propositions pour l'obtention des services maritimes postaux entre la France, les Antilles et l'Amérique centrale, dont la concession actuellement en vigueur expire le 21 juillet prochain; *Messageries Maritimes*, 510 fr., en moins-value de 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.190 fr., en plus-value de 15 francs.

L'action des *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 1.370 fr. à terme et au comptant se retrouve sur ces deux marchés à 1.225 fr. et à 1.240 fr. Les recettes de

cette Entreprise, pour la seconde semaine de l'exercice 1901, se sont élevées à 910.926 fr. 35, contre 987.152 francs 20 pendant la semaine correspondante de 1900. Du 1er au 14 janvier 1901, les recettes totales se chiffrent par 1.9t0.857 fr. 90, en diminution de 152.637 francs 80 sur la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris* 210 fr. contre 225 fr. On annonce, comme possible, une nouvelle grève des employés de cette Compagnie dont les recettes, pendant la première quinzaine de janvier se chiffrent par 527.418 fr. 45, contre 810.706 fr. 60 pendant la même quinzaine de 1900.

Le *Suez* est à 3.600 fr., contre 3.605, après avoir perdu un moment le cours rond de 3.600. *Parts Civiles*, 2.335 fr., perdant 10 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est au même cours de 484 fr. ; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 592 fr. à terme, en bénéfice de 34 francs ; *Dyle et Bacalan*, 295 fr., contre 285 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, que nous laissions à 103 fr. à terme et à 103 fr. 50 au comptant, remonte à 108 fr. *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.248 fr., contre 1.268 fr. Notons ici les résultats obtenus, pendant l'année 1900, pour deux des filiales de cette Compagnie. La *Compagnie des Chemins de fer Nogentais* a réalisé comme recettes, du 1er janvier au 31 décembre 1900, un montant de 645.076 fr. 70, contre 433.569 francs 40, soit une plus-value de 211.507 fr. 30. De son côté, la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral* a encaissé, pendant la même période, 4.257.172 fr., ce qui représente une augmentation de 664.441 fr. 90 sur l'année 1890.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui étaient revenus à 369 fr., ont encore perdu 12 fr., à 357 fr. ; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 625 fr.; contre 640 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 263 fr. à terme, contre 268 fr.; *Omnium Lyonnais*, 66 fr., presque sans changement.

La *Compagnie Générale de Construction* est au même cours de 145 fr.: *Phosphates de Dyr*, 128 fr., contre 129 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 480 fr.

Le *Métropolitain de Paris* gagne 4 fr. à 579 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 34 fr., contre 35 fr.; actions de la *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 481 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* conservant son cours de 855 fr. ; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.172 fr. à terme, en recul de 8 fr.; même moins-value au comptant, à 1.175 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, sont à 322 fr. au comptant, contre 325 fr. A terme, elles s'inscrivent à 321 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont tous très bien tenus.

Les *Fonds Argentins* ont un marché animé. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui étaient passées à 480 fr., restent demandées ainsi; *Obligations 6 0/0 1891*, 498 francs, gagnant 3 fr.; *Emprunt 4 0/0 1886 (Rescision)*, 65 fr. au comptant; *Emprunt 4 0/0 1900*, 65 fr. 35.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui était montée à 64 fr. 80, conserve ce cours; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 66 fr. 75, en bénéfice de 25 centimes; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 86 fr. 15, contre 86 fr. 20; *Emprunt de Minas-Geraes* 364 fr. au comptant, ex-coupon, et 365 fr. à terme.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois 5 0/0 1898* se retrouvent à 448 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0 Estampillée* s'est avancée à 72 fr. 30, et revient à 71 fr. 92 1/2, en bénéfice de 10 centimes.

La *Rente Italienne 5 0/0* a été l'objet de demandes qui l'ont portée de 94 fr. 05 à 94 fr. 70. Elle clôture à 94 fr. 50. *Rente Portugaise 3 0/0* 23 fr. 80 au comptant, contre 23 fr. 67 1/2.

Les *Fonds Russes* ont été peu mouvementés. Le *3 0/0 1891-1894*, que nous laissions à 86 fr. 15, clôture à 86 fr. 02 1/2; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 52 1/2, contre 86 fr. 50 ; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 20 au comptant, en bénéfice de 17 1/2 centimes.

Les *Séries Ottomanes* ont donné lieu à des demandes suivies. La *Série B*, que nous laissions à 48 fr. 25, est passée à 48 fr. 70; *Série C*, 26 fr. 77 1/2, contre 26 francs 45; *Série D*, 23 fr. 97 1/2, en plus-value de 52 1/2 centimes.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 450 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 673 fr., contre 674 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 541 fr., en bénéfice de 3 fr.

Le *Rio-Tinto*, plutôt calme, finit à 1.450 fr., contre 1.441 fr. Par contre, *Sosnowice* mouvementée, mais finissant quand même au cours de 2.740 fr. ; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 390 fr., en plus-value de 3 fr. Du 1er au 10 janvier 1901, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 258.071 fr., contre 236.821 fr. pendant la décade correspondante de 1900.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* ont été très recherchées, et montent à 199 fr., 198 fr., et même 201 fr. 50, selon les coupures.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été un peu négligés. Les *Andalous*, qui finissaient à 266 fr., sont à 265 fr. ; *Nord de l'Espagne* au même cours de 179 fr. ; *Saragosse*, 263 fr., perdant 2 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* sont fermes, à 287 fr. au comptant et à terme; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 426 fr. 50 au comptant les grosses coupures, en avance de 3 fr. 50, et 435 fr. les unités ; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 370 fr. au comptant et à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Les transactions ont été, sur le Marché à terme, plus actives que précédemment, mais la tendance reste irrégulière.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* est revenue de 75 fr. 27 1/2 à 75 fr. 15, après avoir perdu un instant le cours rond de 75 francs; *Tharsis*, 226 fr. 25 contre 226 francs; *Cape Copper*, au même cours de 131 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 111 fr. 75 contre 111 francs.

L'action *Kertch*, qui avait repris à 380 francs, a encore progressé de 21 francs à 401 francs; *Harpener*, 1.295 francs, en recul de 15 francs; *Laurium Grec*, 87 fr. 25 contre 89 francs 50.

La *Huanchaca* s'inscrit à 146 fr. 50 contre 152 francs; *Dniéprovienne*, 2.830 francs, en perte de 105 francs; *Usines de Briansk*, 597 fr. 50, en reprise de 67 fr. 50. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société, qui vient d'avoir lieu à Saint-Pétersbourg, a voté toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration, notamment l'augmentation du capital social. *Aciéries du Donetz*, 685 francs contre 690 francs; *Huta-Bankowa*, 3.550 francs, perdant 10 francs.

La *Vieille-Montagne* est à 665 francs contre 677 fr. 50 ; *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 75, en légère avance; *Tramways Electriques de Vances à Paris*, 35 francs contre 39 fr. 50; *Brasseries et Tavernes Zimmer*, 81 fr. 50.

L'action de la *Société Immobilière et Commerciale de Vichy* est au même cours de 505 francs; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo* sans changement, à 802 fr. 50.

VALEURS EN BANQUE

	17 janv.	24 janv.		17 janv.	24 janv.
Alpines, act.	430 ..	430 ..	Huta Bankowa	3560 ..	3550 ..
Brésil 5 %	75 27	75 15	Laurium Grec	89 50	87 25
Hôt. Par. M.-Carlo	802 50	802 50	Omnium Russe	612 ..	612 ..
Cer Monaco/parts	3700 ..	3615 ..	Plaques Lumière	801 ..	830 ..
Ch. Ottomans, ob.	111 ..	111 75	Poutgiland	310 ..	310 ..
Brasser. Zimmer	89 50	81 50	Sud Russe (Soude)	665 ..	660 ..
C. Méc. Mid. Russe	550 ..	490 ..	Tharsis	[illegible] ..	226 50
Dniéprovienne	2935 ..	2830 ..	Usines Briansk	541 .	597 50
Donetz	690 ..	685 ..	Usines Chili	1200 ..	1200 .
Doubowaia Balka	1500 .	1490 ..	Vieille Montagne	677 50	665 ..
Haut-Volga	47 50	41 ..	Volga Vichera	95 ..	90 ..

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

24 janvier 1901.

Malgré les plaintes de la culture au sujet de l'envahissement des mauvaises herbes et des dégâts commis par les rongeurs et les insectes, la situation des récoltes en terre n'en reste pas moins satisfaisante. Les dernières gelées ont occasionné quelques dommages, mais ce sont là des faits isolés.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 37	19 62	19 37	18 87	19 ..
Liverpool	16 72	17 ..	17 15	16 95	16 95
Anvers	17 ..	17 12	17 ..	17 12	17 ..
Vienne	16 27	16 29	16 46	16 46	16 35
Buda-Pesth	15 62	15 64	15 87	15 81	15 70
Chicago	13 93	14 24	14 85	14 66	14 20
New-York	15 08	15 84	15 77	15 49	15 13

A Paris, les affaires sont très calmes et la tendance est lourde. Les meuniers, qui n'écoulent que difficilement leurs farines, se montrent très réservés dans leurs achats. Ils s'imaginent même que le découragement ne tardera pas à s'emparer des cultivateurs et que l'heure des concessions sonnera bientôt. Les détenteurs résistent de leur mieux, mais, comme nous l'avons déjà dit, le stock considérable des entrepôts de Paris pèse sur les cours. On dit aussi que la majorité du Sénat est hostile à la création des bons d'importation. Cette nouvelle détruit les espérances de certains commerçants qui, par suite, cherchent à se débarrasser de leur marchandise.

On a coté en clôture :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	19 37	18 87	19 ..
Février	19 62	19 37	19 12
Mars-Avril	20 37	19 87	19 62
4 de mars	20 62	20 12	19 87
4 de mai	20 87	20 37	20 37

Farines de consommation. — La boulangerie n'achète que pour ses besoins immédiats. Les cours restent sans changement. La marque de Corbeil est à 28 fr. 50. On cote les autres marques en disponible :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Marques de choix	29 50	29 ..	29 ..
Premières marques	28 75	28 25	28 25
Bonnes marques	28 12	27 62	27 62
Marques ordinaires	27 12	26 62	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0 0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — La demande est peu active comparée à l'importance des offres. On a coté en clôture

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	24 87	24 37	24 37
Février	25 37	24 87	24 62
Mars-Avril	25 87	25 25	25 12
4 de mars	26 25	25 50	25 37
4 de mai	26 75	26 ..	25 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Il se traite peu d'affaires. On a coté en clôture :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	18 12	18 12	18 12
Février	18 37	18 37	18 37
Mars-Avril	18 37	18 37	18 62
4 de mars	18 37	18 50	18 62
4 de mai	18 37	18 37	18 62

Seigle. — Les distillateurs de grains considèrent leurs approvisionnements comme suffisants ; les transactions sont, en conséquence, presque nulles. Les cours de clôture sont les suivants :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Courant	15 50	15 ..	15 ..
Février	15 50	15 ..	15 ..
Mars-Avril	15 50	15 25	15 25
4 de mars	15 50	15 50	15 25
4 de mai	15 75	15 37	15 25

Huile de Colza. — Depuis quelques jours, les affaires sont peu actives et les cours fléchissent. Le disponible est à 65 fr. 50, contre 68 fr. 25 il y a huit jours.

Huile de Lin. — La demande est peu active. Le disponible est à 74 fr., contre 78 fr. jeudi dernier.

Alcool. — Sur le marché de Paris, le calme domine. On tient l'hectolitre 90°, non logé, entrepôt : disponible, 31 francs, contre 30 fr. 75 la semaine dernière.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 62	23 75	24 25	24 12	24 12
Londres	22 42	22 78	22 83	23 09	22 58
Anvers	22 12	22 12	22 12	22 25	22 12
Amsterdam	22 36	22 88	23 ..	23 12	22 88
Prague	25 51	25 46	25 83	25 62	.. ..
Magdebourg	22 80	23 ..	23 12	23 55	22 87
New-York moscovad	44 24	44 24	44 24	44 24	43 53

Le travail des racines doit être actuellement terminé à peu d'exceptions près.

En prévision de la situation commerciale éventuelle de la campagne prochaine, les contrats de betteraves semblent être assez laborieux ; des concessions sont demandées aux cultivateurs.

M. Licht donne l'estimation suivante de la production européenne du sucre, exprimée en brut, comparativement aux résultats des deux campagnes précédentes :

Pays	1898-1899	1899-1900	1900-1901
—	—	—	—
		Tonnes	
Allemagne	1.721.718	1.798.631	1.950.000
Autriche	1.051.290	1.108.067	1.075.000
France	830.132	977.850	1.125.000
Russie	776.066	905.737	890.000
Belgique	244.017	302.865	340.000
Hollande	149.763	171.029	170.000
Divers	209.015	253.929	400.000
Totaux	4.982.001	5.518.048	5.950.000

Au début de la semaine, les affaires étaient assez actives sur le marché de Paris grâce à quelques rachats du découvert. Par la suite, les acheteurs se sont montrés très réservés en raison des avis peu encourageants de l'étranger ; hier et aujourd'hui la demande a été assez régulière. On a clôturé aux cours suivants :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 68	27 31	27 50
Février	27 93	27 56	27 56
4 de mars	28 43	27 93	28 06
4 de mai	28 87	28 43	28 43
Roux 88° disponible	24 25	24 12	24 12
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	102 ..

Vins. — La Direction générale des Contributions indirectes a évalué la récolte des vins en France, en 1900, à 67.352.661 hectolitres, soit une augmentation de 19.444.981 hectolitres par rapport à la récolte de 1899 et de 31.388.153 hectolitres comparativement à la moyenne des dix années antérieures. Nous analyserons dans un prochain article les renseignements publiés par le Ministère des finances.

Les affaires sont généralement calmes.

Dans le Gard les prix varient de 5 à 16 fr. ; dans l'Aude, les cours sont sensiblement les mêmes, soit de 6 à 15 fr.

La situation reste inchangée dans le Bordelais et les Charentes.

On espère que des achats de réapprovisionnement ne tarderont pas à se produire dans la région bourguignonne.

Les affaires sont toujours peu actives en Algérie.

A Bercy-Entrepôt, l'animation est encore grande. Les livraisons se poursuivent pour le compte des débitants parisiens qui reconstituent leurs stocks épuisés pendant les derniers mois de l'année dernière.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santos good average	37 75	39 ..	38 75	39 ..	37 50
Londres d°	39 06	38 38	40 61	39 68	39 02
Anvers	39 50	41 ..	41 25	41 ..	39 50
Hambourg	38 43	39 06	40 ..	39 68	38 12
New-York	32 25	.. ..	32 82	32 54	31 68

Du 12 au 18 janvier, les recettes de Santos ont été de 111.000 sacs, contre 89.000 pendant la même période de 1900 et 104.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 42.000 sacs, contre 60.000 en 1900 et 66.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 18 janvier 1901, les recettes de ces deux ports ont été les suivantes : Santos, 5.683.000 sacs, contre 4.840.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 1.744.000 sacs, contre 2.239.000; soit au total, 7.432.000 sacs, contre 7.079.000 au 18 janvier 1900.

On lit dans le journal *le Brésil :*

« Le Gouvernement de l'Etat de Sam Paulo, désireux de mettre des entraves à la spéculation du café, qui déprime le prix de l'article en faisant croire en des récoltes au-dessus de la réalité, a adressé à tous les planteurs de café une circulaire les priant de faire connaître au Ministère de l'Agriculture la quantité de café que chacun d'eux compte pouvoir exporter pendant la prochaine récolte; mais, les planteurs, au lieu de savoir gré au Gouvernement de ses bonnes intentions, ont pris sa demande d'information comme un moyen détourné d'apprendre le montant de leur production de café, afin de mieux leur imposer de nouveaux droits et n'ont pas donné suite à l'inventaire. De la sorte, les baissiers du Havre et des Etats-Unis peuvent, à leur gré, faire miroiter aux yeux du consommateur le montant de la récolte du café au Brésil et se faire sur le dos de ce dernier et du planteur brésilien de gros bénéfices. Suivant le dernier courrier, une nouvelle circulaire, plus pressante que la première, a été adressée aux planteurs paulistes, et il faut espérer que, cette fois-ci, ils comprendront mieux leurs intérêts.

En effet, le Secrétaire d'Etat à l'Agriculture a porté à la connaissance des planteurs que l'Etat ne songeait nullement à créer de nouveaux impôts sur le café, bien au contraire: en tentant d'organiser une statistique de la production du café, le Gouvernement avait uniquement pour but de chercher, par des moyens divers, à améliorer les conditions de la classe agricole.

Les Gouvernements des Etats de Minas Geraes, Espirito Santo, Bahia et Crava feraient bien de suivre l'exemple du Gouvernement de Sam Paulo, sans quoi on ne saura jamais combien de café exporte le Brésil qu'après conclusion des ventes et embarquements de la récolte. »

Sur le Marché du Havre, la tendance est faible.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1900	24janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Buenos-Ayres en suint 100k.	118 ..	119 ..	120 ..	117 50	113 ..
Roubaix qualité peignée le kilog.	4 07	4 07	4 05	4 07	3 80
Anvers d° le kil.	4 02	4 05	4 02	4 02	3 80

La première série de ventes de laines coloniales à Londres s'est ouverte le 15 courant. Les quantités disponibles étaient les suivantes : Sydney, 96.000 balles; Queensland, 46.000; Port Philippe, 53.000; Adélaïde, 25.000; Tasmanie, 2.000; Australie occidentale, 8.000, Nouvelle-Zélande, 71.000, Le Cap, 28.000; total, 329.000.

Les enchères se sont ouvertes en présence de nombreux acheteurs. Dès le début, on a constaté une avance dans les prix de 5 0/0 pour les mérinos et les belles croisées; dans les séances suivantes les cours ont conservé le terrain acquis.

Par contre, les croisées inférieures conservent difficilement leur niveau des dernières ventes d'octobre.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	27 déc. 1900	8 janv. 1900	10janv. 1901	17janv. 1900	24janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25
Liverpool	62 20	62 48	62 92	61 12	61 84
New-York	55 09	55 43	56 63	54 29	55 60

Cuivre. — MM. James Lewis and Son publient dans leur circulaire sur le cuivre quelques renseignements statistiques concernant l'année 1900.

Pour l'an dernier, l'excédent des importations en Angleterre a dépassé de 11.600 tonnes celui de 1899; à fin décembre les stocks s'étaient augmentés de 5.800 tonnes.

La consommation apparente de l'Angleterre a été de 81.300 tonnes, contre 60.400 tonnes en 1899; celle de la France a diminué et est passée de 43.600 à 42.400 tonnes : celle de l'Allemagne s'est élevée de 58.200 à 73.100 tonnes; celle des Etats-Unis est tombée de 174.100 à 139.900 tonnes.

La production européenne est évaluée à 89.400 tonnes, soit 200 tonnes de plus qu'en 1899; celle de l'Amérique s'est avancée de 262.200 à 268.700 tonnes. Les ressources totales, tant pour l'Europe que pour les Etats-Unis, ont montré une augmentation de 14.500 tonnes, ou 3 3/8 0/0, contre 13 5/16 0/0 en 1899.

Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	1re quinzaine de janvier 1901
	Tonnes anglaises (de 1.016 kil. 048)
Importations	10.207
Délivraisons	10.315
En faveur des délivraisons	+ 108

	Tonnes
Le stock visible au 31 décembre 1900 s'élevait à	28.860
En retranchant l'excédent des délivraisons de la dernière quinzaine	108
On obtient le stock visible au 15 janvier	28.752

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048					
Du 1er janvier au 15 janv. 1901	3.880	712	3.315	1.400	900	10.207

Les délivraisons de la 1re quinzaine de janvier comprennent 350 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	27 déc. 1900	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	72 16 3	72 11 3	72 . .	71 2 6	71 5 .
A 3 mois	73 8 9	73 6 3	72 12 6	71 12 6	71 17 6
Etain : disponible	123 2 6	118 15 .	118 6 3	119 12 6	122 . .
— à 3 mois	123 . .	118 15 .	118 6 3	118 10 .	119 10 .
Plomb anglais : disp.	16 12 6	16 15 .	16 13 9	16 8 9	15 15
— espagnol : —	16 5 .	16 7 6	16 7 6	16 3 9	15 7 6
Zinc : disponible	18 8 9	18 18 9	19 .. .	18 12 6	18 10 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	61 .	56	56 1	53 9	52 11
— à 1 mois	58	57 6	56 1	53 9	53

A Paris, les derniers cours officiels (19 janvier) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 fr. 50, contre 181 fr. 75; Chili 1res marques, 186 francs contre 186 fr. 75; en lingots et plaques de laminage 190 fr. 50 contre 191 fr. 25; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 francs, contre 198 francs 75; étain Banka, 320 francs sans changement; plomb, marques ordinaires livrable à Paris 46 fr. 25, contre 47 francs.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 22 janvier 1901.

Le deuxième Jubilé de la Prusse. — La Mort de la Reine d'Angleterre. — Le Projet de Construction des Canaux. — Les Valeurs industrielles. — Le Marché monétaire. — Le Taux de l'Escompte.

On vient de célébrer avec le cérémonial militaire des grandes fêtes, le bicentenaire de la proclamation du Royaume de Prusse. Ce fut une fête dynastique et non nationale. Cela s'est passé entre Hohenzollern et non entre Allemands. Les quelques lignes suivantes du *Berliner Tageblatt* résument l'impression générale :

« Les marques de la faveur royale et souveraine n'ont pas manqué ; elles ont même été distribuées avec une véritable prodigalité. Mais ce que la nation avait de plus à cœur, ce qui aurait encore resserré, si possible, le lien existant entre la nation et la dynastie, nous voulons dire l'amnistie générale sur laquelle tant de personnes avaient compté, ce signe de la faveur impériale n'a pas été proclamée. »

L'agonie et puis la mort de la reine d'Angleterre ont préoccupé l'opinion publique autant qu'un événement national. L'avis de la presse de tous les partis est que ce changement de régne ne sera pas une simple transmission de pouvoirs, mais aura une répercussion considérable sur la marche de la politique et des affaires. On paraît certain que les conséquences les plus importantes de cet événement se manifesteront dans l'Afrique du Sud. Mais dans quel sens? Le nouveau roi d'Angleterre aura-t-il la volonté d'arrêter, enfin, l'effusion de sang ou M. Chamberlain profitera-t-il de la disparition de la souveraine pour redonner de la vigueur aux opérations militaires. C'est le grand point d'interrogation.

Tout l'intérêt de la politique intérieure est dans la lutte que le nouveau chancelier, M. de Bulow aura à soutenir contre les agrariens à propos du projet de loi pour la construction des canaux. Toutes les sympathies de M. de Bülow vont aux agrariens, mais l'empereur Guillaume lui a ordonné de faire passer son projet de loi favori, malgré leur opposition. Voilà le Chancelier dans une position fort difficile. Pour le moment il louvoie et, en attendant de tenir tête aux agrariens, il exagère les prévenances vis-à-vis d'eux. Il est impossible de prévoir l'avenir réservé au projet de l'Empereur ; généralement on pense qu'il passera à une faible majorité.

A la Bourse, on constate toujours une grande fermeté des fonds d'Etat. Les capitaux se portent sur eux, comme ils se portaient, il y a deux ans, sur les valeurs industrielles. Un emprunt badois et un emprunt bavarois 4 0/0 ont été souscrits en une demi-journée. Devant ce succès, la Saxe annonce l'émission d'un emprunt de Rente 3 0/0 à 83 60 0/0. Il résulte de ce changement dans les préférences des capitalistes, que la tenue des industries ne règle plus, comme jadis, la tenue de la Bourse. D'ailleurs, il n'existe plus de ces gros portefeuilles de valeurs industrielles. Les réalisations continuelles auxquelles on s'est livré dans ce genre de valeurs, depuis plus de six mois, a disséminé les grands stocks. Ce nivellement de portefeuilles doit être regardé comme une circonstance plutôt heureuse pour les industries et la finance. Il facilitera la digestion de cette immense masse de valeurs industrielles qui commençait à devenir encombrante. D'autre part, les nouvelles qui arrivent des divers centres industriels continuent à démentir les pronostics pessimistes qu'on avait cru devoir porter sur l'avenir des industries. Partout, surtout dans la métallurgie et les charbonnages, le travail reste actif, les commandes sont nombreuses et les prix, quoique en baisse, sont toujours rémunérateurs. La situation des grandes Banques t'apparaît surtout, comme très favorable.

Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu de disponibilités et le taux de l'escompte libre s'écarte de plus en plus du taux de l'escompte officiel. La *Reichsbank* aurait sans doute diminué le taux de son escompte si celui de la Banque d'Angleterre n'avait pas été récemment élevé. Tant que le taux de l'escompte officiel à Londres sera de 5 0/0, la *Reichsbank* restera au taux actuel. Mais on signale d'importants envois d'Amérique qui pourraient amener un abaissement simultané de l'escompte dans les deux pays.

Cette abondance de disponibilités et cette facilité à se procurer du numéraire seront les meilleurs auxiliaires de la reprise des affaires à la Bourse. Cependant, en dépit de ces disponibilités, on n'annonce aucune émission industrielle ou financière. La seule grande opération financière qu'on aperçoive à l'horizon, en dehors du prochain emprunt allemand, est un emprunt du Gouvernement roumain qui serait émis tout entier à Berlin. Les négociations sont conduites à Berlin, par M. Carp, le président du Conseil de Roumanie.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	15 janv.	Dif. 7 jan.	15 janv.	Dif. 6 jan.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	812.739	+ 51.737	775.845	+ 45.034
Billets du Trésor	20.137	+ 2.156	19.176	+ 2.396
Billets d'autres banques	16.157	+ 1.939	18.087	+ 2.609
Lettres de change	866.341	— 98 230	849.685	—110.177
Prêts sur titres	75.289	— 28.782	84.480	— 22.874
Valeurs	96.599	+ 5.547	22.850	— 10.441
Divers	90.885	— 10.601	88.272	— 1.165
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	149.996	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	40.498	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.205.048	—104 150	1.154 208	111.247
Autres engagements à vue	531.773	+ 26.843	503 114	+ 15.214
Divers	50.832	+ 1.073	51.073	+ 1.465

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
6 oct.	718	1.293	456	913	89	— 249	5
15 »	754	1.219	497	853	78	— 132	»
22 »	792	1.185	504	828	69	— 67	»
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	896	75	+ 94	»

La Propriété Foncière en Allemagne. — Voici quelques nouveaux renseignements statistiques sur la propriété foncière agricole en Allemagne et notamment en Prusse :

Ces terres sont partagées en 5.556.900 parts de différentes grandeurs. 3.235.169 ont moins de 2 hectares ; 1.016.239 ont de 2 à 5 hectares ; 998.701 ont de 5 à 20 hectares ; 281.734 ont de 20 à 100 hectares et 25.057 ont plus de 100 hectares. Les premières parts forment un total de 1.807.870 hectares, les secondes un de 3.285.720, les troisiemes un de 9.868.367 et les dernières un de 7.829.006 hectares.

Ainsi, tandis que 5.250.109 propriétaires ne possèdent ensemble que 14.814.565 hectares, les 45.57 0/0 des terres arables ; 306.791 propriétaires ont 17.697.373 hectares, c'est-à-dire les 54.43 0/0 des terrains arables.

En Prusse — nous n'avons des détails que sur ce pays — il y a 1.045 fidéicommis qui appartiennent à 939 propriétaires. On peut les classer comme suit : 44 ont moins de 100 hectares (4.150) ; 61, de 100 à 200 hectares (8.650) ; 188, de 200 à 500 hectares (64.209) ; 221, de 500 à 1.000 hectares (160.932) ;

218, de 1.000 à 2.000 hectares (316.109) ; 174, de 2.000 à 5.000 hectares (528.579) ; 60, de 5.000 à 10.000 hectares (421.424) et 34 au-dessus de 10.000 hectares (717.993).

Des 1.045 fidéicommis, 90 seulement appartiennent à de simples bourgeois, à des roturiers, et ce sont, à l'exception de 3 qui ont de 2.000 à 5.000 hectares, les moins importants : 40 avec moins de 100 hectares, 17 avec moins de 200, etc. On peut donc dire que la grande propriété est encore le privilège exclusif de la noblesse.

Les 34 fidéicommis qui ont en moyenne 20.000 hectares, sont à 5 princes régnants, 10 grands seigneurs (Standesherren), 9 autres princes, 9 comtes et un simple gentilhomme. Le quart des fidéicommis, 240 appartient à des comtes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 janvier 1901.

La mort de la reine Victoria n'a pas causé de perturbation Bourse. Les affaires sont importantes et les cours soutenus.

Les fonds d'Etat allemands sont très demandés et en hausse. Les fonds d'Etat étrangers sont également solides.

Les actions des banques, des métallurgies et des charbonnages sont fermes avec disposition à la hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 86 75; Turc D, 23 25; Lombards, 25 70. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 janvier 1901.

La Mort de Victoria. — Son Règne. — La Transmission des Pouvoirs.

Victoria, reine du Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande, impératrice des Indes, est morte à Osborne, hier, 22 janvier, à 6 h. 30 du soir.

Ce triste événement, attendu depuis trois jours, a eu dans l'univers entier un trop vif retentissement et provoqué dans tout l'Empire une impression trop douloureuse pour que nous puissions, aujourd'hui, nous occuper d'autre chose. Depuis le jour où l'on apprit l'état désespéré de la Reine, toute la vie de la nation a été, en quelque sorte, suspendue : le peuple anglais a suivi les phases de la maladie avec une morne inquiétude et autant rien ne saurait faire l'éloge de la souveraine que ce deuil ressenti aujourd'hui d'une façon aussi profonde par les millions de ses sujets.

Et cet hommage universel est juste, car le règne de Victoria est, incontestablement, le plus grand de l'histoire d'Angleterre : si l'on jette un coup d'œil sur cette glorieuse période de plus de soixante ans qui va de 1837 à la fin du dix-neuvième siècle, si l'on constate l'immense développement pris dans cet intervalle par la puissance britannique, on comprend l'émotion qui s'empare du peuple anglais et l'affection dont il a entouré sa reine. Elle eut, sans doute, des collaborateurs précieux : Melbourne, le prince consort, Disraeli, Gladstone ; mais, elle déploya toujours un sens très juste de la limite de ses pouvoirs, une compréhension très exacte des nécessités du moment, un tact délicat en matière de politique.

C'est par le développement des ressources et des industries du pays, par l'expansion de son commerce, par l'accroissement de sa puissance coloniale, par le doublement de sa richesse que cette période est remarquable et c'est surtout l'histoire économique de ce règne qu'il importe d'écrire pour en faire comprendre toute la portée.

Au moment du jubilé de 1897, le Chancelier de l'Echiquier, sir Michael Hicks-Beach, ne résista pas au plaisir de donner une esquisse de ce développement et de tracer un parallèle entre la situation économique de l'Angleterre en 1837 et celle de 1897.

Il rappela qu'en 1836-1837 les recettes publiques avaient atteint 52.500.000 livres, dont 71 0/0 provenaient de taxes sur les objets de consommation générale. En 1896-1897, ces recettes atteignaient 112.000.000 de livres et les taxes sur les mêmes matières ne comptaient que pour 44 0/0 dans le revenu.

Le commerce extérieur, pendant l'exercice 1836-1837, était seulement de 125 millions de livres; le commerce total de l'Angleterre s'est élevé, en 1896-1897, à 738 millions de livres. Le service de la dette, qui exigeait, en 1836, 39.575.000 livres, ou 58 0/0 du total des dépenses publiques, ne demandait plus, en 1896-1897, que 25 millions de livres, ou 22 0/0 du même total.

Les cours des Consolidés ont prouvé également le développement du bien-être de la nation : tandis qu'en 1836, il suffisait de 89 liv. st. 10 sh. pour produire un revenu de 3 liv., il fallait, en 1897, 121 liv. st. pour obtenir le même revenu.

Ces chiffres demanderaient aujourd'hui à être modifiés : si le développement des ressources du pays n'a pas cessé de s'accentuer pendant les trois dernières années, si le commerce extérieur de 1900 a atteint 814 millions de livres, les charges de la nation ont subi des aggravations sensibles, les taxes ont dû être relevées et le montant de la dette qui diminuait progressivement d'année en année a enregistré une forte augmentation.

Au point de vue politique, la situation s'est aussi grandement modifiée : à la période de grandeur et de calme dont nous venons de parler a succédé une période d'angoisse : malheureusement engagée dans une guerre interminable qui a englouti déjà des millions et a coûté la vie à un trop grand nombre d'existences, l'Angleterre perd peu à peu une partie des bénéfices que lui avaient assuré un demi-siècle de paix et de prospérité matérielle.

Les angoisses de cette guerre ont assombri les derniers jours de la reine ; peut-être, comme d'aucuns l'assurent, ont-elles contribué à hâter sa fin et l'on ne manquera pas de faire un rapprochement entre la tristesse de cette mort survenant dans des circonstances aussi pénibles et les apothéoses du jubilé !

Ces circonstances auraient pu rendre assez difficile le changement de règne. La tradition constitutionnelle voulait, en effet, que le décès du chef de l'Etat impliquât la dissolution du Parlement et une élection générale, mais de trop réels inconvénients s'attachaient, cette fois, à cette obligation et les usages constitutionnels ont été modifiés sur ce point.

Le Ministère seul est aujourd'hui démissionnaire, mais le nouveau souverain lui renouvellera ses pouvoirs et le Prince de Galles a donné trop de preuves de son bon sens autant que de l'exacte compréhension de son rôle constitutionnel pour qu'on puisse éprouver quelque doute sur la conduite d'Édouard VII.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 janvier 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.389.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	30.614.000
Total	48.389.000	Total	48.389.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.1[illegible].000
Réserve et profits et pertes	3.519.000	Portefeuille et avances	[illegible]
Trésor et administration publique	8.507.000	Billets en réserve	19.805.000
Comptes particuliers	39.[illegible]20.000	Or et argent monnayés	1.683.000
Billets à sept jours, etc	218.000		
Total	66.317.000	Total	66.317.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 octobre	33.473	29.769	49.558	45.945	21.479	43 20	4
25 »	32.802	29.479	49.027	45.799	21.097	42 89	»
1er novembre.	32 385	29.322	47 855	45.350	20.338	43 »	»
8 »	31 730	29 660	44.308	42.185	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.168	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	9.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.411	47.797	45.202	20.516	42 75	»
6 décembre ..	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.951	45.234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	45 54	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 janvier 1901.

Le marché a été fermé hier; la maladie de la reine avait, d'ailleurs, suspendu depuis plusieurs jours toutes les affaires et la Bourse, pendant la semaine, n'a présenté aucun intérêt.

Le changement de règne ne semble pas devoir amener quelque modification dans la situation générale.

Les Consolidés sont à 96 3/4.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'Extérieure d'Espagne est à 71 3/8; l'*Italien* se tient à 94 ./. ; les Fonds Ottomans sont peu mouvementés.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est bien tenu. Les fonds argentins sont fermes. On cote : Argentin 6 0/0 1886 94 ./., Funding 97 3/8. Le Brésil 5 0/0 est à 74 3/4.

Les Chemins anglais sont inactifs; les Chemins américains assez mouvementés.

Le *Canadian Pacific* est à 91 1/2; l'*Erie* à 29 3/8 et le *Northern Pacific* à 84 1/2; l'*Atchison* à 47 ./. et le *Norfolk* à 84 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 janvier 1901.

La Situation du Marché

C'est toujours le même calme sur notre marché à terme, mais les dispositions semblent plus favorables. Inutile d'ajouter que ce sont les valeurs de traction qui occupent toute l'attention.

Le Métropolitain, qui était à 560 mardi dernier, a procédé par cascades depuis lors. Samedi il valait 594 pour rétrograder ensuite à 570 et finir aujourd'hui aux environs de 580.

Les Parisiennes sont moins actives, mais sont régulièrement traitées : elles varient de 263 à 264 50.

On prétend que cette Société a réalisé, pendant son premier exercice, qui ne comporte que huit mois, des bénéfices qui permettront de distribuer un dividende de 4 0/0.

On nous assure qu'elle possède des intérêts dans plusieurs lignes de pénétration à Paris, les Tramways de Lille et de Sens; qu'elle s'est assurée une importante participation dans la Compagnie du Chemin de fer Electrique de Bruxelles-Anvers, dont le projet remanié sera soumis prochainement au Parlement.

L'Extérieure Espagnole, malgré la question de l'*affidavit* qui a été de nouveau agitée, reste soutenue à 71 1/8.

La Saragosse clôture à 255 et le Nord de l'Espagne à 176 et 178.

Le Rio-Tinto pousse jusqu'à 1.454.

Les Valeurs ottomanes sont plus fermes : le Turc série B est à 48 1/2, la série C à 26 30, la série D à 23 30; la Banque Ottomane varie peu à 540 et les Chemins Ottomans se présentent à 111.

Le 3 0/0 Portugais fait 24 et le Lot du Congo, qui avait dépassé le cours de 81, retourne à son ancien cours de 79 1/4.

Le marché du comptant a été très mal influencé cette semaine. Ce sont principalement les actions charbonnières qui ont été atteintes et tout cela parce que l'on s'attend à une baisse de 2 ou 3 fr. sur certaines catégories de combustibles.

Mais qu'importe cette baisse, si elle doit arriver? Cela serait à désirer, dans l'intérêt de l'industrie nationale, souffrant des prix élevés du combustible. Il faut cependant tenir compte qu'étant donnée la situation exceptionnelle des charbonnages, ceux-ci peuvent parfaitement faire cette concession, car cette réduction ne peut en rien compromettre les bénéfices acquis à ce jour.

Voici quelques bénéfices probables pour l'exercice qui s'est clôturé le 31 décembre :

Grande Machine.......	2.000.000	soit 800	fr. par titre
Chevalières à Dour....	1.200.000	— 300	—
Charbonnages Belges..	3.000.000	— 146	—
Hornu-Wasmes.......	4.000.000	— 1.300	—
Produits du Flénu.....	5.000.000	— 1.250	—
Levant du Flénu......	5.000.000	— 1.250	—
Mariemont...........	2.000 000	— 500	—
Monceau-Fontaine	4.500.000	— 1.000	—
Sacré-Madame	2.400.000	— 800	—
Fontaine-l'Evêque.....	2.000.000	— 250	—
Gouffre	1.800.000	— 500	—
Réunis de Charleroi...	5.000.000	— 358	—
Gosson-Lagasse.......	1.800.000	— 375	—
Bonne-Espér. Batterie.	1.400.000	— 350	—
Patience Beaujonc.....	3.000.000	— 200	—

On ne peut naturellement pas garantir d'une façon absolue les chiffres des bénéfices indiqués ci-dessus; mais nous croyons, cependant, que ces prévisions ne s'écarteront pas beaucoup des chiffres qui seront publiés d'ici un mois ou deux, lorsque les bilans seront établis.

Ajoutons que l'exercice 1901 s'annonce comme devant donner des résultats aussi beaux que celui de 1900.

Pour quelques charbonnages, les bénéfices de 1901 seront même supérieurs à ceux de 1900. L'ère de la prospérité des charbonnages n'est donc pas près de finir. La réaction actuelle est incompréhensible et ce qui le prouve c'est que les capitalistes sérieux conservent précieusement les titres charbonniers en portefeuille.

La fermeté de nos Rentes ne se dément pas, quoique le marché ne s'élargisse pas beaucoup. Notre 3 0/0 (Rente Belge varie de 93 60 à 93 70, selon la série.

Les Lots de Villes sont également très fermes.

Au compartiment des obligations, on traite de préférence les tramways, notamment les 5 0/0 Kazan à 307 50, les 4 0/0 Mutuelle de Tramways à 485 et les 4 0/0 Railways à Voie Etroite à 506. On prend également les 4 1/2 Raghено à 480 et les 4 0/0 Conduites d'Eau à 500.

Les actions de Banques, encore que les échanges n'aient pas été fort importants, montrent plus de fermeté et même quelques titres clôturent en plus-value.

Au compartiment des Chemins de fer, on ne s'occupe, de façon un peu active, que des titres Chemin du Congo, qui sont régulièrement traités.

Les dispositions sont très bonnes en actions de Tramways.

Il y a lieu de noter la bonne avance acquise par Belgrade, qui arrive aujourd'hui à dépasser le pair, et les nombreuses demandes en Tramways d'Anvers à 103 50, 39 et 42 50, selon le titre.

L'action de capital Mutuelle avance également à 137 50, la même action Internationale de Tramways à 260; l'action de jouissance est à 167, après 160.

Le compartiment des valeurs de Tramways est ce moment un des seuls, sinon le seul, de la cote, qui pourrait utilement attirer les regards des capitalistes et qui les attirera forcément d'ici quelque temps.

Les tendances sont déjà plus fermes à cette rubrique. L'industrie des tramways se distingue actuellement par une situation bien définie se présentant favorablement, alors qu'il en est tout autrement pour nos fabriques de fer, nos verreries, nos charbonnages et nos fabriques de zinc. Les recettes acquises pour l'exercice 1900 sont presque seules en progrès sensible sur celles de l'exercice 1899 et il en sera très probablement ainsi des bénéfices réalisés.

C'est la connaissance de ces bénéfices, qui déterminera, nous n'en doutons pas, un mouvement favorable en valeurs de tramways, mouvement, qui se dessine en ce moment par la bonne tenue des valeurs saines et d'avenir.

On reste hésitant en valeurs sidérurgiques ; le prix élevé du combustible est pour beaucoup dans l'abstention qui se manifeste sur cette rubrique. Il serait à souhaiter, comme nous le disions ci-dessus, que des concessions fussent accordées par les producteurs, de façon à pouvoir venir en aide à l'industrie sidérurgique.

La crise de cette industrie bat son plein. Voici ce qu'on nous écrit à ce sujet :

« De nouveaux établissements viennent d'annoncer, soit des réductions de salaire, soit un chômage complet.

Les laminoirs de Montceau-Saint-Fiacre (Sohier), imitant l'exemple des usines Goffau, ont affiché qu'à partir du 1er février, on chômerait.

A partir de cette date aussi, les usines de l'Alliance annoncent que plusieurs fours à puddler seront éteints et qu'on arrêtera le four à spates.

Des diminutions de salaires sont annoncées aux laminoirs Bonehill (Chenois), aux houblonneries Maurice et au centre de Gilly ; enfin, on annonce qu'on va éteindre des fours à puddler à Montigny-sur-Sambre également. »

Quelques titres échappent à cette réaction quasi générale, notamment les Sambre-et-Moselle, les Baume de La Croyère et les Aciéries d'Anvers.

Dans le compartiment des valeurs charbonnières, d'importantes réalisations ont amené une baisse assez sensible des actions. Quelques velléités de reprise se produisent pourtant en fin de semaine.

Le *Moniteur Belge* vient de publier le tableau indiquant le mouvement des combustibles en Belgique pendant les années 1898-1899-1900. Les *exportations de houille* en 1900 se sont élevées à 5.253.156 tonnes contre 4.568.938 en 1899, soit une augmentation de 684.218 tonnes en faveur de 1900.

Par contre les *importations* de houilles étrangères en Belgique en 1900 ont été de 3.327.881 tonnes contre 2.844.274 tonnes en 1899, soit 483.607 tonnes de majoration en 1900.

Les exportations ont donc dépassé les importations de 200.611 tonnes. L'augmentation des exportations de houille provient surtout de la France ; en 1899 on y avait expédié 3.284.493 tonnes ; en 1900 elle en a demandé 3.916.000 tonnes soit 631.510 tonnes en plus.

Les exportations de coke en 1900 se sont élevées à 1.075.574 tonnes contre 1.008.740 tonnes en 1899. Augmentations : 66.834 tonnes.

Importations de coke : 289.238 tonnes contre 296.508 en 1899. Diminution : 7.270 tonnes.

Briquettes de houille, exportations : 603.045 tonnes en 1900 contre 525.625 tonnes en 1899. Importations : 21.814 tonnes en 1900 contre 10.722 en 1899.

Voici maintenant quelques chiffres de dividendes annoncés. Fontaine-l'Évêque donnera au minimum 125 francs et cote 900 ; Grand Mambourg 100 fr. par action et reste à 710 ; Monceau-Fontaine peut donner 400 ou 450 et reste déprécié à 3.700 ; les Réunis de Charleroi 100 fr. et se tiennent à 1.010 et Hervé Werjifosse qui gagne 300 fr. par action et qui donnera au minimum 125 fr. se fixe à 1.075 !! Voilà bien des résultats et des citations qui démontrent l'illogisme de la Bourse.

Dans les autres groupes, les titres du zinc restent stationnaires ; les glaceries sont calmes ; les entreprises d'éclairage sont diversement traitées et parmi les diverses nous enregistrons un mouvement de reprise en valeurs congolaises et quelques bons achats en parts de fondateur Belge Roumaine de Transports à 90 et en actions de capital à 163.50.

Marché insignifiant pour les actions et obligations de fonds d'État étrangers.

Le Commerce extérieur belge en 1900. — Pendant l'année 1900, les importations se sont élevées à 2.119.894.000 francs, contre 2.173.422.000 fr. en 1899 ; il y a donc diminution comparativement à l'année précédente de 52.528.000 fr. ou 2 0/0.

Les exportations ont atteint en 1900, 1.796.933.000 francs, contre 1.860.886.000 fr., soit une diminution de 63.953.000 fr. ou 3 0/0.

Les importations ont donc dépassé les exportations de 322.961.000 francs.

Les droits de douane perçus en 1900 se sont élevés à 51 millions 182.019 fr., contre 49.097.222 fr. en 1899 ; il y a donc de ce chef augmentation de 2.084.797 fr. ou 4 0/0.

Pendant l'année 1900, 8.620 navires sont entrés dans les ports belges, ayant un tonnage total de 8.494.344 tonnes. En 1899, le nombre de navires entrés était de 8.672 avec un ensemble de tonnage de 8.632.626 tonnes. Il y a donc diminution comparativement à l'année 1899, par rapport au nombre des navires entrés, de 52 unités ou 1 0/0 et diminution, par rapport au tonnage, de 138.282 tonnes ou 2 0/0.

Le nombre des navires sortis, pour cette même année 1900, s'est élevé à 8.621, ayant un tonnage total de 8.477.673 tonnes. En 1899, le nombre de navires sortis était de 8.581 avec un ensemble de tonnage de 8.521.331 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement à l'année 1899, par rapport au nombre de navires sortis, de 40 unités ou 1 0/0 et diminution par rapport au tonnage de 43.658 tonnes ou 1 0/0.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes des chemins de fer belges, pendant les huit premiers mois de 1900, se sont élevées à 133.866.486 fr. 58, contre 126.496.090 fr. 90 en 1899, soit, pour 1900, une augmentation de 7.370.395 fr. 88.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 21 janvier 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La Récolte des Céréales.

La disette de nouvelles politiques est complète cette semaine, et n'étaient les nouvelles relatives aux travaux des carlistes, auxquelles on ne croit pas, nous aurions été absolument tranquilles. Le calme est parfait dans la Péninsule : le Gouvernement dit qu'il sait combien de fusils destinés aux futurs rebelles sont cachés encore, mais il lui reste à savoir où ils sont. Sur cette assurance, le public, réfléchissant qu'avec l'humidité de la saison, ces armes enfouies dans les campagnes depuis plus d'un an doivent être rouillées, a repris sa belle humeur et se prépare à prendre une part, oh ! bien minime, aux fêtes qui auront lieu à l'occasion du mariage de la princesse des Asturies, le 14 février prochain.

Le Marché a été mal impressionné pendant la semaine et la baisse a été forte (quoique pas tant qu'à Barcelone). Il est certain qu'avec les bruits de troubles qu'on a fait circuler, la *Rente Intérieure*, dont le Marché est beaucoup plus large qu'il y a un an, aurait conservé difficilement de hauts cours. Celui de 70 50 semblait indiqué au commencement du mois, mais la spéculation l'a poussé, sans réfléchir beaucoup, jusqu'à 71 50, pour le voir retomber huit jours après à 70 10. L'alerte une fois passée on est revenu à 70.50 0/0, parce que l'argent du comptant, tranquillisé, a jugé qu'il était bon d'intervenir. La situation de la place s'est éclaircie et il est probable qu'on reprendra bientôt la marche ascensionnelle, quitte à retomber à la première alerte, si les cours sont poussés sans mesure.

L'*Amortissable* 5 0/0, qui avait baissé presque 1 0/0, se remet également et a regagné son plus haut cours. Les *valeurs convertibles* ont eu très peu d'affaires comme d'habitude. Les *Douanes* sont très demandées à 103 100/0. Le retard dans l'approbation du budget prolonge de

quelques mois la durée de ces obligations, qui d'ici à un an auront certainement disparu de la cote. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu le terrain gagné dans la dernière quinzaine. Celles des *Tabacs* un peu plus faibles également. Les actions de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* très fermes à 168. Cette Société étudie actuellement un projet d'émission d'obligations pour compte de la *Société de Tramways Electriques en Espagne*. Les obligations de la *Ville de Madrid* ont coté : 6 0/0 à 81 0/0, 4 0/0 à 72 0/0, 3 0/0 à 51 0/0.

La spéculation sur le change a profité des circonstances pour faire monter le cours du change de 34 60 à 37 0/0 en quatre jours. C'est un peu exagéré.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
4 0/0 Intérieure........	72 10	71 40	71 05	70 80
4 0/0 Extérieure........	78 50	77 90	77 95	77 45
4 0/0 Amortissable.....	80 70	.. ..	80 ..	.. ..
5 0/0 —	91 90	92 75	92 55	92 25
Philippines 6 0/0.......	90 75	.. ..	90 50	89 75
Banque d'Espagne......	513 50	503 ..	501 ..	499 50
Comp. Ferm. des Tabacs	399 ..	396 ..	384 50	381 ..
Chèque sur Paris......	34 15	34 55	34 60	36 75
— sur Londres....	33 60	33 65	33 77	34 31
Douanes 5 0/0..........	102 ..	102 50	103 05	103 10
Bons cubains 6 0/0.....	86 15	85 20	84 85	84 65
— 5 0/0.....	71 75	70 90	70 65	70 55

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les changements suivants ; + argent 2.3 millions; circulation, 3.2; comptes courants particuliers, 1.7; — escomptes, 1.1; avances, 2.1; le compte courant du Trésor est créditeur de 107 millions.

La comparaison de ce bilan avec celui d'il y a un an donne le résultat suivant :

	20 janv. 1900	19 janv. 1901	
	Millions		
Or..................	340	350	+ 10
Argent..............	367.3	412	+ 44.7
Comptes à l'étranger.	58.3	40.0	— 17.9
Escomptes...........	1.047	1.135	+ 88
Avances.............	132	244	+ 112
Comptes courants...	745	694	— 51
Circulation..........	1.529	1.605	+ 76

On vient de publier le relevé de la récolte des céréales autres que le blé. En voici le détail :

	Hectares	Quint. métr.
Seigle....................	730.926	5.531.889
Maïs.....................	475.778	6.608.358
Orge.....................	1.389.053	12.348.432
Avoine...................	379.254	2.384.642
Riz.......................	33.749	1.956.263
Divers...................	88.169	743.289
Total............	3.096.929	29.572.873

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 7 janvier 1901 (1re semaine)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	901 291	899 923	913.968	1.032.739
Asturies.	784	258.800	278.889	290.710	312 532
Lérida-Reus .. .	104	24.667	26 479	21.750	23.110
Almanza Valence	499	191.490	187 642	207.747	239.314
Total Nord de l'Esp.	3457	1.376.248	1.382 933	1.434.175	1 607.695
Andalous........	1067	266.625	301.203	315.594	329.798
Madrid-Saragosse					
Barcel.-France.	3650	957.620	1.385.300	1.335.876	1.499.878
Sud de l'Espagne.	246	16.641	21.041	32 828	57.712

Les Chemins de fer espagnols en 1900. — Le tableau suivant, que nous empruntons à la *Estafeta*, donne l'ensemble des recettes brutes des principales Compagnies de Chemins de fer espagnoles en 1900, comparées avec celles de 1899 :

Lignes	Recettes 1900	1899	Différence en 1900
Nord de l'Espagne :			
Réseau primitif.....	64.756.211	61.901.523	+ 2.854.688
Asturies, Galice et Léon............	18.501.628	18.102.638	+ 398.990
Lérida, Reus, Tarragone.............	1.337.200	1.522.368	— 185.168
Almansa, Valence, Teruel............	13.041.135	12.797.238	+ 243.897
Valence-Utiel.......	969.130	1.093.055	— 123.925
Abadesas...........	2.651.668	2.619.188	+ 32.480
Total du Nord de l'Espagne........	101.256.972	98.036.010	+ 3.220.962
Madrid, Saragosse, Alicante..........	91.096.091	88.201.935	+ 2.894.156
Andalous...........	19.388.658	18.677.954	+ 710.704
Cacérès............	3.908.200	3.674.653	+ 233.547
Sud de l'Espagne...	3.061.846	1.871.277	+ 1.190.569
Total général...	218.711.767	210.461.829	+ 8.249.938

L'augmentation des recettes a donc été de 8.250.000 pesetas. Voici maintenant un tableau du rendement kilométrique :

Lignes	Kilomètres exploités	Recettes en 1900	Rendements kilom.	Différ. % sur 1899
Nord de l'Espagne :				
Réseau primitif......	2.070	64.756.211	31.283	+ 4 75
Asturie-Galice-Léon .	784	18.501.628	22.599	+ 3 29
Lérida-Reus-Tarrag..	104	1.337.200	12.569	— 12 10
Almansa-Valence-Téruel..............	499	13.041.135	26.134	+ 1 90
Abadesas............	112	2.651.668	33.675	+ 1 25
Valence-Utiel........	88	969.130	11.013	+ 23 10
Total du Nord de l'Espagne............	3.657	101.256.972	27.635	+ 3 60
Madrid-Saragosse-Alicante............	3.650	91.096.091	24.957	+ 3 20
Andalous............	1.067	19.388.658	18.171	+ 3 75
Cacérès.............	429	3.908.200	9.110	+ 6 33
Sud de l'Espagne....	246	3.061.846	12.446	+ 68 30
Total.......	9.049	218.711.767	23.804	+ 3 90

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 23 janvier 1901.

Des réalisations assez nombreuses continuent à peser sur les cours et la tendance reste hésitante.

On cote l'Intérieure à 71 20 ; l'Extérieure à 74 45 ; le change sur Paris est à 36 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 22 janvier 1901.

Les Projets de M. Finali. — La Situation. — La Loi sur l'Emigration au Sénat. — Le Renouvellement des Traités de Commerce. — Une Circulaire de la Société d'Agriculture.

Le bruit a couru, ces jours-ci, avec une certaine insistance, que M. Finali, le nouveau Ministre du Trésor, ne partageait nullement les idées de son collègue des Finances et qu'il se refuserait à soutenir, devant la Commission des Quinze et devant la Chambre, les projets que M. Chimirri patronne. Quelques-uns, allant encore plus loin, prêtaient à M. Finali des projets de réformes dont il leur était facile de donner un aperçu en reprenant les propositions qu'il a autrefois soumises au Parlement.

Pour couper court à ces bruits, un communiqué officieux vient de nous apprendre que, sans exposer son programme financier, M. Finali a déclaré, au der-

nier Conseil des Ministres, être d'accord avec les idées émises par la Commission des Quinze dans l'ordre du jour approuvé avant les vacances. Il n'acceptera donc, en aucun cas, d'affaiblir la situation financière actuelle, et il effectuera les dégrèvements possibles en commençant de préférence par les articles de consommation et précisément par les farines.

M. Finali a encore annoncé qu'il élabore un plan mieux déterminé qu'il ne tardera pas à exposer à ses collègues. En attendant, des conférences ont lieu avec les membres de la Commission des Quinze et il faut espérer que, de ces réunions, résultera une entente encore plus étroite avec les Ministre.

Tandis que la Chambre est en vacances, le Sénat a repris ses séances : il discute la loi sur l'émigration que les députés ont votée. Cette loi ne satisfait pas tout le monde, mais il était urgent de prendre des mesures pour soustraire les émigrants aux exploitations dont ils sont victimes et le projet en discussion fait faire un pas sérieux en ce sens.

Le moment approche où les traités de commerce avec l'Allemagne, l'Autriche et la Suisse vont arriver à expiration.

La *Société des Agriculteurs* a cru devoir lancer, à ce sujet, une circulaire rédigée par le président d'une Commission spéciale, M. Luigi Luzzatti.

La circulaire parle des manifestations qui se sont produites, principalement en Allemagne et en Autriche-Hongrie, contre les exportations italiennes de produits agricoles, et dit nécessaire de défendre celles-ci vigoureusement.

M. Luzzatti pose différentes questions qu'il soumet à l'examen des agriculteurs italiens et, parmi les plus importantes, celles-ci :

« Si les trois Etats avec lesquels l'échéance des conventions actuelles est plus imminente demandaient à notre pays, pour conserver le régime encore en vigueur à nos exportations agricoles ou encore pour l'améliorer sur quelques points principaux, que l'Italie abaissât ses tarifs industriels, dans les limites du juste et de l'équitable, quelle devrait être la conduite de nos négociateurs ? »

Nos agriculteurs, en répondant à cette question, dit M. Luzzatti, ne doivent pas se laisser entraîner par un sentiment exagéré et unilatéral de sauvegarde de leurs propres intérêts, ainsi qu'il en est chez les agriculteurs des pays étrangers.

En effet, il ne faut pas oublier, observe la circulaire, que les centres industriels d'Italie, en se développant, ont préparé les meilleurs et les plus riches marchés pour nos produits agricoles.

Il est vrai, ajoute M. Luzzatti, que la protection, principalement dans la haute Italie, a fortifié les industries; mais combien n'a-t-elle pas contribué aussi à accroître la consommation et à relever les prix de nos produits agricoles ? Il ne faut pas oublier non plus que, dans tout pays, les trafics avec l'étranger ont beaucoup moins d'importance que le trafic intérieur.

Mais tout en tenant compte de ces considérations modérées et prudentes, cette idée s'est désormais enracinée dans la conscience nationale que l'on peut, que l'on doit à cette fin assurer les exportations en offrant aux autres Etats contractants, dans une juste mesure, des compensations adéquates sur nos droits manufacturiers. De cette manière, l'Italie industrielle restituerait à l'Italie agricole une partie des bénéfices qu'elle lui a enlevés en ces dernières années.

En raison du nom de M. Luzzatti et de l'importance de la *Société des Agriculteurs*, cette circulaire, qui indique un courant en voie de formation, était à signaler.

Informations Économiques et Financières

Dette publique. — La Dette publique italienne, au 31 décembre 1900, se chiffrait par 579.855.000 lire de rente, représentant un capital nominal de 12.863.467.456 lire. Ces chiffres, en regard de ceux du 30 juin 1900, offrent une diminution de 967.847 lire de rente et 18.054.562 lire de capital nominal.

Voici le montant des dettes administrées par l'Administration de la Dette publique, et des parties spéciales qu'administre la Direction du Trésor :

	Rentes	Capital
	(En lire)	
Dettes perpétuelles		
Grand-Livre	472.420.619	9.683.863.316
Rentes à porter au Grand-Livre	339.928	6.798.952
Rente au nom du Saint-Siège	3.225.000	64.500.000
Autres dettes perpétuelles	2.756.365	64.521.953
	478.741.914	9.819.684.222
Dettes rachetables		
Dettes incluses séparément dans le Grand-Livre	11.729.810	284.509.611
Comptabilités diverses	55.256.089	1.638.777.047
	545.727.814	11.742.970.881
Dettes administrées par la Direction Générale du Trésor	34.127.193	1.120.496.575
Total général	579.855.007	12.863.467.456

La diminution porte sur les dettes administrées par la Direction générale du Trésor, et surtout sur les bons du Trésor à longue échéance.

La Situation du Trésor italien au 31 décembre 1900. — Au 31 décembre dernier, la situation du Trésor italien se résumait ainsi :

	30 juin 1900	31 déc. 1900	Différences
		(En lire)	
Compte de caisse	204.272.787	199.687.353	— 4.585.434
Crédit du Trésor	235.092.906	253.516.170	+18.423.263
Total de l'actif	439.365.693	453.203.523	+13.837.829
Débit du Trésor	697.174.155	652.772.404	+44.461.750
Débit du Trésor moins l'actif	—257.808.461	—199.568.882	+58.239.580

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 24 janvier 1901.

Le Marché reste fort peu actif, influencé quelque peu par le manque d'animation des places étrangères.

La Rente est à 100 .. ; Méridionaux, 703 .. ; les Méditerranée sont à 523 ... Banque Nationale, 880 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 25 janvier 1901.

Le Budget de 1901-1902. — Les Projets de Réforme de M. Mattoso dos Santos. — Les Rapports de l'Etat avec la Banque de Portugal.

En vous annonçant, le 7 décembre dernier, la nomination de M. Mattoso dos Santos comme Ministre des Finances, je ne vous dissimulais pas les difficultés de la tâche qu'il avait à remplir. M. Mattoso dos Santos, vous disais-je, succède à un homme qui a présenté un plan financier dont on peut discuter les détails, mais qui révèle un talent incontestable et une orientation sûre ; il devra le reprendre et en rendre l'application possible. Pour préparer ce travail, il n'a devant lui qu'un délai assez court ; c'est dans un mois, en effet, que le Parlement se réunira et, dès la rentrée, il faudra lui remettre le projet de budget.

La rentrée des Chambres s'est faite à la date indiquée et le Ministre n'a pas manqué de déposer aussitôt son projet de budget pour 1901-1902. La ponctualité et le zèle dont il a fait preuve en cette circonstance ont produit une impression d'autant meilleure qu'on y était moins habitué.

Je vous envoie un résumé de ce budget : vous pourrez constater que les recettes prévues s'élèvent à 53.269 contos, en augmentation de 1.081 contos sur

celles de 1900-1901, et les dépenses à 55.239 contos, en augmentation de 315 contos. Le déficit évalué de 1.970 contos est donc en diminution de 766 contos par rapport à celui de l'exercice précédent.

Le budget est établi avec une sincérité qui n'a pas toujours été la caractéristique des administrations précédentes : il ne cherche pas à illusionner le public sur la véritable situation, ni à établir sur le papier des excédents qui ne peuvent se produire.

L'examen des chiffres que nous avons sous les yeux nous montre que la grosse charge du pays, celle qui arrête tout développement et rend les efforts de nos financiers stériles, c'est celle de la dette : elle absorbe 55 0/0 des recettes et se trouve en progression constante; il y a là un trop grand sacrifice demandé à la nation : une charge pareille dépasse ses ressources et tous les efforts du Ministre doivent tendre à l'alléger.

M. Mattoso dos Santos ne poursuit pas seulement ce but : animé du désir sincère de poursuivre l'équilibre budgétaire sans aggravation pour les contribuables, il prépare, assure-t-on, tout un ensemble de projets qui modifieront certains impôts existants et trop vexatoires : l'impôt du timbre, l'impôt sur les loyers, la contribution foncière, le *real d'agua*. Le Ministre reprendrait ainsi le programme de M. d'Andrade et ne négligerait pas non plus la modification des rapports de l'État avec la *Banque du Portugal*. A ce sujet, son projet de réforme aurait pour but :

1° De renforcer la caution du débit de l'État ; 2° d'augmenter progressivement les réserves de la Banque, de façon à atteindre en un certain nombre d'années la proportion avec la circulation jugée normale; 3° d'augmenter le dividende aux actionnaires; 4° d'attribuer à la Banque une influence plus directe sur les cours du change sur le Marché financier pour le régulariser ; 5° de diminuer les charges de l'État et le faire participer à certains bénéfices.

Ce programme n'a rien encore d'officiel, le seul fait évident, c'est que le Ministre prépare des modifications au contrat existant avec la Banque et celle-ci, se conformant à la décision votée par la dernière assemblée générale, a désigné une Commission prise parmi les membres de son Conseil général, afin de traiter la question de la revision directement avec le Ministère.

Je n'insiste pas davantage sur tous ces projets : leur publication étant prochaine, mieux vaut attendre que le Ministre les ait fait connaître. Le fait intéressant à constater dès aujourd'hui, c'est l'activité déployée par M. Mattoso dos Santos et la bonne impression produite par le dépôt de son projet de budget.

Le Budget de 1901-1902. — Voici les chiffres du projet de budget pour 1901-1902 comparés à ceux du budget de 1900-1901 :

	Projet pour 1901-02	Budget pour 1900-01	Différ. en 1901-02
RECETTES	—	—	—
Ordinaires :	En contos de reis		
Impôts directs	12.802	12.249	+ 552
Timbre et enregistrement	6.009	5.506	+ 503
Impôts indirects	24.880	24.294	+ 586
Impôts additionnels	1.107	1.098	+ 8
Biens nation. et recettes diverses	3.282	3.506	— 224
Compensation des dépenses	4.396	4.383	+ 13
Totaux	52.478	51.038	+1.440
Extraordinaires :			
Diverses	791	1.150	— 359
Totaux des recettes	53.269	52.188	+1.081
DÉPENSES			
Ordinaires :			
Ministère des finances :			
Charges générales	9.992	9.779	+ 212
Dette publique consolidée	20.438	19.954	+ 484
Différence de change	400	500	— 100
Caisse des dépôts	69	69	»
	30.899	30.302	+ 596
Report	30.399	30.302	+ 506
Service propre des Ministères :			
Finances	3.841	3.686	+ 155
Intérieur	2.466	2.435	+ 31
Justice	1.075	1.059	+ 16
Guerre	6.132	5.948	+ 183
Marine :			
Marine	3.214	3.192	+ 21
Colonies	962	1.165	— 203
Affaires étrangères	350	352	— 2
Travaux publics	4.828	4.598	+ 230
Totaux	53.773	52.741	+1.031
Extraordinaires :			
Finances	30	20	+ 10
Intérieur	»	»	»
Guerre	132	82	+ 50
Marine et colonies	54	170	— 115
Affaires étrangères	490	850	— 360
Travaux publics	760	1.060	— 300
Totaux	1.466	2.182	— 716
Totaux des dépenses	55.239	54.924	+ 315

TURQUIE

Recettes de la Dette publique ottomane. — Les recettes (nettes des frais provinciaux) de cette Administration marquent, en novembre dernier, une plus-value de 21.489 liv. t. sur celles du même mois de 1899. Le total des recettes pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours s'élève

à ... Liv. t.	1.724.450
contre, pour la période correspondante de 1899	1.714.135
soit une augmentation de	10.315

qui atteindrait 120.315 liv. t., si la redevance de la Roumélie orientale était régulièrement payée.

La plus-value ci-dessus se décompose comme suit :

Six contributions	76.705
Redevance de la Régie et part de la Dette sur les droits de sortie des tabacs	43.610
	120.315
Moins redevance rouméliote	110.000
	10.315

La situation de la Dette au 30 novembre 1900 (v. s.) était la suivante :

	Liv. t.
Sommes versées pour les Obligations Priorité 4 0/0	215.250
Provisions en Europe et à Constantinople pour le service de la Dette convertie et des Lots	490.851
Sommes employées pour amortissement des séries et rachat des Lots turcs	518.855
Frais d'administration centrale et restitution à la Régie des tabacs, etc	124.861
Sommes déposées à la Banque Impériale Ottomane et en caisse à l'Administration centrale	374.633
Total égal aux recettes	1.724.450

La somme de 518.855 liv. t., consacrée aux rachats, a été employée de la manière suivante :

	Rachats Capital nom.	Coût Courtage compr.
	—	—
	Liv. t.	Liv. t.
Série B	562.650	265.474
Série C	640.686	166.524
Série D	273.680	62.661
	1.488.014	494.659
Lots turcs.. Nombre	4.750	24.196
		518.855

En ajoutant au capital nominal racheté des trois séries,

soit ... Liv. t.	1.477.014
celui représenté par les Lots turcs rachetés	37.695
et par les mêmes titres sortis aux quatre derniers tirages	24.601
on obtient un capital nominal total de	1.539.310

amorti pendant les neuf premiers de l'exercice en cours et représentant une proportion de 1.50 0/0 sur le capital en circulation au 14 mars dernier.

Recettes des Chemins de fer Ottomans. — Les recettes de novembre de la ligne de *Haidar-Pacha-Angora* sont en augmentation de 18.000 liv. t. et celles de *Konia* de 6.000 liv. turques. Toutes les autres *lignes garanties*, en dehors du *prolongement de Cassaba*, qui accuse une plus-value de 2.400 liv. t., présentent, pour le mois de novembre, de légères diminutions.

Recettes comparées des *lignes garanties* pour les onse premiers mois de :

Compagnies	1900	1899	Différence en 1900
	(En livres turques)		
Haidar-Pacha-Angora	213.251	167.120	+ 46.131
Eski-Chéhir-Konia	70.415	40.807	+ 29.608
Salonique-Monastir	59.750	57.833	+ 1.917
Salonique-Constantinople	70.389	60.006	+ 10.383
Smyrne-Cassaba (ancien réseau)	146.238	147.392	— 1.154
— (prolongement)	34.355	27.370	+ 6.985
	594.398	500.528	+ 93.870

Voici, d'autre part, les recettes comparées des *lignes sans garantie kilométrique* :

Compagnies	1900	1899	Différence en 1900
	(En livres turques)		
Orientaux, au 23 décembre :			
Ordinaires	418.767	427.163	— 8.396
Militaires	7.103	13.019	— 5.916
	425.870	440.182	— 14.312
Smyrne-Aïdin, au 30 novembre.	266.330	230.718	+ 35.612
Beyrouth-Damas —	88.983	83.736	+ 5.117
Moudania-Brousse —	10.209	11.382	— 1.173
Jaffa-Jérusalem —	28.926	29.754	— 828

Réformes fiscales. — Un iradé impérial, publié au commencement du mois, a décrété l'abolition de tous les droits de douanes intérieurs et leur a substitué une taxe de 2 0/0 levée comme contribution aux dépenses militaires. C'est l'application d'un ancien projet sur lequel le Gouvernement s'était décidé en principe il y a quinze ans.

La Porte a toujours reconnu combien ces droits frappaient lourdement et injustement les industries indigènes et le commerce en général. Nominalement, le droit était de 8 0/0, mais en réalité il s'élevait à un chiffre bien plus fort, car une taxe additionnelle était imposée pour toute modification apportée à la nature de la marchandise. Il est inutile de dire que ces charges étaient fort lourdes pour les industries locales et gênaient considérablement leur développement.

Il y a quelques années, le Gouvernement supprima les droits sur les marchandises voyageant par terre et les droits sur les grains ou autres produits naturels soit expédiés par terre, soit par eau. Ces mesures furent insuffisantes et servirent surtout à accentuer les griefs des manufacturiers indigènes, qui pouvaient envoyer exemptes de droit leurs marchandises d'un bout à l'autre de l'Empire, mais qui devaient payer 8 0/0 et plus s'ils les envoyaient par eau sur une distance de quelques centaines de mètres.

La suppression de ces droits peut donc être considérée comme une mesure d'utilité publique. Non seulement l'industrie indigène et le commerce profiteront de ce décret, mais le commerce extérieur en bénéficiera aussi, car la demande de matières premières venant du dehors ne cessera pas. La question étant d'ordre intérieur, les puissances n'y sont jamais intervenues, bien qu'elles aient toujours indiqué l'abolition des droits de douanes intérieurs comme l'une des conditions pour la conclusion des traités de commerce avec la Porte.

Les raisons qui ont déterminé la Turquie à appliquer actuellement cette réforme ne s'expliquent pas facilement, car leur effet sera de réduire les recettes de 300.000 livres turques environ. Il est vrai que l'impulsion que doit recevoir le commerce est de nature à compenser cette perte.

On prétend que la décision du Gouvernement turc a été suscitée par le désir de faciliter les négociations des traités de commerce; mais ces négociations ne sont pas assez avancées pour exiger l'exécution immédiate des stipulations des Puissances. Le fait est que, d'après un récent accord entre la Porte et la Bulgarie, les articles manufacturés dans la principauté seront admis en Turquie exempts de droits; ils auraient donc eu un avantage important sur les articles turcs similaires si la mesure indiquée n'avait été prise. On croit, d'autre part, dans certains milieux, que l'iradé en question a été enlevé par l'influence de certaines personnes agissant pour le compte des manufacturiers indigènes qui ont convaincu le Sultan des avantages qui résulteraient de l'adoption de cette mesure pour le développement du commerce indigène.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget pour 1901. — Le vote définitif du budget de 1901 a fixé les recettes à 58.869.711 milreis-or et 286.082.200 milreis-papier; les dépenses à 37.509.985 milreis-or et 244 millions 514.194 milreis-papier répartis comme suit :

Ministères	Milreis-or	Milreis-papier
Intérieur	»	16.094.198
Affaires étrangères......	969.500	526.920
Marine	»	23.200.338
Guerre	»	45.580.631
Industrie	12.859.015	61.818.446
Finances	23.681.470	97.293.661
Total	37.509.985	244.514.194

L'excédent prévu est donc de 21.359.726 milreis-or et 41.568.006 milreis-papier.

Depuis le 1er janvier 1901, les droits d'importation sont payés à raison de 25 0/0 en or et 72 130 0/0 en papier.

Ces 25 0/0, au taux du change de 10 3/32, de la période du 15 novembre au 15 décembre, correspondent à 66.870 reis papier. En ajoutant cette somme aux 72.130 reis payables en papier, on arrive au total fixe de 139 milreis pour cent que doivent représenter les deux espèces totalisées dans le paiement des droits de douane, conformément aux dispositions du paragraphe 5 de la loi des recettes.

La moyenne du change pour le calcul des droits sera fixée chaque mois et sera toujours prise sur la période s'étendant du 15 de l'avant-dernier mois au 15 du dernier. La raison pour laquelle cette période est préférée à celle du dernier mois pour l'établissement de la moyenne du change est que le Gouvernement désire assurer un taux uniforme de perception dans tout le pays, et pour cela il faut avoir le temps de le communiquer aux douanes les plus éloignées comme celle de Corumba, par exemple, avec laquelle il n'y a pas encore de service télégraphique.

Malgré l'augmentation de la fraction payable en or de 15 0/0 à 25 0/0, les droits d'importation ne sont donc pas, en réalité, augmentés, la partie payable en papier étant réduite en proportion, d'accord avec le cours du change. Quant aux tarifs de douane en eux-mêmes, ils n'ont souffert que de rares modifications.

Le budget n'a donc pas cherché une augmentation de revenus, mais seulement un accroissement de rentrées sous la forme métallique.

Le Budget de l'Etat de Rio-de-Janeiro. — La recette prévue de l'Etat de Rio-de-Janeiro pour l'exercice 1901 est de 10.499 contos 698.240 reis, et la dépense de 10.431 contos 307.410 reis et présente un excédent présumé de recettes d'un peu plus de 67 contos de reis.

Le plus clair de la recette provient des droits d'exportation, qui figurent pour 7.985 contos, dont 6.720 contos pour le café, qui est taxé d'un droit de 10 0/0 *ad valorem*. Les taxes prélevées sur les autres produits de l'Etat sont les suivantes : 15 0/0 sur la mélasse, 10 0/0 sur le bois et le charbon; 9 0/0 sur l'alcool, le bois scié, le tabac, les cuirs et l'eau-de-vie; 6 0/0 sur les tuiles et les briques et 3 0/0 sur le sucre.

ÉTATS-UNIS

Les Banques aux Etats-Unis. — Nous trouvons, dans le rapport du contrôleur de la circulation des Etats-Unis, le tableau suivant de la puissance des Banques américaines au 30 juin 1900 :

Banques	Capital	Réserves	Dépôts	Circulation	Total
		(En milliers de dollars)			
B. nation.	621.356	391.547	3.621.541	265.356	4.899.982
B. d'Etat..	237.004	129.855	1.371.654	»	1.738.514
Cies de prêt	126.930	148.389	1.031.992	»	1.307.252
B. privées.	19.544	5.411	97.660	»	122.696
Total..	1.004.836	675.404	6.122.850	265.356	8.068.446
B. d'éparg.	19.892	206.798	2.390.180	»	2.616.871
Total gén.	1.024.728	882.202	8.513.030	265.356	10.685.317

Le Marché Financier de New-York

New York, 24 janvier 1901.

La tendance générale est assez lourde. La nouvelle de la maladie, puis de la mort de la reine Victoria a déterminé des réalisations assez nombreuses dont il est difficile de comprendre le motif et les cours ont été entraînés. Il faut, d'ail-

leurs, ajouter que les dispositions locales ont été influencées par les fluctuations des valeurs de chemins de fer, à cause des bruits de consolidation qui continuent à courir.

Le 4 0/0 ancien est à 113 1/2.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 46 ./. ; *Milwaukee*, 144 5/8 ; *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 29 1/8 ; *Reading*, 32 1/4 ; *Canadian Pacific*, 89 ./. ; *Illinois Central*, 130 3/4 ; *Louisville*, 88 1/2 ; *New-York Central* 142 ./. ; *Union Pacific*, 83 3/4.

MEXIQUE

L'Industrie du Coton au Mexique. — D'après les tableaux qui ont été dressés en vue de la perception des impôts sur la filature et les tissus de coton, durant la prochaine année fiscale, il y avait au 1er juillet dernier au Mexique 133 fabriques de tissus de coton et le montant total de la cote d'impôt qui leur était assigné atteignait 780.240 piastres.

On annonce, d'autre part, qu'encouragés par la demande croissante du coton sur les marchés internationaux et étrangers, de nombreux planteurs de la région de Torreon et de Durango se sont réunis dernièrement à l'effet de s'entendre sur l'opportunité de consacrer une plus grande extension à la culture de ce textile.

Il paraît que, d'après les décisions qu'ils ont prises, on peut espérer que la prochaine récolte de coton sera d'au moins de 30 0/0 plus considérable que celle de l'année actuelle.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Négociations avec l'Uruguay. — On câble de Buenos-Ayres que M. Alcorta, ministre des affaires étrangères de la République Argentine, a terminé les négociations avec le Gouvernement de l'Uruguay. Ces négociations rendront de grands services à la navigation et au commerce maritime.

Le Commerce extérieur. — Les résultats officiels du Commerce de la République pendant les neuf premiers mois de 1900 ont été satisfaisants.

La crise lainière et les droits d'entrée qui frappent certains produits ont influencé défavorablement les importations. Les marchandises frappées d'un droit d'entrée sont en légère diminution par rapport à la période correspondante de 1899, tandis que celles qui ne sont soumises à aucun droit sont, au contraire, en augmentation :

Neuf mois	Payant des droits	Libres	Espèces
	Importations (En pesos-or)		
1900	76.315.261	11.146.110	7.100.164
1899	76.597.706	10.073.230	1.605.968
Différence	— 282.445	+ 1.072.880	+5.494.196
	Exportations		
1900	42.485.238	80.033.056	3.088.499
1899	53.083.513	64.534.285	181.534
Différence	—10.598.276	+15.498.771	+2.906.965

Commerce total

	Importations	Exportations
	(En pesos-or)	
1900	87.461.371	122.518.293
1899	87.670.936	117.617.798
Différence	— 209.565	+ 4.900.495

Les importations de marchandises anglaises ont diminué d'environ 8 0/0, tandis que celles d'Allemagne ont augmenté d'à peu près 25 0/0.

Voici quels sont les pays qui ont expédié des marchandises en Argentine et, dans quelle proportion, pendant les neuf premiers mois de 1900 :

	1900	Différ. par rapport à 1899
	(En pesos-or)	
Angleterre	30.141.521	— 2.620.074
Allemagne	12.556.877	+ 2.532 366
Italie	11.699.364	— 1.032.754
Etats-Unis	9.321.475	— 1.479.351
France	8.724.739	+ 330.134
Belgique	6.985.157	— 76.935
Brésil	2.882.373	— 705.744

Le Royaume-Uni a expédié en Argentine 34.5 0/0 du total, l'Allemagne 14.3 0/0, l'Italie 13.4 0/0, les Etats-Unis 10.7 0/0, la France 10 0/0, la Belgique 8 0/0 et le Brésil 3.3 0/0.

Voici, de même, quelles ont été, par pays, les exportations pour les neuf mois :

	1900	Différ. par rapport à 1899
	(En pesos-or)	
Allemagne	16.511.128	— 1.081.469
Angleterre	16.432.653	+ 886.269
Belgique	16.169.445	+ 318.613
France	14.550.856	— 7.086.242
Etats-Unis	4.732.185	— 55.528
Brésil	4.045.250	— 925.678
Hollande	3.515.111	+ 2.227.372
Italie	3.213.675	+ 407.821
Afrique	2.518.388	— 2.105.993
Pour ordre	30.266.312	+ 8.382.218

L'Allemagne a reçu 13.5 0/0 du total, le Royaume-Uni 13.4 0/0, la Belgique 13.2 0/0, la France 11.9 0/0, les Etats-Unis 3.9 0/0, l'Italie 2.6 0/0, l'Afrique 2.9 0/0.

L'Etat sanitaire. — Les renseignements officiels démentent absolument l'apparition de la peste dans une province argentine. La République entière est indemne de toute maladie infectieuse.

D'autre part, la fièvre aphteuse a complètement disparu de la République. Le système général du pays consistant à élever le bétail en plein air empêche, d'ailleurs, la propagation des maladies infectieuses.

ASIE

JAPON

L'Importation des Cocons à Yokohama. — Malgré l'accroissement des récoltes soyeuses du Japon, les filateurs japonais font venir de Chine une certaine quantité de cocons qui ajoutent encore un petit contingent à leur approvisionnement de matières premières et dont les produits sont destinés aux fabriques de soieries indigènes. Nous trouvons, à ce sujet, dans le dernier fascicule de la Chambre de Commerce (japonaise) de Yokohama le tableau suivant :

Années	Quantités en kin (1)	Valeur en yens
1893	57.951	43.641
1894	256.996	100.263
1895	184.628	238.316
1896	386.338	192 651
1897	620.484	278.381
1898	438.491	190.757
1899	689.836	536.404
Moyenne	376.387	225.773

Les importations de cocons à Yokohama, tout en restant dans d'étroites limites, tendent, toutefois, comme on le voit, à s'accroître. Ces cocons sont importés de Shanghaï et même de Canton, et parfois sont filés concurremment en mélange avec les cocons japonais. Nous ne connaissons pas les chiffres de 1900 qui, très probablement, seront beaucoup plus faibles que ceux de 1899 à raison de la mévente des soies du Japon pendant la dernière année.

La Production du Cuivre au Japon. — *L'Osaka-Asahi* vient de publier un article intéressant sur la production et le commerce du cuivre au Japon. D'après cette étude, la valeur du cuivre, qui était de 24 yens par picul en 1896, a progressé à 43 yens l'année dernière, soit une augmentation de 79 0/0 en quatre ans. La production ne cesse d'augmenter chaque année : elle a atteint près de 42.000 catties en 1900. La mine Ashio, principal producteur, a contribué à ce résultat pour 10.000.000 de catties ; la mine Beshi pour 7.000.000 ; vient ensuite la mine Bishi.

Voici l'exportation de ce métal et sa valeur pendant les cinq dernières années :

	Quantités Piculs	Valeur Yens
1896	243.044	5.512.318
1897	233.792	5.821.645
1898	225.634	7.314.073
1899	358.396	11.523.016
1900 (jusqu'à Oct.)	256.444	9.817.736

La demande du cuivre a augmenté considérablement depuis la guerre avec la Chine en 1894-1895.

(1) Le kin égale 60 gr. 104.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Voici les recettes de la douane de Beïra pendant le mois de décembre dernier :

	Contos
Recettes sans transit	24
Transit	2
Total	26

contre 22 contos pendant le mois de décembre 1899.

Le major Arnold, qui avait été envoyé dans le Barué, a accompli sa mission avec grand succès. La soumission a été complète.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les nouvelles relatives aux hostilités sont de nouveau rares, et il est à croire qu'en raison du deuil qui vient de frapper l'Angleterre, peu de communications seront faites par le War-Office. Néanmoins, il semble que les Boers se montrent de plus en plus entreprenants, et on prétend qu'ils se préparent à envahir de nouveau la colonie de Natal. Qu'espèrent-ils de ce mouvement ? S'il est combiné avec ceux auxquels peuvent se livrer les Boers qui parcourent en ce moment la colonie du Cap, l'armée anglaise peut, d'un jour à l'autre, avoir à souffrir beaucoup pour ses communications avec la côte.

Du Cap, on télégraphie que les troupes anglaises se trouvent en présence de forces ennemies insoupçonnées et qu'elles battent prudemment en retraite. Le soulèvement des Afrikanders aurait-il commencé sérieusement ? C'est ce qu'il est impossible de savoir. En tous cas, la situation apparaît comme bien changée depuis quelques semaines, et les troupes anglaises continuent à être harcelées de partout. On dit aussi que la peste bubonique a éclaté dans leurs rangs. Il y a là vraisemblablement de l'exagération, ce qui n'empêche pas que les pertes qu'elle subit par « maladies », et qu'on télégraphie chaque jour maintenant, donnent à réfléchir.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

Nous avons brièvement indiqué, il y a huit jours, le montant de la production d'or de la Rhodesia pendant le mois de décembre dernier. Voici, aujourd'hui, notre tableau comparatif ordinaire, dans lequel on trouvera le rendement mensuel depuis le mois de septembre 1898, c'est-à-dire depuis le jour où les Compagnies rodhésiennes sont entrées dans la période d'exploitation :

	1898		1899		1900	
	Onces	dwts	Onces	dwts	Onces	dwts
Janvier	»	»	6.371	15	5.242	7
Février	»	»	6.424	18	6.232	15
Mars	»	»	6.614	2	6.285	16
Avril	»	»	5.755	1	5.456	0
Mai	»	»	4.939	13	6.553	12
Juin	»	»	6.104	18	6.185	9
Juillet	»	»	6.031	7	5.737	12
Août	»	»	3.177	2	10.137	15
Septembre	2.346	10	5.653	7	10.600	»
Octobre	3.913	0	4.276	8	10.668	»
Novembre	5.567	13	4.670	0	9.169	»
Décembre	6.259	19	5.289	2	9.373	»
	18.085	2	65.303	13	91.641	6

Ci-dessous la production détaillée des mines qui, pendant les quatre derniers mois, ont communiqué leurs rendements :

Mines	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
		(En onces)		
Alice Proprietary	»	815	819	»
Antenor	331	182	»	»
Dunraven	»	1.137	1.316	1.500
Geelong	37	773	»	»
Globe and Phœnix	5.178	4.275	5.086	5.497
Lomagunda Dev.	258	163	96 ½	114 ½
Premier Tati Monarch Reef	540	421	390	441
Rezende	1.500	758	788	653
Selukwe	2.215	1.433	»	»
West Nicholson	416	343	»	»

Comme les mois précédents, la production détaillée des mines est incomplète, et on ne peut que regretter le peu d'empressement que mettent les Compagnies à fournir tous les renseignements désirables à la Chambre des Mines de la Rhodesia.

Mines d'Or Australiennes

Rendements des Mines de l'Australie occidentale. — Voici, comme de coutume, les rendements des principales mines de l'Australie Occidentale pour le mois de décembre, comparés à ceux du mois précédent :

	Novembre		Décembre	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
Associated G. M. of W. A.	2.453	2.296	3.053	2.568
Australia United	»	»	320	298
Bayley's United	2.712	1.315	2.255	879
Bellevue Consolidated	880	934	498	738
Burbank's Birthday Gift	2.850	1.801	1.080	1.073
Chums Consolidated	165	247	»	»
Cosmopolitan Proprietary	1.184	1.014	1.200	1.307
Crœsus South	2.200	782	»	»
East Murchison United	1.944	2.581	1.650	2.287
Field's Find	750	525	»	»
Gem of Cue	680	245	»	»
Golden Arrow	450	348	446	383
Golden Horseshoe Estates	8.277	15.323	8.534	15.281
Great Boulder Main Reef	1.200	2.400	1.128	2.363
Great Boulder Perseverance	7.193	7.410	7.850	5.810
Great Boulder Proprietary	5.712	11.874	6.028	12.906
Hannan's Brownhill	2.238	6.751	»	»
Hannan's Proprietary	890	394	850	369
Hope's Hill	2.100	308	»	»
Ivanhoe	6.199	8.214	6.448	8.391
Kalgurli	1.405	1.970	1.058	1.485
Lady Loch	760	603	600	502
Lady Shenton	1.200	4.799	»	»
Lake View Consols	2.778	5.660	»	»
Long Reef	1.669	1.260	1.683	1.384
Menzies Consolidated	607	570	»	428
Mount Charlotte	500	277	270	258
Mount Malcolm	600	544	324	545
Norseman	1.976	989	1.793	1.200
South Kalgurli	1.280	1.276	1.600	1.378
Sons of Gwalia	5.200	4.497	6.940	5.005
Westralia Mount Morgans	1.611	2.498	1.185	1.980
White Feather Main Reef	1.200	1.052	1.200	1.079
White Feather Reward	700	317	400	210

Tous les rendements ne sont pas encore complets, mais il ressort du tableau ci-dessus que la production de décembre a été, pour un grand nombre d'entreprises, un peu moins favorable que celle du mois précédent.

Notes minières d'Australie

Lady Loch. Un câblegramme annonce que le moulin de 20 pilons est en marche.

British Broken Hill. Un câblegramme donne avis que l'on a recoupé du bon minerai dans la galerie, au niveau de 500 pieds.

Great Boulder. Le Directeur de cette Compagnie télégraphie qu'il a expédié, par l'entremise de la *Western Australian Bank*, 12.920 onces d'or. L'expédition, évaluée à 44.158 livres sterling, a été faite par le steamer *Ortona*, qui a appareillé le 14 janvier.

Phœnix (Australie Occidentale). Dépêche du Bureau de la Compagnie à Coolgardie, en date du 16 janvier. « *Gullewa :* Pendant le mois, le moulin a broyé 120 tonnes qui ont produit 111 onces d'or. *Primrose :* Il a été broyé 61 tonnes qui ont donné 70 onces d'or. »

Lady Shenton. Dépêche de la Direction de la Compagnie à Perth : Il a été broyé 660 tonnes de minerai qui ont produit 730 onces d'or. La valeur de l'or, à l'essai, s'établit à 3 liv. st. 11 sh. l'once ; les plaques ont donné, à la fonte, 100 onces d'or. Le coût d'extraction s'élève à 1 liv. st. 3 sh. 3 d. par tonne ; le coût du broyage est de 14 sh. 9 d. On a retiré, de 1.411 tonnes de vieux tailings, 635 onces d'or fin. »

New Zealand Crown. Dépêches donnant les résultats pour décembre « : Le moulin a travaillé pendant 19 jours ; il a broyé 2.018 tonnes de minerai qui ont produit, comme or brut, une valeur de 4.032 liv. st. Les dépenses, pour le mois, se sont élevées à 3.434 liv. st. » La Direction de Londres ajoute que le travail a été arrêté par suite des fêtes de la Christmas.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La Soi-disant Fusion des Mines du Rand. — On a parlé, dans ces derniers temps, d'un projet de fusion des grandes entreprises minières du Rand. A ce sujet, le *Financial Times* fait remarquer que l'ignorance dans laquelle on est généralement, touchant les conditions dans lesquelles se trouvent ces Compagnies, n'est jamais apparue si évidente que maintenant. L'omission de certains noms dans le projet qui, soi-disant, a été élaboré, d'autre part les intérêts que l'on a rapprochés, tout cela combiné, fait qu'à première vue, le projet en question semble purement chimérique et même ridicule. Les maisons et les Sociétés auxquelles on a fait allusion contrôlent un peu plus d'une centaine de Compagnies, et bien que, dans certaines de ces Compagnies, elles aient des intérêts communs, il serait impossible de concilier ces intérêts à la satisfaction générale.

Le *South Africa* s'exprime à peu près comme son confrère. La combinaison, disait-on, devait englober les personnalités suivantes : MM. Wernher-Beit-Neumann (que l'on a écrit : Newmand), M. Farrar (que l'on a dénommé : Farrer), MM. Robinson-Albu. Or, pourquoi avoir oublié les autres Maisons qui ont aussi de grands intérêts au Transvaal, c'est-à-dire les maisons Barnato, Goerz, Lewis and Marks et la *Consolidated Goldfields* ?

Au fond, l'idée émise n'est pas neuve. Un jour, au cours d'une conversation, feu Barney Barnato s'écria, avec un clignement d'yeux significatif : « J'ai un but que je poursuis : c'est la fusion de toutes les mines du Rand ». — Voilà qui est parfait, lui répondit son interlocuteur qui était un représentant du *South Africa*. Mais quand ce sera fait, vous chercherez à conquérir d'autres pays, et qu'arrivera-t-il alors ? — « Je fusionnerai de nouveau tout ensemble... ». C'était là une simple plaisanterie, et c'est cette plaisanterie que l'on a remise au jour. Et, consultée pour savoir si un tel projet serait favorable, une des autorités du Rand, M. Solly Joel, a répondu : « Le côté favorable de ce projet, vous ne le connaissez pas ? Et bien, ni moi non plus et personne non plus ». En tous cas, fait observer en substance notre confrère, et en admettant la réalisation de ce projet, certaines questions recevraient bien une solution : telles la question de la main-d'œuvre, celle de l'eau et celle des prix de tout ce qui est nécessaire à la vie. Mais, par contre, le Marché des valeurs sud-africaines n'existerait plus. Ni la spéculation, ni le public, ne s'y intéresseraient plus. A Kimberley, pour maintenir les cours des diamants, des fusions ont pu être nécessaires ; mais l'or a une valeur fixe et immuable. En outre, si une fusion pareille avait lieu, ce serait une menace non pas seulement pour le Transvaal, mais pour la circulation monétaire du monde. Il est vrai que les maisons sud-africaines peuvent s'entendre pour arriver à réaliser des économies dans leurs exploitations. Mais ceci est bien différent et on ne peut même que souhaiter une telle entente, qui est, du reste, très possible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 janvier 1901.

Le marché a été encore irrégulier cette semaine et surtout peu actif. On s'occupait surtout des nouvelles de la santé de la Reine. Hier on a ouvert, pour la forme, les portes du Stock-Exchange, qui ont été presque immédiatement refermées en signe de deuil.

Il faut signaler la décision que vient de prendre le Comité du Stock-Exchange. A partir du 1er février, les mines de l'Afrique Occidentale, les « West Africa », formeront, à notre Bourse, un compartiment spécial.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 3 ./. et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 1/32 à 7 ./. ; *Transvaal Goldfields*, 1 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 6 13/16, reste au dernier moment à 6 13/16 ; *Angelo*, 5 7/8, contre 6 ./. ; *New Comet*, calme à 2 3/8.

La *City and Suburban* clôture à 4 3/4, comme la semaine dernière ; *Princess Estate*, 1 1/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 ./., sans changement ; *Simmer and Jack*, 5 11/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/4, s'échange au même cours ; *Jumpers*, 4 1/4 ; *Modderfontein*, 8 15/16, contre 9 3/16.

La *Crown Reef* reste à 13 3/4, contre 13 1/4 ; *Randfontein*, 2 11/16 ; *Worcester*, reste à 2 ./. ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 7 3/4, elle se traite présentement à 7 7/8.

La *Geldenhuis Estate*, se retrouve à 5 1/2 ; *Lancaster*, 2 1/4 ; *New Heriot*, 6 ./. ; *Bonanza*, 3 1/2, au lieu de 3 3/4 ; *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8, reste à 7 7/8 ; *Ferreira*, 18 1/2, contre 18 3/4 ; *Wemmer*, 10 1/4 ; *Village Main Reef*, 7 ./., contre 7 1/8 ; *Durban Roodepoort*, 4 3/4 ; *Van Ryn*, 2 11/16, contre 2 3/4.

La *Chimes Exploration* finit à 5/8.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 10, et la *Rand Mines*, qui restait à 37 1/4, finit en dernière heure à 37 ./. ; *Glen Deep*, 3 5/8, sans changement ; *Ferreira Deep*, 5 6/8, contre 5 3/4 ; *Robinson Deep*, 3 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8, contre 4 3/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 1/8 ; *Jumpers Deep*, 3 7/8 ; elle restait à 4 ./. il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Moshonaland Agency* clôture à 2 1/8, sans changement ; *Rhodesia Goldfields*, 1 11/16 ; *Dunraven*, 1 1/8 ; *Geelong*, 1 3/8, sans changement ; *Selukwe*, 2 1/16, comme la semaine dernière ; *Globe and Phœnix*, 5 7/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 1 ./..

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 1/2, s'échange au même cours.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 5/8 ; elle clôturait il y a huit jours à 1 3/4.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 2 7/8, sans changement.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* qui clôturait à 1 15/16, finit au dernier moment à 17/6.

*** Les **Valeurs Australiennes** sont calmes. La *Golden Horseshoe*, qui finissait à 9 3/4, clôture à 9 1/8.

Londres, 21 janvier, 6 heures soir.
Par téléphone.

Après la clôture, le marché est calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 janvier 1901.

Le marché sud-africain a passé, ces derniers jours, par les mêmes alternatives de lourdeur et de fermeté que précédemment. Les indications manquant toujours, on en est réduit à subir les influences du moment. En dernière heure on semble plutôt indécis.

La *Rand Mines*, qui finissait à 930 fr., se retrouve à 933 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 175 fr., contre 176 50 ; *East Rand*, de nouveau à 170 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 78 fr. 75, elle s'inscrit à 77 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 15 fr. 25 mais toujours délaissée ; *French Rand*, 40 fr., contre 38 fr. ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 460 fr., elle s'inscrit à 470 francs.

Le *Champ d'Or* cote 28 50 ; *Geduld*, 101 50, comme jeudi ; *Geldenhuis Estate*, 135 fr. 50, contre 139 fr.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 211 50, s'échange à 208 fr. *Kleinfontein* 40 75.

La *Langlaagte Estate* clôture à 74 fr., contre 74 fr. ; *May Consolidated*, 90 fr. ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 90 75 ; *Mossamédès*, 14 fr. ; *Mozambique*, 44 75, contre 43 25 ; *Océana*, 45 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait jeudi dernier à 196 fr., cote au dernier moment 197 50 ; *Robinson Deep*, 89 fr., contre 90 fr. ; *Robinson Randfontein*, 30 fr.

La *New Steyn Estate* est à 53 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 140 fr., contre 144 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 63 75 ; *Transvaal Goldfields*, 30 fr.

La *Village Main Reef* finit à 177 fr., contre 179 fr. ; *Wemmer*, 258 50, mais sans affaires ; *Sheba*, 21 fr. 50, calme.

La *Zambèze* est à 30 75 ; *Eerste Fabrieken Distillery*, délaissée à 12 fr. ; *Dynamite du Transvaal*, 32 fr. ; enfin, la *De Beers* clôture à 712 fr., contre 713 fr. Le rapport qui a été lu à l'assemblée générale du 28 décembre dernier, tenue à Kimberley, vient de paraître. Pendant l'exercice 1899-1900, clos le 30 juin, la production de diamants de la Compagnie représente une valeur de 2.070.415 liv. st. Les dépenses, y compris celles nécessitées par la guerre, se sont élevées à 1.616.217 liv. st., laissant un bénéfice de 454.198 liv. st. Le rapport constate que l'exploitation a été suspendue pendant le siège de Kimberley, soit du 1er octobre 1899 au mois de février 1900, et que du mois de février à la fin de l'exercice, on a fort peu travaillé, par suite du manque de main-d'œuvre qui fait même encore défaut à l'heure actuelle. Le rapport constate encore que l'avenir est plein de promesses.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — Téléphone n° 246-61

N° 473. — 19e volume. (5) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 1er Février 1901

SOMMAIRE DU N° 473

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1900	1er février ..	1.896	1.142	4.114	462	1.177	466	3 ½
1901	17 janvier...	2.338	1.093	4.370	423	900	515	3
1901	24 janvier...	2.346	1.098	4.295	405	817	503	3
1901	31 janvier .	2.353	1.095	4.446	446	1.018	500	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	23 janvier...	685	337	1.355	655	987	93	6
1901	7 janvier...	637	314	1.636	631	1.206	130	5
1901	15 janvier...	681	335	1.506	665	1.080	94	5
1901	23 janvier...	725	356	1.410	721	1.011	76	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1899	31 décembre.	73	36	247	116	311	28	»
1900	14 décembre.	63	33	232	106	305	28	»
1900	22 décembre.	65	32	223	106	398	29	»
1900	31 décembre.	67	33	247	115	312	31	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	1er février ...	888	»	709	1.006	696	»	4
1901	17 janvier...	779	»	723	1.093	777	»	5
1901	24 janvier...	807	»	715	988	716	»	5
1901	31 janvier ..	817	»	719	1.002	730	»	5
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1899	25 novembre	162	17	212	»	»	»	»
1900	29 septembre	148	15	202	»	»	»	»
1900	27 octobre ..	152	15	203	»	»	»	»
1900	24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1899	25 octobre...	76	9	179	»	»	»	»
1900	29 septembre	76	10	170	»	»	»	»
1900	2 octobre...	71	10	190	»	»	»	»
1900	24 novembre	85	10	193	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	23 janvier...	955	225	1.374	62	421	53	5
1901	7 janvier...	966	231	1.507	80	503	71	4 ½
1901	15 janvier...	967	254	1.445	73	461	65	4 ½
1901	23 janvier...	967	256	1.407	70	399	53	4 ½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	25 janvier...	85	23	571	50	458	62	5
1901	10 janvier...	94	15	612	62	507	58	4
1901	17 janvier...	95	16	603	62	504	57	4
1901	24 janvier...	94	15	603	71	509	56	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1899	14 décembre.	4	2	8	62	22	67	8
1900	30 novembre	6	6	20	61	23	66	8
1900	7 décembre.	6	6	21	61	24	66	8
1900	14 décembre.	7	6	21	61	23	66	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1899	31 décembre.	102	»	131	11	34	33	6
1900	31 octobre...	94	»	136	7	39	32	6
1900	30 novembre	96	»	131	6	35	33	6
1900	31 décembre.	102	»	135	7	38	38	6 ½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	27 janvier. .	340	371	1.530	791	1.017	133	4
1901	12 janvier...	350	410	1.602	731	1.137	247	3 ½
1901	19 janvier...	350	412	1.605	733	1.135	244	3 ½
1901	26 janvier...	350	414	1.609	742	1.138	250	3 ½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	30 novembre	2	»	126	46	24	8	6 ½
1900	30 septembre	1	»	145	61	30	6	6 ½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6 ½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6 ½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	27 janvier...	110	132	451	2	145	117	4 ½
1901	12 janvier. .	126	141	501	9	157	125	3 ½
1901	19 janvier...	127	142	490	7	150	125	3 ½
1901	26 janvier...	127	143	483	6	142	121	3 ½
ITALIE — Banque d'Italie								
1899	31 décembre.	295	59	882	197	325	42	5
1900	10 décembre.	299	49	824	179	322	40	5
1900	20 décembre.	300	52	816	195	324	30	5
1900	31 décembre.	301	50	820	192	331	35	5
ITALIE — Banque de Naples								
1899	31 décembre.	65	13	237	61	58	30	5
1900	10 décembre.	67	13	258	59	81	31	5
1900	20 décembre.	67	13	254	60	79	31	5
1900	31 décembre.	67	13	253	58	80	31	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1899	31 décembre.	35	2	62	36	39	5	5
1900	10 décembre.	35	2	66	37	47	5	5
1900	20 décembre.	35	2	66	35	47	5	5
1900	31 décembre.	35	2	66	35	47	6	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1899	30 novembre	45	»	86	27	67	8	6 ½
1900	30 septembre	41	»	93	10	65	8	6 ½
1900	31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6 ½
1900	30 novembre	41	»	89	10	60	7	6 ½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1899	27 décembre.	27	50	381	12	71	21	5 ½
1900	12 décembre.	26	48	387	14	83	19	5 ½
1900	19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5 ½
1900	26 décembre.	26	48	385	15	94	18	5 ½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C. court[s] et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilière[s]	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1899 24 décembre.	35	3	111	18	52	26	9
1900 9 décembre.	38	5	125	1	45	21	8
1900 16 décembre.	40	5	123	1	44	20	8
1900 23 décembre.	40	5	122	2	43	20	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 8 janvier...	2.228	150	1.310	346	623	400	6
1900 23 décembre.	1.846	163	1.532	311	670	609	5½
1900 1er janvier...	1 888	169	1.480	322	652	607	5½
1901 8 janvier...	1.896	170	1.478	329	665	545	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	[illegible]	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	7	9	34	2	8	7	6
1900 31 octobre...	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 31 décembre.	42	5	105	55	128	22	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	144	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	119	18	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 31 décembre.	13	19	112	681	306	130	»
1900 31 octobre...	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 27 janvier...	97	13	213	965	179	39	5
1901 12 janvier...	106	13	231	1058	196	51	5
1901 19 janvier...	100	13	223	1071	214	50	5
1901 26 janvier...	100	12	220	1071	211	50	4½
TOTAUX							
1900 1er février...	8.289	2 639	14.615	5.676	7.190	1.808	»
1901 17 janvier...	8.264	2.610	15.696	5.768	7.492	2.244	»
1901 24 janvier...	8.391	2.651	15.360	5 702	7.268	2.183	»
1901 31 janvier...	8.461	2.676	15.387	5.854	7.398	2.096	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2 585	14.992	9.321	8.352	4.037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16 janv	23 janv	30 janv
Amsterdam	48 ..	47 98	48 02	48 05	48 02	48 07
Anvers	100 17	100 18	100 18	100 16	100 16	100 16
Athènes	168 25	169 ..	168 ..	168 ..	169 75	169 75
Barcelone	34 20	34 40	34 75	35 40	36 60	36 40
Berlin	81 40	81 35	81 40	81 40	81 40	81 40
Bruxelles	100 13	100 13	100 16	100 11	100 15	100 12
Bucharest	101 75	102 ..	102 20	102 20	102 20	102 25
Constantinople	22 82	22 80	22 77	22 73	22 76	22 87
Francfort	81 35	81 36	81 41	81 40	81 40	81 41
Gênes	105 45	105 47	105 42	105 68	105 85	105 80
Genève	100 59	100 54	100 53	100 50	100 50	100 52
Lisbonne	756 ..	758 .	761 ..	771 ..	777 ..	779 ..
Londres	25 31	25 30	25 32	25 33	25 32	25 35
Madrid	33 85	34 17	34 47	34 80	36 65	36 27
Rome	105 45	105 47	105 47	105 67	105 85	105 85
Saint-Pétersbourg	37 37	37 37	37 37	37 40	37 40	37 40
Vienne (à vue)	95 85	95 87	95 95	95 97	95 95	95 90
— (à 3 mois	95 77	95 75	95 85	95 90	95 85	95 80

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	3 janv.	10 janv.	17 janv	24 janv	31 janv
Amsterdam.. papier court	4 %	206 12	206 ..	205 75	205 75	205 75
Allemagne... —	4 %	121 56	121 50	121 44	121 44	121 50
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 25	103 25	103 12	103 12	103 25
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. ..	372 50	372 25	371 ..	368 25	367 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	392 ..	388 ..	388 ..	385 ..	380 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	5 %	25 065	25 085	25 095	25 10	25 135
— ..... ch. court	. ..	25 09	25 11	25 12	25 125	25 16
Belgique..... —	4 %	0 21p.	0 21p	0 19p.	0 19p.	0 19p.
Italie......... —	5 %	5 37p.	5 37p.	5 50p.	5 62p.	5 75p.
Suisse....... —	5 %	0 75p	0 62p	0 62p.	0 62p.	0 62p.
New-York.... —	4 %	514 50	515 ..	514 ..	514 ..	514 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	107 45	107 50	106 ..	104 50	102 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 3 janv.	10 janv.	17 janv	24 janv	31 janv
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 227	1 226	1 226	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 065	25 075	25 075	25 095	25 045
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 74	0 73	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 95	3 91	3 91	3 88	3 95
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 97	0 97	0 97	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 59	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 14	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 65	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 16	2 15	2 15	2 15
Chili (peso or)	1 89	1 82	1 82	1 81	1 81	1 80
Brésil (milreis papier)	2 84	1 05	1 03	1 06	1 05	1 06
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 68
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghai) (taëlarg.)	7 47	3 59	3 59	3 58	3 54	3 48

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 31 janvier 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 60	Billets *Allemands*	99 40
En *Angleterre*	100 23	— *Anglais*	99 77
En *Autriche-Hongrie*	100 69	— *Austro-Hongrois*	99 31
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	136 23	— *Espagnols*	73 40
En *Grèce*	169 75	— *Grecs*	58 91
En *Hollande*	100 24	— *Hollandais*	99 76
En *Italie*	106 10	— *Italiens*	94 25
En *Portugal*	145 90	— *Portugais*	68 53
En *Roumanie*	102 25	— *Roumanie*	97 75
En *Russie*	101 15	— *Russes*	98.85
En *Suisse*	100 62	— *Suisses*	99 38
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 67	Pièces des *Etats-Unis*	99 33
Au *Mexique*	207 25	— du *Mexique*	48 25
En *Républ. Argentine*	231 70	Billets de la *Rép. Argent.*	43 14
Au *Chili*	105 ..	— du *Chili*	95 23
Au *Brésil*	267 91	— du *Brésil*	37 32
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	96 99	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	214 65	— de la *Chine*	46 58

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 janvier 1901.

La cote des changes est en hausse marquée.

Le papier hollandais reste à 205 75, mais le papier allemand passe de 121 44 à 121 50, et le papier autrichien de 103 12 a 103 25. Le change espagnol fait toujours mauvaise figure, comme on le verra plus loin : l'opinion publique commence à s'en préoccuper sérieusement; tant qu'on n'aura pas

mis la Banque en demeure et en état de réduire sa circulation, les choses iront en s'aggravant ; il y a plusieurs années que l'*Economiste Européen* signale les maux que l'inflation cause à l'Espagne.

Le papier portugais tombe de 385 à 380, le papier russe reste à 261 et le versement à 265 1/2 ; à Saint-Pétersbourg, le change sur Londres est à 93 85 à 3 mois, c'est-à-dire au-dessus du gold point de sortie.

Le change sur Londres est en progrès marqué, le chèque passe de 25 12 1/2 à 25 16.

Encore une fois, la hausse de l'escompte a produit son effet bienfaisant.

Les devises des pays de l'*Union latine* ont peu varié ; cependant nous constatons une légère baisse sur le papier italien sans que rien soit survenu de fâcheux dans les affaires de nos voisins. Le New-York se remonte de 514 à 514 50, ce cours permet les exportations d'or en France.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure.....	2/1 9/16	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 ./.	2/0 11/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 ./.
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.
Hong-Kong.....	2/1 ./.	2/0 13/16	2/0 3/4	2/0 3/8	1/11 7/8
Shanghaï.......	2/10 1/4	2/10 1/4	2/10 1/8	2/9 3/4	2/9 1/8
Rio-Janeiro	10 ./	9 7/8	10 1/8	10 ./.	10 1/8
Valparaiso	17 5/16	17 5/16	17 9/32	17 9/32	17 3/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	130 60	13t ..	13t 70	132 20	131 70
Or en barres...	77/11 1/2	77/11 1/2	77/10 1/2	77/10 1/2	77/10 1/2
Argent en barres	29 9/16	29 7/16	29 3/16	28 5/8	27 3/4

Une nouvelle baisse de l'argent en barres a fait reculer le Singapoure, le Hong-Kong et le Shanghaï.

La roupie est revenue au pair.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi pour 70.00.000 Rs d'offres en traites du Gouvernement et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les demandes de traites ont monté à 67.50.000 Rs, celles des transferts à 7.50.000 Rs. Les offres de traites à 1 sh. 3 31/32 d. et de transferts à 1 sh. 4 1/32 d. recevront leur montant intégral. Le montant offert pour la semaine est de 70.00.000 Rs. Le montant des traites et transferts vendus du 1er avril 1900 au 29 janvier a été de 13.57.27.456 réaux, produisant 9.041.302 liv. st.

Le papier sur Rio-Janeiro est en reprise de 1/8, le Valparaiso a baissé de 3/32 ; à Buenos-Ayres, la prime sur l'or est toujours à peu près la même.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres du 18 au 24 janvier ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Bombay...........£	64.000	
Afrique du Sud.....	20.000	Néant
Total........	84.000	

A Londres, l'or a conservé son cours de 76/10 1/2. Les monnaies au titre de 900 millièmes se traitent à 76/5.

L'argent en barres est à 27 3/4, venant de 28 5/8.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 17 au 23 janvier 1901, se sont élevées à 218.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 656.875 liv. st., contre 390.062 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Les banques d'émission suisses ont ramené, le 23 courant, le taux de leur escompte de 5 à 4 1/2.

Escompte hors Banque

Places	3 janv.	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Paris	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 7/8
Londres...	4 1/4	4 1/16	4 1/8	4 1/16	4 1/8
Berlin.....	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3 1/8
New - York (time money)	5 1/2	2 3/4	2 1/2	2 1/4	1 3/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house » 160 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 188 millions sterling ; il y a donc une diminution de 28 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a encore grossi cette semaine de 8.410.000 fr. ; elle atteint le chiffre formidable de 2.354 millions.

La circulation a prélevé 2.429.000 fr. à Paris et 1.112.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 10.666.000 fr. de matières ; il est venu 980.000 fr. d'Alexandrie, 205.000 fr. de Suisse et 100.000 fr. de Constantinople. Il est possible que, pendant une semaine ou deux, la Banque reçoive encore de l'or, mais avec la hausse du chèque sur Londres, les arbitrages sur Paris vont cesser et, selon toute apparence, l'encaisse or diminuera plutôt qu'elle n'augmentera. Toutefois, cet approvisionnement colossal de métal jaune fait à la France une situation réellement privilégiée et recule fort loin l'éventualité d'un renchérissement de l'argent.

L'encaisse argent a baissé de 2.393.000 fr.

La circulation a rendu 73.000 fr. à Paris et 841.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 2.362.000 fr. pour le Sénégal, 690.000 fr. pour la Suisse, 300.000 fr. pour la Guadeloupe et 60.000 fr. pour Monte-Carlo ; il est revenu 105.000 fr. de Suisse. Il est probable qu'une partie de l'argent envoyé aux colonies y restera définitivement, ce qui allégera d'autant notre stock, si difficile à liquider.

La fin du mois a amené une augmentation de 151 millions dans la circulation des billets : les comptes courants ont grossi de 41 millions, le portefeuille de 201 millions, les avances ont baissé de 3 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* est satisfaisante ; l'encaisse a gagné 65 millions, la circulation a baissé de 96 millions, la marge de la circulation est de 377 millions, les comptes courants ont versé 56 millions, le portefeuille a perdu 31 millions et les avances 18 millions. Depuis un an, la Banque a manœuvré avec une habileté véritablement remarquable.

Il n'y a eu, cette semaine, aucun mouvement d'or entre l'étranger et la *Banque d'Angleterre*, mais la circulation a rendu 10 millions ; la circulation n'a presque pas changé : les comptes courants gagnent la somme insignifiante de 14 millions et le portefeuille 24 millions ; les consolidés ont diminué de 18.625.000 fr ; la Banque raréfie les ressources du marché libre pour s'en attribuer le contrôle. Le rapport de la réserve aux engagements est de 44 55 0/0 ; ce chiffre est très rassurant, mais il n'implique nullement que la Banque doive réduire son escompte, car jusqu'ici l'amélioration de la situation de la Banque ne résulte que de mouvements intérieurs ; elle n'a pas réussi à attirer l'or étranger et il faut que la situation actuelle se maintienne et surtout se consolide pour qu'il soit sage de faire rétrograder l'escompte.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* n'a pas changé. La circulation a reculé de 38 millions, les comptes courants de 3 millions, le portefeuille de 62 millions, les avances de 12 millions.

Aucun changement intéressant à la *Banque de Belgique*.

La circulation de la *Banque d'Espagne* est de 1.609 millions.

En présence de l'augmentation croissante de la circulation fiduciaire, qui est l'origine de l'élévation des changes sur l'étranger, le Cercle Mercantile de Madrid a décidé de s'occuper de cette question dans sa prochaine séance, afin d'engager le Gouvernement à obliger la Banque à diminuer son portefeuille.

La *Banque de Russie* a encore reçu 8 millions d'or, mais elle est exposée à des retraits, car, à Saint-Pétersbourg, le change sur Londres dépasse fortement le *gold point* de sortie ; d'autre part, l'exemption d'impôt accordée aux titres intérieurs appartenant aux étrangers va permettre à la Russie d'écouler du papier qui va lui fournir un nouvel article d'exportation fort capable de rectifier le change.

La situation des *Banques suisses* n'a pas changé.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 5 au 12 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 5 au 12 janv.	Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France..........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	22.940	22.940	43.726	179.198
Total 1901...	22.940	22.940	43.726	179.198
— 1900...	1.045.605	3.945.605	101.885	111.647
— 1899...	118.286	1.173.338	43.814	60.202
ARGENT				
Grande-Bretagne	981.265	1.384.485	»	»
France..........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	22.130	22.305	68.069	136.357
Total 1901...	1.003.395	1.406.790	68.069	136.357
— 1900...	927.501	1.711.507	60.872	101.132
— 1899...	1.067.835	1.964.990	49.995	82.132

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 27 janv.	157.8	16.6	780.5	688.3
1901 12 janv.	173.2	31.0	885.3	808.0
1901 19 janv.	184.7	31.0	921.8	830.9
1901 26 janv.	191.7	31.3	937.4	841.4

Les dernières exportations d'or ne figurent pas encore au tableau de la douane de New-York ; ces expéditions n'ont pas affaibli les *Banques associées*, dont l'encaisse a encore grossi. L'argent est pour rien à New-York.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change à la Guadeloupe

Dès son arrivée à la Guadeloupe, M. Courcelle, inspecteur des finances, nommé directeur de la Banque locale, s'est préoccupé de la question du change. On n'a pas oublié, en effet, que l'élévation du cours du change à la Guadeloupe a donné lieu à de nombreuses plaintes. A la suite de cette étude, M. Courcelle a été amené à penser que le taux des mandats à 90 jours de vue sur le *Comptoir National d'Escompte*, qui de 19 0/0 au 30 juin avait été ramené à 17 0/0 depuis le 10 mars 1900, pouvait encore être réduit et, sur sa proposition, le Conseil d'administration de la Banque de la Guadeloupe a adopté le taux de 13 0/0. La mesure dont il s'agit aurait été favorablement accueillie par le commerce local ; elle serait considérée comme étant de nature à aplanir les difficultés d'une situation dont s'était, à juste titre, préoccupé le Ministre des Colonies, qui avait déjà cherché à y porter remède dans la limite où il était possible d'intervenir.

La Question de l'Argent

La *Labour Chronicle* de Liverpool, organe des *trades unions* anglaises, publie l'article suivant de M. H. Drew, secrétaire de l'*Association trade-unioniste pour la réforme monétaire :*

La question de la réforme monétaire a attiré depuis longtemps l'attention de bien des travailleurs trade-unionistes de ce pays et si l'on appréciait ses rapports importants avec l'industrie, il n'y a pas de doute que toute organisation du travail lui donnerait une place prépondérante dans les demandes qu'elle adresse au Parlement.

D'aucuns prétendent que la monnaie ne constitue qu'un jeton avec lequel le commerçant fait ses affaires, mais ce n'est là qu'une opinion très superficielle. S'il n'y avait pas de commerce international, et si toutes les opérations étaient réduites à un troc, la monnaie ne serait pas nécessaire. Sans monnaie, cependant, l'échange des produits de différents individus, même vivant dans la même localité, serait un procédé très lent, tandis que le troc entre districts et pays différents serait encore plus difficile. Par conséquent, s'il y a échange considérable de productions, la monnaie devient essentielle.

On peut prétendre ensuite que la monnaie devrait être abondante et gouvernée par de tels règlements, qu'on ne rencontre aucune restriction artificielle à l'échange des marchandises entre individus et nations. Si la monnaie n'est pas abondante, l'individu ne peut acheter aussi facilement et les manufacturiers ou commerçants sont gênés dans leurs opérations ; en sorte que les demandes de produits des travailleurs se restreignent et les marchandises doivent s'échanger à un niveau de prix moins élevé, ce qui est un précurseur inévitable d'un abaissement ou d'une tentative d'abaissement des salaires. L'expérience prouve l'exactitude de ce fait.

Comme les prix de la production des travailleurs sont gouvernés par le marché du gros, il est de l'intérêt du travailleur qui achète ce dont il a besoin dans la boutique du détaillant, dont les prix ne s'abaissent jamais proportionnellement, que la valeur de nos produits se maintienne et que, par conséquent, la monnaie soit toujours abondante.

Jusqu'aux vingt-cinq dernières années, l'argent et l'or étaient également valables comme monnaies internationales, car plusieurs des principales nations les frappaient à un rapport fixe. Depuis lors, les pays, dont les Monnaies étaient ouvertes pour l'argent autant que pour l'or, les ont fermées au premier de ces métaux et n'ont frappé des pièces d'argent que pour le compte du Gouvernement, comme monnaies d'appoint.

Ce fait a causé des difficultés pour le commerce, provoqué la baisse des prix autant que celle des salaires, tout en introduisant un élément d'incertitude dans les échanges avec les pays d'Orient qui n'emploient toujours que le métal blanc.

La plus grande production des mines d'or a remédié, pendant les dernières années, à quelques-uns de ces maux, mais avec le développement du commerce et ses nouvelles perspectives d'accroissement, il est bien évident qu'à moins que l'argent ne soit réhabilité par la réouverture de quelques Monnaies aujourd'hui fermées, et cela dans un rapport fixe avec l'or, les affaires commerciales rencontreront dans l'avenir de grandes difficultés, les prix baisseront probablement et les leçons du passé apprennent aux travailleurs ce que cela signifie.

D'autres pays ont montré leur désir de régler cette question par un accord international ; l'Angleterre seule fait obstacle à ce projet. Que les travailleurs anglais déclarent au Parlement et au Gouvernement que ce pays doit participer à un accord international ; que cet accord doit être rapidement réalisé pour rendre aux deux métaux précieux leur rôle dans le commerce international et les difficultés d'échange seront ainsi écartées.

Le sort des travailleurs rencontre des difficultés suffisantes et des peines assez grandes pour qu'on n'ajoute pas à ces difficultés et à ces peines, par des conditions monétaires artificielles, que certains capitalistes ou hommes d'Etat nous ont imposées.

Un projet d'entente entre les producteurs d'argent

Le *Bankers' Magazine*, de New-York, annonce que les Compagnies et les particuliers qui possèdent une grande partie des mines d'argent étudient le plan d'une entente, dont le but serait le relèvement du prix du métal blanc.

« Dans cette époque de grandes *combinaisons* économiques, dit notre confrère, il n'y a rien de surprenant à voir étudier ce projet ; on peut être surpris, au contraire, que la tentative n'ait pas déjà été faite et si elle a été renvoyée jusqu'à ce jour c'est que les producteurs avaient compté sur une réforme monétaire qui rendît à l'argent son ancienne importance comme monnaie. »

En ce qui concerne le succès d'une pareille combinaison, pratiquée d'après les méthodes industrielles ordinaires, le *Bankers' Magazine* se montre assez optimiste et croit à la possibilité d'un relèvement des prix.

« La plus grande part de la production de l'argent dans le monde, dit-il, vient de l'hémisphère occidental, principalement des Etats-Unis et du Mexique. Il n'y a pas d'obstacle insurmontable à une entente entre les producteurs de ces deux pays. Si elle se produit, elle n'est pas susceptible de souffrir une concurrence de la part des petits producteurs.

« Les conditions dans lesquelles le métal argent est trouvé sont toutes à l'avantage des gros capitaux. L'argent est une de ces substances qui se prêtent facilement à leur contrôle, bien plus facilement que l'huile et autres produits, qui ont fait l'objet de diverses combinaisons.

« Le point où il montre sa plus grande infériorité est celui de la consommation. Une fois traité, le stock diminue difficilement, bien qu'à ce point de vue l'argent soit supérieur à l'or, car il s'use plus rapidement. D'autre part, l'argent est employé de plus en plus par les arts, car il se prête à de nombreux usages ; il est probable aussi que son emploi comme monnaie d'appoint augmentera encore quand on aura bien reconnu qu'il ne sera plus le rival de l'or comme étalon monétaire. En fait, il y a bien des raisons qui permettent de croire que si la production de l'argent, en y comprenant le traitement de ce métal, peut être dirigée méthodiquement par une organisation bien établie, les prix pourront, dans un certain temps, progresser sensiblement, non pas peut-être jusqu'au niveau où ils se tenaient quand le métal blanc était étalon monétaire, mais à un point suffisamment élevé pour faire cesser les plaintes relatives au manque de bénéfice de l'exploitation des mines d'argent. »

Les monnaies des Philippines

Les habitants des îles Philippines, comme les autres peuples asiatiques, emploient l'argent pour leurs échanges commerciaux. Les monnaies espagnoles et les piastres mexicaines avaient été jusqu'ici employées par eux, et l'introduction des pièces américaines a provoqué dans ce pays une grande confusion. En émettant une monnaie basée sur l'étalon d'or et en l'échangeant contre l'argent selon le mode ordinaire, on peut, en effet, créer des difficultés, car le commerce extérieur des îles se fait sur la base de l'argent. C'est donc une question de la plus grande importance de savoir quelle résolution prendront les Etats-Unis pour fournir à ce pays une monnaie s'adaptant à ses besoins, sans provoquer de conflit avec l'étalon monétaire de la République.

On a proposé au Congrès d'autoriser la frappe de pièces d'argent spéciales adaptées aux usages des îles. On a signalé

que l'expérience faite avec le *trade dollar* en Asie n'a pas donné des résultats très satisfaisants. Ces dollars ne se sont pas substitués très bien à la piastre mexicaine, en Chine : ils sont retournés aux Etats-Unis et leur caractère incertain a gêné tous ceux qui les ont détenus.

Le même fait peut se produire aux Philippines, si on frappe une monnaie spéciale sans s'être préparé soigneusement à l'adapter aux circonstances existantes. Il serait, d'ailleurs, regrettable d'essayer de régler une question aussi importante tant que les relations existant entre ces îles et les Etats-Unis ne sont pas nettement connues. Les Philippines feront-elles partie intégrante des Etats-Unis ou seront-elles considérées comme dépendance? Cette décision n'a pas encore été prise, et tant qu'elle ne le sera pas, il serait peu sage de vouloir régler la question monétaire.

En présence des difficultés que le système actuel a créées quand il s'est trouvé en contact avec celui des Etats-Unis, le *Bankers Magazine* de New-York pense que l'introduction d'une monnaie spéciale non basée sur l'étalon d'or créerait une confusion encore plus grande. Si les îles, dit-il, sont une colonie, elles pourront avoir leur propre système ; si elles sont incorporées aux Etats-Unis, elles devront avoir celui du reste de la République. Mais essayer de modifier les monnaies Philippines tant qu'on ignore ce que seront ces îles, c'est rendre la question plus difficile à résoudre.

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les années 1899 et 1900 :

	1899		1900	
	Or	Argent	Or	Argent
	—	—	—	—
Janvier.....	18.032.000	1.642.000	11.515.000	2.364.161
Février.....	14.848.800	1.598.000	13.401.900	1.940.000
Mars.......	12.176.715	2.346.557	12.596.240	4.341.376
Avril.......	7.894.425	2.159.449	12.922.000	3.930.000
Mai........	4.803.400	2.879.416	8.252.000	3.171.000
Juin........	8.159.630	2.155.019	3.820.770	2.094.217
Juillet......	5.981.500	794.000	6.540.000	1.827.827
Août.......	10.253.100	2.233.636	5.050.000	2.536.000
Septembre..	6.860.947	2.441.268	2.293.335	3.932.185
Octobre	8.220.000	3.313.569	5.120.000	4.148.000
Novembre..	6.643.700	2.612.000	13.185.000	3.130.000
Décembre..	7.469.952	1.886.605	4.576.697	2.880.555
Total...	111.344.220	26.061.519	99.272.942	36.295.321

En décembre dernier, les Monnaies ont frappé 4.576.697.50 dollars d'or, 2.880.555 dollars d'argent et 301.328 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 7.758.580 50 dollars.

Le total général de la frappe d'or et d'argent a été, pour l'année 1900, de 99.272.942.50 dollars d'or ; 36.295.321,45 dollars d'argent, dont 24.960.912 dollars de pièces d'un dollar. Il y a eu, en outre, une frappe de 2.131.137 dollars 39 de monnaie divisionnaire. La frappe totale a donc été de 137.699.401 dollars 34.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation a la fin de 1899, aux 1er juillet 1900 et 1er janvier 1901 :

	1er janv. 1900	1er juill. 1900	1er janv. 1901
	—	—	—
Monnaies d'or....	617.977.830	614.918.991	629.192.378
Dollars d'argent..	70.420.047	66.429.476	76.182.326
Monnaies divisionnaires d'argent..	76.651.331	76.294.050	83.123.463
Certificats-or	161.122.797	200.555.469	232.787.929
— argent.	395.040.816	408.499.347	422.399.403
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890	86.934.351	75.247.497	61.230.159
Billets des Etats-Unis...........	318.269.365	316.614.114	334.587.495
Certificats loi du 8 juin 1872	11.980.000	3.705.000	1.560.000
Billets de Banque Nationales......	242.001.643	300.161.552	332.188.526
Total.....	1.980.398.170	2.062.425.496	2.173.251.879

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1899, à 75.223.000 habitants : la proportion de la circulation à la population ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 dollars 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 dollars 19.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On a procédé hier, sur notre place, à la liquidation de fin janvier, qui s'est signalée, comme les précédentes, par une grande abondance des capitaux. L'argent a été facile entre 3 et 3 1/4 0/0 environ.

La cote, au cours de ces derniers jours, a enregistré, sur quelques valeurs industrielles, de brusques mouvements, et la lourdeur de ce compartiment exerce une certaine influence sur l'ensemble du marché.

Allemagne. — Malgré ses démonstrations anglophobes de ces temps derniers, toute l'Allemagne paraît satisfaite et flattée des honneurs prodigués à Londres à l'Empereur Guillaume. L'alliance des deux dynasties paraît bien scellée.

Sur le marché monétaire, l'argent est toujours abondant. La *Reichsbank* n'attend que l'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre pour abaisser le sien.

Dans l'année 1900, les importations se sont élevées à 5.833.312.000 marks, métaux précieux compris, et les exportations à 4.555.291.000 marks, toutes deux en grande augmentation.

Angleterre. — La semaine a été abondante en événements, mais ils se sont presque tous passés en dehors du domaine économique et financier.

Le nouveau roi a été investi et a lancé une proclamation fort goûtée. Les obsèques de la Reine auront lieu samedi prochain, dans la plus grande solennité.

Les affaires ont été restreintes au minimum. La liquidation s'est effectuée sans aucun embarras. La Banque d'Angleterre ne tardera pas, croit-on, à abaisser le taux de son escompte.

Autriche. — Les élections générales sont terminées. Le prochain Reichsrath se trouvera divisé en vingt-trois partis. Sortent vainqueurs de la lutte : les populistes allemands, les radicaux allemands, les Italiens et les Ruthènes.

La Dette publique de l'Autriche s'élevait, à la fin de 1900, à 5 1/2 milliards de couronnes et celle des Etats représentés au Conseil de l'Empire, à environ 3 1/2 milliards. En tout, 8 milliards 800 millions.

En 1900, les exportations se sont élevées à 1.912 millions de couronnes et les importations à 1.682.5 millions, ce qui laisse un solde actif de 228.4 millions de couronnes moindre de 10 0/0 que celui de l'année dernière.

Espagne. — Un groupe d'industriels s'occupe activement de la colonisation des territoires espagnols de la côte occidentale d'Afrique.

Les cours des valeurs ont de nouveau fléchi sur le Marché financier. Les titres des Chemins de fer paraissent maintenant les préférés du public.

Le cours du change reste à 36 10 0/0.

Hollande. — Le budget de 1900 se clôt avec un excédent appréciable et la situation générale du pays est très favorable.

Cependant le cours des fonds hollandais reste assez bas, leur lourdeur provient des réalisations effectuées par les fonctionnaires que la loi n'oblige plus à avoir leurs cautionnements en fonds d'Etat. Ces réalisations sont d'ailleurs terminées.

Italie. — La mort de Verdi a pris les proportions d'un deuil national.

Les troubles de Gênes ont fait au Sénat l'objet d'une interpellation : M. Saracco a affirmé que la grève et les troubles avaient été provoqués, non par les ouvriers, mais par des meneurs révolutionnaires.

La situation du Marché financier est toujours précaire. La confiance ne revient pas chez les capitalistes. Cependant la situation du Trésor est meilleure que l'année dernière à pareille époque. L'amélioration se chiffre à 58.239.579 lire.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 157, le détail du budget du Brésil pour l'année 1901. On sait déjà que les recettes sont prévues à 53.975 contos or et 313.258 contos papier; les dépenses à 58.869 contos or et 286.682 contos papier.

États-Unis. — En décembre 1900, les recettes se sont élevées à seulement 46.846.508 dollars. Dans les six premiers mois de l'exercice 1900-1901, les recettes se sont élevées à 291.891.861 dollars et les dépenses à 273.094.156 dollars.

République Argentine. — Les recettes publiques de 1900 sont évaluées à 34.317.000 pesos or, contre 33 millions 950.000 en 1899.

Nous publions, page 158, une étude sur les richesses agricoles de la République.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	24 janvier			31 janvier		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 97	33 99	2 94	102 12	34 04	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	97 70	35 52	2 81	97 90	35 60	2 80
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 70	25 17	3 97	100 95	25 23	3 96
Belgique 3 %	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	71 92	17 98	5 56	72 ..	18 ..	5 55
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	194 ..	.. ..	.. ..	192 50	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	91 25	30 41	3 28	91 12	30 37	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 50	25 12	3 98	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net	94 50	23 62	4 23	94 85	23 71	4 21
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	85 40	28 46	3 51	86 ..	28 66	3 48
Portugal 3 % (1 fr. net)	23 80	23 80	4 20	23 77	23 77	4 20
Roumanie 4 % 1898	76 ..	19 ..	5 26	74 05	18 51	5 40
Russie 3 % or 1891	86 62	28 67	3 48	86 25	28 75	3 47
Serbie 4 % 1895	61 60	15 40	6 49	62 ..	15 50	6 45
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	98 ..	28 ..	3 57	99 ..	28 28	3 53
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	98 70	32 90	3 03
Turquie convertie 1 % série D	23 97	23 97	4 17	24 30	24 30	4 11
— Priorité 4 % 1890	496 ..	24 80	4 04	495 ..	24 75	4 04
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin)	86 60	28 86	3 46	87 90	29 30	3 41

FRANCE

La Politique. — Second Douzième provisoire. — La Loi sur les Associations. — Le Budget de 1901.

Le Sénat vient de terminer seulement la discussion de la loi sur les successions et l'examen réel du Budget de 1901 n'a pu être commencé qu'hier par la Chambre haute; le Gouvernement s'est donc vu dans l'obligation de demander un second douzième provisoire. Cette demande lui a été naturellement accordée. Les crédits provisoires, pour assurer l'exécution des services publics pendant le mois de février 1901, s'élèvent ensemble à la somme de 268.265.198 francs.

Savoir :

Budget général	260.120.286 francs
Budgets annexes	8.144.912 —
Total général	268.265.198 francs

Espérons que le mois de février ne s'écoulera pas sans que la loi de finances soit définitivement votée par les deux Assemblées.

La discussion de la loi sur les associations continue à la Chambre. D'importantes modifications seront certainement apportées au texte primitif. Le Gouvernement ne se montre plus aussi intransigeant qu'autrefois et, pour calmer les inquiétudes que fait naître son projet, le Président du Conseil a déclaré qu'il n'était pas intangible. Ce qui revient à dire que le Cabinet se contentera d'un vote de principe, et qu'ensuite il laissera la Chambre se débrouiller toute seule, si toutefois elle en est capable, au milieu des nombreux amendements contradictoires qui lui seront soumis. Or, sans direction, il est impossible aux députés de se tirer d'affaires. Selon leurs dispositions, ils voteront des textes qui se détruiront l'un l'autre et finalement ils mettront sur pied un projet absurde, qu'il sera absolument impossible d'appliquer.

Le 24 janvier le Président de la République a reçu, S. A. le prince Münster de Derneboürg, qui lui a remis les lettres par lesquelles S. M. l'Empereur d'Allemagne, Roi de Prusse, met fin à la mission qu'il remplissait en qualité d'ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire, à Paris.

Le 25 janvier le Sénat a procédé à l'élection des membres de la Commission d'instruction de la Haute Cour. Ont été élus : MM. Cordelet, Dusolier, Chovet, Develle, Franck, Chauveau, Cazot, Rabier, Vallée et Maxime Lecomte.

Ont été élus membres suppléants : MM. Tillaye, Théodore Girard, de Verninac, Monsservin et Bernard.

M. Demôle a été élu vice-président, chargé de présider la Haute Cour en cas d'empêchement du Président.

La Chambre a terminé la discussion de l'interpellation sur la sériciculture. L'ordre du jour suivant a été adopté à l'unanimité :

« La Chambre invite le Gouvernement à prendre les mesures nécessaires, lors du renouvellement prochain des conventions commerciales entre les États d'Europe centrale, pour assurer aux tissus de soie pure des garanties douanières équivalentes à celles qui seraient stipulées dans d'autres conventions, et passe à l'ordre du jour. »

Une élection législative a eu lieu le 27 janvier à Sisteron (Basses-Alpes). M. Gustave Hubbard, radical socialiste, a été élu en remplacement de M. Robert, décédé.

Le 28 janvier le Sénat a continué la discussion du régime fiscal des successions.

La Chambre des députés, après avoir adopté les crédits afférents au mois de février, a repris la discussion de la loi des associations. L'abbé Gayraud a développé les arguments militant en faveur de son contre-projet, qui a été repoussé au scrutin.

Les Ministres se sont réunis, le 29 janvier, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil s'est entretenu de la discussion de la loi sur les associations qui se poursuit à la Chambre.

Le Ministre de l'Agriculture a été autorisé à déposer :

1° Un projet de loi relatif à la taxe du pain;

2° Un autre projet de loi relatif à l'enseignement départemental et spécial de l'agriculture.

Le Gouvernement français sera représenté aux obsèques de S. M. la reine Victoria par une ambassade extraordinaire composée de :

M. le vice-amiral Bienaimé, chef d'état-major général de la marine;

M. le général Dubois, secrétaire général de la présidence de la République;

M. Delavaud, premier secrétaire d'ambassade, chef adjoint du cabinet du Ministre des Affaires étrangères,

Et M. le commandant Chabaud, attaché à la maison militaire de M. le Président de la République.

Le 29 janvier, le Sénat a adopté le projet de loi portant ouverture d'un douzième provisoire pour février, puis a terminé la discussion de la loi sur les successions.

La Chambre a continué la discussion des contre-projets à la loi des associations. Celui de M. l'abbé Lemire n'a même pas été soutenu par la droite et la Chambre l'a repoussé par 411 voix contre 35. Un autre contre-projet de M. Cunéo d'Ornano a eu le même sort.

Enfin, la bataille de la journée s'est livrée sur le contre-projet de M. Puech, qui avait rallié tous les adversaires du projet gouvernemental et qui, après les explications de M. Waldeck-Rousseau, a été aussi repoussé par 302 voix contre 235, scrutin qui indique à peu près exactement la majorité qui accueillera l'ensemble du projet.

Le Sénat a abordé hier la discussion générale du budget de 1901.

La Chambre, ayant terminé l'examen des contre-projets, a commencé la discussion de l'article 1er de la loi relative au droit d'association.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Financière et Économique DU MEXIQUE

I

C'est pour nous un véritable plaisir de lire l'exposé des motifs du nouveau budget mexicain et le compte rendu du dernier exercice financier. Ces deux documents annuels, toujours présentés par M. J. Yves Limantour, ministre des finances, avec une clarté de chiffres et une franchise de faits — que l'on trouve bien rarement dans la comptabilité des Etats — constituent, depuis huit années, les chapitres successifs de l'histoire du relèvement économique et financier du Mexique dont la Conversion des 10 et 15 juillet 1899 a été le couronnement.

Nos lecteurs savent, en effet, que grâce à la sage politique du vénéré président M. le général Porfiro Diaz, que le Congrès mexicain a investi pour la quatrième fois de la suprême magistrature, et grâce à l'habileté prévoyante de M. Limantour, qui dirige depuis huit ans les finances du Mexique, ce pays jadis pauvre et misérable, est devenu l'un des centres les plus prospères de l'Amérique centrale et méridionale.

Pour donner une simple idée des améliorations réalisées, tant au point de vue économique que financier, il nous suffira de rappeler qu'en 1892-93 — exercice pendant lequel la grande baisse du métal-argent survenue à cause de la fermeture des Monnaies indiennes à la frappe libre des roupies et de la suspension de l'*Act Sherman* aux Etats-Unis, fit un moment craindre la faillite du Mexique, pays à étalon d'argent — les recettes budgétaires ordinaires ne furent que de 37.692.293 piastres et le cours des emprunts-or 6 0/0, négociables sur le Marché de Londres, recula jusqu'à 55 0/0.

Depuis cette époque, le développement des budgets et du crédit extérieur mexicain a suivi la progression suivante :

(Piastres-argent)

Exercices liquidés	Recettes ordinaires	Dépenses totales	Excédents ou déficits	Cours du 6 0/0 mexicain à Londres
1893-1894...	40.211.747	41.552.162	— 1.340.415	58 1/4
1894-1895...	43.945.699	41.372.264	+ 2.573.434	88 1/2
1895-1896...	50.521.470	45.070.123	+ 5.451.347	95 5/8
1896-1897...	51.500.628	48.330.505	+ 3.170.123	98 1/2
1897-1898...	52.697.984	51.815.285	+ 882 698	96 1/2
1898-1899...	60.139.212	53.499.541	+ 6.639.670	102 1/4
1899-1900...	64.261.076	58.309.933	+ 5.951.142	100 1/8(1)

La baisse de la piastre argent mexicaine (son pair en or était de 5 fr. 43; elle valut encore en moyenne 3 fr. 58 en 1892, mais elle tomba à 2 fr. 66 en 1894) eut en effet le grand avantage de provoquer un énorme courant en faveur des exportations mexicaines qui, n'étant que de 73.343.000 piastres d'argent en 1893-1894, passèrent successivement : à 90.854.000 piastres en 1894-1895, à 105.017.000 p. en 1895-1896, à 111.346.000 piastres en 1896-1897, à 128.973.000 piastres en 1897-1898, à 138.478.000 piastres en 1898-1899, et enfin à 149.993.000 piastres en 1899-1900.

Cette augmentation extraordinaire, entièrement basée sur le développement progressif de la production indigène, a eu pour conséquence de relever toutes les branches des recettes budgétaires, d'assurer aux finances mexicaines les excédents signalés par le tableau ci-dessus et de permettre enfin la Conversion de juillet 1899 qui a allégé le service de la Dette extérieure du Mexique d'une somme annuelle de plus de 1.700.000 piastres.

II

L'exercice 1899-1900, dont M. Limantour vient de présenter les résultats définitifs, en même temps que son projet de budget pour l'exercice 1901-1902, a donné les résultats suivants :

	Piastres
Recettes ordinaires	64.261.076 39
Dépenses ordinaires...........	57.944.687 85
Excédent de recettes.......	6.316.388 54

Il convient, cependant, d'ajouter aux dépenses une somme de 365.245 p. 83 prise sur le crédit extraordinaire de 4 millions autorisé par décret du 19 décembre 1899 pour travaux publics divers, et le règlement final de l'exercice se présente ainsi :

	Piastres
Recettes ordinaires	64.261.076 39
Dépenses totales	58.309.933 68
Excédent net.............	5.951.142 71

Par rapport aux évaluations primitives du Ministre, la situation est la suivante :

Recettes (piastres)

	Evaluations	Recettes effectives	Différ. entre les recettes et les évaluations
1° Impôts sur le commerce extérieur...............	24.192.000	29.945.793	+ 5.753.793
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération.	23.883.000	26.201.406	+ 2.318.406
3° Impôts intérieurs perçus dans les districts...	2.931.000	3.280.631	+ 349.631
4° Services publics.......	3.907.000	4.833.246	+ 926.246
	54.913.000	64.261.076	+ 9.348.076

L'année 1899-1900 est évidemment une de celles qui ont donné, en matière de revenus, les résultats les plus satisfaisants, si l'on compare les évaluations avec les recettes effectives. Au moment de la discussion du budget, l'Exécutif, autant que la Commission, ont été influencés par un mouvement rétrograde observé dans les droits d'importation et dans quelques autres chapitres de recettes pour l'année antérieure. Les évaluations se ressentirent naturellement de cette impression et elles furent établies avec une prudence excessive. La situation ayant été meilleure qu'on ne l'avait prévu, les résultats de l'exercice ont dépassé de plus de 9 millions de piastres, soit environ 18 0/0, les recettes primitivement escomptées... et cette augmentation s'est manifestée dans tous les chapitres sans exception.

En ce qui concerne les dépenses, leur chiffre a excédé de bien peu celui qui avait été fixé par les évaluations primitives. On avait prévu 56.028.629 piastres, on a dépensé 57.944.687 p. 85 plus 365.245 piastres 83 de crédits extraordinaires, soit au total 58.309.933 p. 68.

(1) Converti en 5 0/0 en juillet 1899.

Voici un tableau de la proportion de chacun des chapitres de dépenses, pendant les cinq derniers exercices :

Proportion des Dépenses, par nature de service

Services	1895-96	1896-97	1897-98	1898-99	1899-900
	%	%	%	%	%
Pouvoir législat	2.113	2.047	1.872	1.818	1.668
— exécutif	0.112	0.128	0.142	0.138	0.127
— judicre.	1.020	0.887	0.827	0.812	0.760
Aff. étrangères..	1.023	0.977	0.913	0.933	0.911
Intérieur	5.656	6.941	6.762	6.763	6.716
Justice et Inst. publique	3.513	4.520	4.458	4.579	4.939
Fomento	1.214	1.265	1.203	1.376	1.982
Travaux publics	11.842	11.369	10.808	11.363	11.553
Finances :					
Serv. admin..	14.009	12.732	12.129	11.949	11.295
Dette publique	38.029	37.304	38.508	37.493	37.065
Guerre et mar..	21.469	21.830	22.378	22.776	22.984
Total égal....	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

D'après les chiffres réels, l'augmentation progressive du total des dépenses d'un exercice sur l'autre se présente ainsi :

Exercices	Total des dépenses (Piastres)	Augmentation %
1895-96	45.070.123	8,2046
1896-97	48.330.505	7,2340
1897-98	51.815.285	7,2103
1898-99	53.499.541	4,9874
1899-1900	58.309.933	8,9914

Les dépenses des Pouvoirs législatif, exécutif et judiciaire n'ont donc pas subi d'augmentation pendant cette période; celles des Affaires Etrangères ont diminué; celles du Ministère des Travaux publics restent à peu près les mêmes. Il y a augmentation pour l'Instruction Publique, le Fomento et la Guerre.

Les services administratifs du Ministère des Finances qui exigeaient en 1895-96, 14 0/0 des dépenses totales n'en demandent plus que 11 1/4 0/0 de sorte que, au fur et à mesure que les chiffres du budget augmentaient, les frais d'administration décroissaient. Quant à la dette publique, en dépit des continuelles émissions de titres destinés à payer les subventions aux chemins de fer et à effectuer de grands travaux dans les Ports de la République, principalement à Veracruz et Tampico, son service qui était de 17.140.000 piastres en 1895-96 n'atteignait que 21.612.126 piastres en 1899-1900 : la proportion de cette charge aux autres dépenses budgétaires qui était de 38 0/0 pour le premier de ces exercices n'était plus que de 37 0/0 pour le dernier.

On sait qu'au lieu de faire état des plus-values budgétaires pour des dépenses extraordinaires, le ministre des finances s'en est servi pour constituer une réserve. L'excédent de la dernière année fiscale, joint aux réserves ainsi accumulées, a porté ce fonds spécial à un chiffre important.

D'après les déclarations de M. Limantour, le montant en était à la fin de l'exercice 1899-1900 de 4.850.078 piastres-or et 27.834.670 piastres-argent. En calculant les piastres-or au taux du change à Londres au moment de l'établissement des comptes (1 piastre = 24 d.) le Ministre des Finances a justifié l'existence d'une réserve en espèces de 37.534.827 piastres en monnaie du pays : cette réserve n'était que de 27.535.602 piastres au 30 juin 1899 et de 21.938.986 piastres au 30 juin 1898.

III

La Dette publique mexicaine se décomposait de la manière suivante au 1er juillet des années 1899 et 1900 :

Capital	1899	1900
Dette en or (piastres-or)	107.449.200	113.632.900
Dette en argent (piastres-argent) ..	113.641.400	121.824.750
Dette flottante —)..	953.619	1 015.836
Total............	222.044.219	236.473.486

Entre le 1er juillet 1899 et le 1er juillet 1900, la Dette publique mexicaine a augmenté de 6.183.700 piastres-or et de 8.245.567 piastres-argent, y compris l'augmentation de la dette flottante. Mais il faut considérer que l'augmentation de la dette or provient exclusivement de la Conversion effectuée en 1899, qui a réduit l'intérêt annuel de cette dette de 6 à 5 0/0 ; quant à l'augmentation de la dette argent, elle a pour cause une émission d'environ 9 millions de piastres de bons amortissables 5 0/0, destinés au paiement des subventions accordées aux Compagnies de Chemins de fer et aux travaux d'amélioration exécutés dans les ports de Veracruz, Tampico, Coatzalcoalcos, Salina Cruz et Manzanillo.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

Assemblée Générale de la Banque de France

L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de France* s'est tenue aujourd'hui, 31 janvier, à deux heures. Suivant l'usage, M. G. Pallain, gouverneur, a présenté le compte rendu des opérations de 1900.

L'honorable Gouverneur a constaté que la première partie de l'exercice écoulé, par suite des préparatifs faits en vue de l'Exposition, avait été très active et qu'elle avait été signalée par un développement remarquable des affaires, mais que le deuxième semestre a été plus calme et que l'on s'est plutôt efforcé de consolider les affaires engagées, que d'en créer de nouvelles.

En ce qui concerne plus spécialement la Banque, les succursales, les bureaux auxiliaires et les villes rattachées qu'elle a créés en vertu des dispositions de la loi renouvelant son privilège, ont fonctionné au même titre que les anciens établissements pendant l'année 1900; il n'est pas encore possible de savoir si les affaires de ces comptoirs sont des affaires nouvelles ou des affaires anciennes déplacées, mais le commerce y trouve de grandes facilités.

Passant ensuite aux opérations, le rapport constate que les opérations productives ont été de 18.663 millions, contre 17.833 millions en 1899, et que tous les chapitres sont en plus-value.

Les mouvements de caisse effectués gratuitement pour le Trésor ont été de 3.300 millions en recette et de 3.390 millions en paiements, au total, 6.690 millions, contre 6.437 millions en 1899. L'encaisse or et argent est passée de 3.018 millions au 31 octobre 1899 à 3.434 millions au 31 octobre 1900; cette augmentation est imputable à l'or dont le stock a grossi de 468 millions par suite de l'état des changes, tandis que l'argent a baissé de 52 millions; au 31 octobre, il y avait à la Banque :

Or..........................	2.334 millions
Argent.....................	1.100 —

Les escomptes ont été de 11.746 millions en augmentation de 502 millions en 1899, on remarque la faible proportion des rejets, qui n'ont porté que sur 62.432 effets pour 47 millions.

Les effets au-dessous de 100 francs escomptés à

Paris ont été au nombre de 2.328.360 sur 6.029.54 effets admis.

Le taux de l'escompte a été de 4 1/2 au plus haut, de 3 0/0 au plus bas. La moyenne est de 3.27 0/0; c'est la plus basse de l'Europe.

Le mouvement des avances sur titres a été de 1.657 millions, en augmentation de 62 millions sur l'exercice précédent; la plus-value provient entièrement des comptes courants d'avances que le public apprécie de plus en plus, tandis que les avances ordinaires sont en diminution.

La circulation des billets a varié entre un maximum de 4.210 millions et un minimum de 3.891 millions, la moyenne a été de 4.034 millions au lieu de 3.820 millions en 1899.

Les émissions de billets sont une charge assez lourde pour la Banque qui n'en utilise qu'une partie relativement restreinte pour ses affaires.

Les mouvements de caisse ont été :

En espèces...........	3.350 millions
En billets.............	43.450 —
En virements..........	102.447 —
Ensemble.....	149.247 millions

En 1899, ils avaient été de 146.931 millions.

On voit quel rôle effacé jouent les espèces métalliques.

La Banque a encaissé pour ses clients 2.480.972 effets pour 625 millions, c'est un peu plus qu'en 1899.

Le mouvement des comptes particuliers a été en recettes et paiements de 130.648 millions contre 128.532 millions en 1899. Ce chiffre énorme, assez comparable à celui du Clearing-House de Londres, a été effectué à l'aide d'un solde journalier de 482 millions.

La Banque a délivré pour 3.777 millions de mandats déplacés, sur lesquels 3.526 millions n'ont donné lieu pour elle à aucune rémunération.

Au 31 décembre, le service des dépôts à Paris et dans les succursales avait 73.620 clients possédant 548.551 dossiers contenant 9.702.207 titres évalués au cours du jour à 6.566 millions. Le portefeuille moyen des déposants était de 68.846 fr., contre 67.547 fr. en 1899. Cette petite augmentation vient de la hausse des valeurs à revenu fixe qui forme le fond des portefeuilles déposés à la Banque.

En ce qui concerne les titres russes gardés gratuitement, il y avait en fin d'exercice 58.946 certificats, au lieu de 52.422 en 1899.

Les produits de toute nature de 1900 se sont élevés à 63.454.099 fr. 08, les frais d'administration à 16.937.771 francs 14, les impôts à 8.783.269 fr. 53, laissant un bénéfice net de 37.433.058 fr. 41, après divers prélèvements : réescompte, provisions, etc., il a été distribué 26.462.500 francs aux actionnaires, soit un dividende net de 145 francs par action, au lieu de 130 fr. en 1899.

La redevance à l'État sur la circulation productive a été de 5.655.333 fr. 72. Depuis 1897, la Banque a payé, de ce chef, 16.497.837 fr. 73, soit en moyenne 4.124.459 fr. 43. L'État est donc le premier intéressé à la prospérité de la Banque, aux bénéfices de laquelle il participe dans une large mesure.

En terminant son rapport M. le Gouverneur rend un hommage ému à la mémoire de M. Billotte, secrétaire général décédé au cours de l'année 1900.

A la suite de la séance, l'assemblée a réélu censeur pour 3 ans, M. Delaunay-Belleville et régents pour 5 ans, MM. le baron de Rothschild et Seydoux. M. Bargeton, trésorier payeur général a été élu régent pour 5 ans en remplacement de M. Chomereau Lamotte nommé sous-gouverneur en remplacement de M. Morel qui a quitté ces fonctions pour prendre la direction du *Crédit Foncier*.

Georges Bourgarel

LA PRODUCTION DES VINS & DES CIDRES EN 1900

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier son estimation sur la production des vins et des cidres en 1900; nous en tirons les éléments qui suivent :

Vins

Pour 1900, la récolte des vins en France est évaluée à 67 millions 352.661 hectolitres, soit une augmentation de 19.444.981 hectolitres par rapport à la récolte de 1899 et de 31.388.153 hectolitres comparativement à la moyenne des dix années antérieures.

Le chiffre de 67.352.661 hectolitres, représentant la dernière production de la France continentale, n'a été dépassé que trois fois pendant le siècle qui vient de finir : en 1865, où l'on a récolté 68.925.000 hectolitres : en 1869, où la vendange a donné 71.376.000 hectolitres; enfin, en 1875, où l'on a atteint le plus fort rendement connu 83.836.000 hectolitres.

Cinq départements seulement présentent des diminutions. Ce sont les Alpes-Maritimes, — 1.726 hectolitres; les Ardennes, — 3.564 hectolitres; l'Hérault, — 866.672 hectolitres; la Meurthe-et-Moselle, — 69.291 hectolitres, et les Pyrénées-Orientales, — 23.525 hectolitres.

Tous les autres départements producteurs présentent des augmentations, mais les plus favorisés ont été : la Gironde, + 2.259.699 hectolitres : la Saône-et-Loire, + 2.094.860 hectolitres; le Rhône, + 1.059.791 hectolitres; la Côte-d'Or, + 986.334 hectolitres; et, en général, les départements de la région du Centre. Si des pluies excessives n'étaient pas venues contrarier les vendanges dans le Gard, l'Hérault, l'Aude et les Pyrénées-Orientales, on se serait trouvé en présence d'une abondance de récolte tout à fait extraordinaire.

Le nombre d'hectares plantés en vignes s'élève actuellement à 1.730.451, contre 1,697.734 en 1899, soit une augmentation de 32.717. Le rendement moyen à l'hectare ressort à 39 hectolitres ; celui de 1899 n'avait été que de 28 hectolitres.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique des vins de 1900, les 67.352.661 hectolitres se subdivisent comme suit : Vins titrant moins de 11°, 60.568.124 hectolitres; 11°, 4.475.393 hectolitres; plus de 11°, 2.309.144 hectolitres.

Quant à la valeur de la récolte, elle s'élèverait à 1.264.258.000 francs, suivant les estimations faites dans chaque département en se basant sur les divers prix locaux de vente chez les récoltants.

Les vins de qualité supérieure (et les statistiques classent dans cette catégorie les vins dont le prix de vente chez les récoltants dépasse 50 francs) sont compris dans la récolte pour 1.825.473 hectolitres représentant une valeur de 123 millions 197.000 francs, tandis que les vins ordinaires, soit 65.527.188 hectolitres, auraient une valeur de 1.141.061.000 fr.

Le prix moyen des vins classés dans la catégorie des produits supérieurs ressort à 67 fr. 50 l'hectolitre, contre 95 fr. 30 en 1899 et 84 fr. 05 en 1898. Celui des qualités ordinaires atteint 17 fr. 40, contre 24 fr. 30 en 1899 et 28 fr. 15 en 1898.

Voici quel a été, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

Années	Production française	Importations	Exportations	Importations nettes	Reste pour la consommation
	(Milliers d'hectolitres)				
1875......	83.836	292	3.731	— 3.439	80.397
1876......	41.847	676	3.331	— 2.555	39.292
1877......	56.405	707	3.102	— 2.395	54.010
1878......	48.729	1.603	2.795	— 1.192	47.537
1879......	25.770	2.938	3.047	— 109	25.661
1880......	29.667	7.219	2.488	+ 4.731	34.398
1881......	34.139	7.830	2.572	+ 5.258	39.397
1882......	30.886	7.537	2.618	+ 4.919	35.805
1883......	36.029	8.980	3.096	+ 5.884	41.913
1884......	34.781	8.115	2.470	+ 5.645	40.426
1885......	28.536	8.182	2.580	+ 5.602	34.138
1886......	25.063	11.011	2.704	+ 8.307	33.370
1887......	24.333	12.277	2.402	+ 9.875	34.208
1888......	30.102	12.064	2.118	+ 9.946	40.048
1889......	23.224	10.470	2.166	+ 8.304	31.52[illegible]
1890......	27.416	10.830	2.162	+ 8.668	36.08[illegible]
1891......	30.140	12.280	2.043	+ 10.237	40.37[illegible]
1892......	29.082	9.400	1.840	+ 7.560	36.64[illegible]
1893......	50.070	5.895	1.569	+ 4.326	54.396
1894......	39.053	4.495	1.724	+ 2.771	41.824
1895......	26.688	6.236	1.596	+ 4.640	31.328
1896......	44.656	8.814	1.783	+ 7.031	51.687
1897......	32.350	7.530	1.774	+ 5.756	38.106
1898......	32.282	8.663	1.696	+ 6.967	39.249
1899......	47.908	8.4[illegible]	1.71[illegible]	+ 6.7[illegible]	54.680
1900......	67.353	5.215	1.905	+ [illegible]310	70.663

Dans le total de 5.215.000 hectolitres importés pendant la dernière année, les vins ordinaires en futailles figurent pour 4.807.678 hectolitres. Les vins d'Espagne sont compris dans ce dernier chiffre pour 2.191.012 hectolitres; les vins d'Italie pour 82.912; les vins de Portugal pour 486; les vins d'Algérie pour 2.338.498 et les vins de Tunisie pour 33.678 hectolitres.

Nos exportations accusent une légère augmentation sur celles de 1899 et comprennent : vins ordinaires en futailles de la Gironde 695.224 hectolitres, contre 635.535 en 1899; d'autres régions 857.887 contre 742.753; vins ordinaires en bouteilles de la Gironde 40.127, contre 47.207; d'autres régions 47.058, contre 45.341; vins de Champagne et autres vins mousseux 196.100, contre 180.348; vins de liqueur en futailles et en autres 27.510, contre 28.186; en bouteilles 40.767, contre 37.150.

En ce qui concerne l'Algérie, l'évaluation définitive de la récolte est chiffrée à 5.444.179 hectolitres pour une superficie productive de 145.226 hectares, savoir :

	1899		1900	
	Hectares	Hectolit.	Hectares	Hectolit.
Département d'Alger	48.545	2.028.662	48.560	2.783.884
— de Constantine	17.454	744.694	16.899	735.836
— d'Oran	72.498	1.874.651	79.767	1.994.459
Totaux	138.497	4.648.007	145.226	5.444.179

En comptant pour la Corse environ 150.000 hectolitres, on arrive à une production totale de 72.946.840 hectolitres.

La production des vins de raisins secs a été de 93.451 hectolitres (dont 20.938 hectolitres pour la *fabrication industrielle* comptée de novembre à novembre) contre 108.065 hectolitres en 1899. La fabrication des vins par addition de sucre et d'eau à des marcs s'est élevée à 906.368 hectolitres, contre 1.855.320 pendant l'année précédente. La fabrication des piquettes pour la consommation est évaluée à 1.015.713 hectolitres.

Cidres

La récolte des cidres est évaluée, en 1900, à 29.408.848 hectolitres; elle dépasse de 8.573.280 hectolitres celle de 1899 et de 13.949.983 la moyenne des dix années antérieures.

Production du cidre de 1875 à 1900

Années	Production	Années	Production	Années	Production
	Hectolitres		Hectolitres		Hectolitres
1875...	18.257.000	1884...	11.907.177	1893...	31.608.585
1876...	7.036.000	1885...	19.955.000	1894...	15.541.051
1877...	13.345.000	1886...	8.300.758	1895...	25.586.514
1878...	11.936.000	1887...	13.436.667	1896...	8.074.392
1879...	7.738.000	1888...	9.767.181	1897...	6.788.715
1880...	5.465.000	1889...	3.701.342	1898...	10.637.436
1881...	17.122.000	1890...	11.095.228	1899...	13.949.983
1882...	8.921.000	1891...	9.279.851	1900...	29.408.848
1883...	8.300.000	1892...	15.141.326		

Depuis 1830, la plus forte production (31.608.585 hect.) a été fournie par l'année 1893; celle de 1900 vient au second rang.

Les départements qui présentent la plus forte production sont : l'Ille-et-Vilaine, 5.050.310 hectolitres; Calvados, 3 millions 137.540; Orne, 2.929.120; Manche, 2.712.168; Côtes-du-Nord, 2.596.540; Eure, 2.350.387; Seine-Inférieure, 1.809.333; Morbihan, 1.671.030, etc.

X. G.

UNION DES GAZ

A la date du 20 janvier 1899 nous constations, dans une étude sur l'*Union des Gaz*, que les dividendes de cette entreprise, après avoir été fixés pendant 13 ans à 80 francs (il a même été distribué 90 francs en 1892-93), étaient revenus à 70 francs pour l'exercice 1896-1897 et à 60 francs pour 1897-1898. L'année suivante, une nouvelle réduction eut lieu, la répartition aux actionnaires n'ayant atteint que 50 francs; mais pendant l'année sociale qui a pris fin le 30 juin dernier, une amélioration s'est produite, et le dividende a été fixé à 55 francs, en augmentation de 5 francs sur le précédent.

Au cours de l'exercice, la Société a cependant eu à compter avec le prix élevé du charbon; mais grâce à un accroissement sensible dans la vente du gaz et à la hausse des sous-produits, notamment du coke, elle a pu arriver à réaliser un bénéfice net de 2.851.245 fr. 27, contre 2.465.661 fr. 76 en 1898-1899 et 2.651.946 fr. 85 en 1897-1898. La réserve statutaire ayant atteint depuis longtemps son maximum, c'est-à-dire le dixième du capital social, les actionnaires ont la libre disposition des profits réalisés; aussi ont-ils décidé, sur l'avis du Conseil d'administration, de procéder comme suit à la répartition des 2 millions 851.245 fr. 27 mentionnés plus haut, augmentés de 386.894 fr. 54, solde reporté des exercices antérieurs, soit ensemble 3.238.139 fr. 81 :

	Francs
Dividende à raison de 55 fr. par action	2.750.000 »
Report à nouveau	488.139 81
	3.238.139 81

Ce sont là des résultats d'autant plus satisfaisants qu'ils proviennent, comme nous l'avons dit au début, de l'exploitation devenue plus prospère ainsi qu'en témoigne le tableau suivant, dans lequel nous faisons figurer les comptes de profits et pertes des trois derniers exercices :

Recettes

	Exercices		
	1897-98	1898-99	1899-1900
	En francs		
Bénéfices des usines	4.110.983	4.437.610	4.914.744
Recettes diverses et intérêts	40.949	61.452	67.580
	4.151.932	4.499.062	4.982.324

Dépenses

	Exercices		
	1897-98	1898-99	1899-1900
	En francs		
Frais généraux et perte au change	492.538	672.895	689.238
Service des obligations	707.447	1.060.505	1.141.841
Prélèvements d'amortissement et réserves	300.000	300.000	300.000
Solde bénéficiaire net	2.651.847	2.465.662	2.851.245
	4.151.932	4.499.062	4.982.324

On voit que les charges du service des obligations ont sensiblement progressé, en trois ans, du fait des nouvelles émissions auxquelles la Société a procédé. Par contre, les prélèvements d'amortissements et réserves restent stationnaires, et cette dernière constatation nous amène à examiner le bilan que nous comparons au précédent :

Actif

	Bilan au 30 juin	
	1899	1900
Etablissement :	En francs	
Solde au 30 juin précédent	47.039.033 79	49.928.304 89
Nouveaux travaux effectués pendant l'exercice	2.889.271 10	1.630.105 43
	49.928.304 89	51.558.410 32
Moins :		
1° Montant de l'amortissement au 30 juin précédent (8 millions 607.187 fr. 35 au 30 juin 1898 et 9.244.117 fr. 35 au 30 juin 1899). 2° Nouvel amortissement pendant l'exercice (636.930 fr. en 1898-99 et 654.750 fr. en 1899-1900).	9.244.117 35	9.898.867 35
Solde	40.684.187 54	41.659.542 97
Travaux en cours	504.561 44	784.440 75
Fonds de roulement des usines	11.214.998 99	12.169.683 92
Valeurs diverses	73.933 07	73.405 70
Espèces en caisse et chez les banquiers	1.455.207 15	2.168.669 53
Effets à recevoir	458 02	»
Débiteurs divers	104.928 30	232.050 71
	54.038.274 51	57.087.793 58

Passif

Capital-actions :		
20.000 actions de priorité à 500 fr. nominal	10.000.000 »	10.000.000 »
30.000 actions de 2e série de 500 fr. nominal	15.000.000 »	15.000.000 »
Capital-obligations	17.604.755 »	21.058.285 »
Comptes créditeurs	2.315.187 37	1.528.854 71
Fonds de réserve : assurance maritime	356.437 60	387.514 06
Réserve statutaire	2.500.000 »	2.500.000 »
Réserve spéciale	3.375.000 »	3.375.000 »
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent	421.232 78	386.894 54
Bénéfices de l'exercice	2.465.661 76	2.851.245 27
	54.038.274 51	57.087.793 58

En raison de l'augmentation constante du compte « Etablissement », la Société pourrait, sur ses bénéfices nets, prélever un peu plus que les 300.000 francs auxquels elle s'est habituée depuis quatre ans. Il est vrai qu'elle n'a pas beaucoup à se prémunir contre les créances douteuses, puisque les « débiteurs divers » ne s'élèvent qu'à 232.050 fr. 71, montant insignifiant, et que son portefeuille est, pour ainsi dire, nul. Néanmoins elle devrait revenir au moins aux prélèvements qu'elle effectuait avant l'exercice 1896-97 et qui atteignaient et même dépassaient 500.000 fr. par an.

A part cela, la situation de l'*Union des Gaz* apparaît comme favorable. Son « fonds de roulement des usines » est toujours très important, et ses réserves représentent plus du quart de son capital social. Elles s'établissent en effet ainsi :

	Francs
Réserve statutaire	2.500.000 »
Réserve spéciale	3.375.000 »
Assurance maritime	387.514 06
Report à nouveau	488.139 81
	6.750.653 87

Pendant l'exercice 1899-1900, la vente du gaz a augmenté de 8.3 0/0 sur l'année 1898-1899. Les concessions auxquelles la Société avait consenti antérieurement pour le renouvellement de ses traités ont donc déjà trouvé, et dans une certaine mesure, une compensation. Il faut espérer que cette compensation s'accentuera encore. En attendant, et pour faire face au développement de la consommation, la Compagnie a continué à consacrer à des travaux neufs des sommes importantes qui se sont chiffrées par 1.630.105 fr. 43. Les plus fortes dépenses ont été faites à Milan, à Rueil, à Strasbourg et à Gênes. Cette dernière ville a absorbé à elle seule 322.749 francs, la prolongation de la durée de la concession de San-Pier d'Arena, faubourg de Gênes, n'ayant été obtenue, en 1898-1899, qu'à la condition d'une amélioration à apporter dans l'éclairage. A Milan, l'usine a nécessité une dépense de 350.253 francs; il a été consacré à Strasbourg 235.584 francs, et à Rueil il a fallu construire un nouveau gazomètre, de nouveaux fours, et une canalisation destinée à relier l'usine à la nouvelle concession de Courbevoie. Le service d'éclairage dans cette commune a commencé le 1er janvier 1900, malgré le peu de temps qui avait été accordé pour mettre tout en état, et la consommation actuelle dépasse déjà le chiffre obtenu par le précédent concessionnaire.

Terminons en rappelant que le capital-actions de cette Société est représenté par 20.000 actions donnant un droit de priorité de 7 1/2 0/0 de dividende annuel, et par 30.000 actions 2e série, qui n'ont droit au même dividende de 7 1/2 0/0 que lorsque la répartition aux actions de priorité est assurée. Après ces deux répartitions, l'excédent des bénéfices est réparti également entre toutes les actions. Ajoutons encore qu'au 30 juin 1900, les obligations de la Société en circulation s'élevaient, au total, à 42.801 titres pour les 21.058.285 francs accusés au bilan.

A. LECHENET.

LA RENTE RUSSE INTÉRIEURE 4 0/0

et les Porteurs étrangers

Nos lecteurs savent que tous les types de la Dette publique russe stipulés en francs ou roubles métalliques sont exempts de toute espèce d'impôt en Russie ; au contraire, la *Rente russe intérieure 4 0/0*, actuellement négociée à Paris aux environs de 97 fr. 20 par 4 fr. de revenu, est soumise à la taxe russe de 5 0/0 sur le revenu des valeurs mobilières. C'est cette différence de traitement qui explique le cours de 97 francs 20 coté sur ce type de rente, alors que les 4 0/0 or, jouissance décembre 1900, valent en moyenne 102 fr. 40.

La *Rente russe intérieure 4 0/0* est le grand fonds national de la Russie : Elle fut créée par oukases impériaux des 8 avril, 29 avril et 19 mai 1894, pour la conversion des billets 5 0/0 de la *Banque Impériale de Russie* (1re et 2me émissions) et des emprunts d'Orient 5 0/0 (2me et 3me) émis en 1878 et 1879. Depuis 1894, elle a successivement absorbé, par voie de conversion, une grande partie des emprunts intérieurs russes ainsi que les actions et les obligations des chemins de fer rachetés par l'Etat russe, par exemple les lignes du Sud-Ouest, de la Baltique, de Varsovie-Terespol, etc., dont les titres étaient placés à l'étranger.

La *Rente russe intérieure 4 0/0* est acceptée au pair par le Trésor russe comme garantie dans tous les cautionnements imposés par l'Etat, elle sert aux emplois dotaux et de tutelle, et la *Banque Impériale de Russie* l'accepte en garantie d'avances. Son caractère de dette perpétuelle la rend très commode pour ces divers emplois et elle jouit d'un marché très étendu à l'intérieur de la Russie.

Ces divers avantages, dont les porteurs russes peuvent profiter, justifient, en ce qui concerne ces derniers, l'impôt de 5 0/0 qui frappe les coupons de la Rente intérieure, mais cet impôt constituait une véritable anomalie à l'égard des porteurs étrangers puisque les autres titres d'Etat russes qu'ils possèdent (qu'il s'agisse de la rente proprement dite ou des obligations garanties par l'Etat) sont exempts de toute espèce d'impôt en Russie.

Cette différence de traitement entre les rentes russes possédées par les étrangers n'avait surtout plus de raison d'être depuis le 6 mars 1898, date à laquelle un oukase impérial a décidé que le paiement des intérêts de la *Rente Intérieure 4 0/0* s'effectuerait désormais au change fixe *minimum* de 1 rouble = 2 fr. 6667, ce qui revient à dire que, quel que soit le taux du change à vue de la Russie, le porteur français est toujours assuré de toucher au moins 2 fr. 6667 par rouble. L'oukase suivant, signé par l'empereur Nicolas II, vient de la faire disparaître :

Oukase de S. M. l'Empereur au ministre des finances, signé par S. M. l'Empereur, le 4 décembre 1900, à Livadia.

Ayant jugé qu'il convient de mettre les porteurs étrangers de Rente russe 4 0/0 dans la même situation que ceux des emprunts d'Etat russes, placés à l'étranger, dont les intérêts sont exempts d'impôt,

Nous vous ordonnons :

De déterminer et de porter à la connaissance générale les conditions auxquelles les titres de Rente russe 4 0/0, appartenant à des personnes de nationalité étrangères, non domiciliées en Russie, seront affranchis du paiement de la taxe sur le revenu des valeurs mobilières.

L'avis officiel ci-après indique la procédure que les porteurs étrangers de *Rente russe intérieure 4 0/0* devront suivre pour bénéficier de la nouvelle mesure.

Ministère impérial des Finances de Russie

AVIS OFFICIEL.

En exécution de l'oukase impérial du 4 décembre 1900 au Ministre des finances, le Ministre des finances porte à la connaissance générale que les détenteurs de Rente russe 4 0/0

qui ne sont ni sujets russes, ni domiciliés en Russie peuvent bénéficier, sur les bases ci-après, de la franchise d'impôt octroyée dans ledit oukase :

1. Les porteurs susmentionnés de Rente russe 4 0/0 ont la faculté de verser leurs titres aux guichets des institutions de crédit et maisons de banque énumérées à l'alinéa 11 et de se faire délivrer contre dépôts de ces titres des récépissés nominatifs émanant du Ministère des finances de Russie. Les titres de Rente russe versés aux guichets des institutions de crédit et maisons de banque sont transmis, pour y rester en dépôt, à la Commission impériale d'amortissement, à Saint-Pétersbourg, et, en attendant que soit délivré à l'ayant droit le récépissé nominatif de dépôt émanant du Ministère des finances, il lui est remis un récépissé provisoire par l'institution de crédit ou la maison de banque respective. L'échange des récépissés provisoires contre les récépissés définitifs émis par le Ministère des finances et expédiés au guichet respectif devra avoir lieu, au plus tard, à la première échéance trimestrielle suivant immédiatement celle du coupon en cours.

Les titres de Rente russe 4 0/0 appartenant à des personnes qui n'ont pas le droit d'en disposer, à des mineurs par exemple, peuvent être versés au nom desdites personnes par leurs représentants légaux.

2. Les intérêts des titres de Rente russe 4 0/0 déposés à la Commission impériale d'amortissement sont payables net de la taxe sur le revenu des valeurs mobilières, conformément à l'alinéa 3, aux caisses des Institutions de crédit et maisons de banque où les titres de Rente ont été versés.

Le paiement de ces intérêts s'effectuera, conformément à l'oukase impérial du 6 mars 1898, au change du jour à vue sur Saint-Pétersbourg, mais, dans tous les cas, non au-dessous des parités suivantes : 100 roubles = 266 fr. 67 = 216 marks d'Allemagne = 10 livres sterling 11 shillings et 5 pence = 128 florins des Pays-Bas.

3. La Rente ne commence à bénéficier de la franchise d'impôt établie à l'alinéa 2 que lorsqu'il s'est écoulé trois mois au moins depuis son versement à l'Institution de crédit ou maison de banque respective (alinéa 1). Par suite, le paiement des intérêts, net de toute retenue du chef de la taxe sur le revenu des valeurs mobilières, commence à dater de l'échéance du coupon suivant immédiatement celui en cours au moment du versement des titres de Rente russe 4 0/0. Les intérêts à échoir sur le coupon courant sont payés au moment même de la délivrance du récépissé provisoire et sont passibles de la taxe sur le revenu des valeurs mobilières.

4. Le récépissé nominatif de dépôt mentionne les nationalité, nom, prénoms et domicile du titulaire, le nombre, le capital nominal, les numéros et les séries des titres de Rente russe 4 0/0 déposés à la Commission impériale d'amortissement, ainsi que le guichet où les intérêts sont payables. Les récépissés nominatifs sont munis de coupons de contrôle et contiennent des cases indiquant les échéances.

Les récépissés délivrés au nom de personnes en puissance de tuteur peuvent mentionner en outre le nom du tuteur (Un tel ayant pour tuteur Un tel). Le libellé des récépissés ne doit contenir aucune mention apportant quelque restriction que ce soit au droit qu'ont les titulaires de Rente 4 0/0 (ou leurs représentants légaux) d'échanger à tout moment leurs récépissés contre leurs titres de Rente russe 4 0/0 déposé en garde à la Commission impériale d'amortissement.

5. Pour toucher les intérêts échus, le récépissé nominatif de dépôt doit être présenté au guichet qui y est inscrit, aux échéances de la Rente russe 4 0/0. En payant les intérêts, le guichet de paiement détache les coupons de contrôle et appose son estampille sur les cases respectives.

6. Les récépissés définitifs ne peuvent être cédés à un nouveau titulaire ni par endos nominatif ni par endos en blanc (au porteur). Les titulaires de récépissés définitifs émis par le Ministère des Finances peuvent céder à des tiers, remplissant les conditions de l'oukase impérial du 4 décembre 1900, leur droit de propriété aux titres y mentionnés, sans avoir besoin de se les faire retourner par la Commission impériale d'amortissement. Dans ce cas, il est délivré des récépissés aux cessionnaires et il leur est effectué paiement des intérêts suivant les modalités des alinéas 1 — 3 du présent règlement.

Lorsque le droit de propriété à un récépissé définitif passe à des tiers par voie de succession, le récépissé originaire est remplacé par un ou plusieurs nouveaux récépissés, libellés au nom des héritiers, sans qu'il y ait cessation du bénéfice de la franchise de taxe, pourvu, toutefois, que les héritiers remplissent les conditions énoncées dans l'oukase du 4 décembre 1900.

7. En cas de perte, de détournement ou de destruction du récépissé, il en est délivré un nouveau au titulaire sur la simple déclaration par lui signée que le précédent récépissé est nul et de nulle valeur. Cette déclaration doit être remise au guichet qui a délivré le récépissé.

8. Pour rentrer en possession des titres de Rente russe 4 0/0 déposés à la Commission impériale d'amortissement, le titulaire d'un récépissé définitif émanant du Ministère des Finances doit le présenter au guichet mentionné sur ledit récépissé, lequel guichet remet les titres au titulaire (ou à son mandataire) après les avoir reçus de la Commission impériale d'amortissement.

9. Le titulaire d'un récépissé nominatif émis par le Ministère des Finances peut, à son gré, rentrer en possession de tout ou partie des titres de Rente russe 4 0/0 déposés en garde à la Commission impériale d'amortissement. En ce cas, il doit remettre son récépissé au guichet respectif qui lui délivre un nouveau récépissé libellé par la Commission impériale d'amortissement pour les titres de Rente russe 4 0/0 restant en dépôt à la Commission impériale d'amortissement. De même, le titulaire d'un récépissé nominatif émis par le Ministère des Finances peut verser, en addition aux titres de Rente russe 4 0/0 précédemment versés, de nouveaux titres et se faire délivrer un récépissé unique pour la totalité de ces titres ; à cet effet, il doit remettre au guichet respectif le récépissé délivré pour les titres versés en premier lieu.

10. Sont à la charge du Trésor impérial les dépenses nécessitées par l'échange des titres de Rente contre des récépissés et *vice versa*.

11. L'échange, mentionné aux alinéas 1 — 9, de titres de Rente russe 4 0/0 contre des récépissés nominatifs émis par le Ministère des Finances s'effectuera aux guichets des Institutions de crédit et Maisons de banque ci-après.

En France : chez MM. de Rothschild frères et Cie, chez MM. Hottinguer et Cie, chez MM. E. Hoskier et Cie, à Paris ; au Crédit Lyonnais, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, à la Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France et à la Société Générale de Crédit industriel et commercial.

En Allemagne : chez MM. Mendelssohn et Cie, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction der Disconto Gesellschaft, à Berlin et chez MM. M. A. de Rothschild et fils, à Francfort-sur-Mein.

En Angleterre : chez MM. N.-M. de Rothschild et fils.

En Hollande : chez MM. Hope et Cie et chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie, à Amsterdam.

Aux Etats-Unis d'Amérique : chez MM. Morgan et J. Pierpont, chez MM. August Belmont et Cie, chez MM. Baring Magoun et Cie et à la National City Bank, à New-York.

Pour traduction conforme à l'original :

Saint-Pétersbourg, le 8/21 janvier 1901.

Le Directeur du IIe département
du Ministère des Affaires étrangères,
MALEWSKY.

Le Gérant d'affaires : A. WASSILIEFF.

Les détails d'exécution exposés par l'avis ci-dessus montrent qu'il n'est imposé aux porteurs de *Rente russe intérieure 4 0/0* aucune des formalités qui rappellent l'affidavit italien, par exemple. Ces porteurs devront simplement, au moment de leur dépôt de titres dans l'une des banques visées par le paragraphe 11, établir qu'ils ne sont ni sujets russes ni domiciliés en Russie.

Cette opération, dont tous les frais restent à la charge du Trésor russe, aura certainement pour résultat de mieux classer les titres de la Rente intérieure circulant à l'étranger ; c'est d'ailleurs la politique que la Russie s'est toujours efforcée de suivre à l'égard des porteurs étrangers de ses fonds d'Etat. Nos lecteurs savent, en effet, que tous les frais relatifs à la conversion de titres russes au porteur en titres nominatifs sont à la charge du Trésor russe et qu'en vertu d'un arrangement spécial intervenu depuis six ans entre le Gouvernement russe et la *Banque de France*, ce dernier établissement reçoit en dépôt de garde tous les fonds d'Etat russes, *sans frais* pour les porteurs.

J. M.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Nous avons parlé à différentes reprises de la note conjointe remise par les plénipotentiaires à la Chine.

L'agence Laffan, de New-York, communique à ce sujet des renseignements complémentaires que voici :

« Avec les copies de la note signée, remises aux ministres aujourd'hui, il y avait la copie du décret revêtu du sceau impérial, qui autorisait la signature.

« Il y avait aussi un long mémoire où l'on reconnaît la justice de la plupart des demandes formulées par les puissances et où l'on dit, en outre, que, la Chine s'étant exécutée, il y a lieu de fixer un jour pour le retrait de toutes les troupes étrangères, à l'exception des gardes des légations et des postes établis entre Pékin et la mer.

« Le mémoire demande qu'en attendant cette retraite il n'y ait plus d'expéditions militaires; que tous les postes occupés par les alliés, toutes les propriétés publiques (propriétés mobilières comprises) soient rendues à la Chine à une date déterminée.

« En raison du gros chiffre des indemnités, il sera nécessaire d'augmenter les taxes impériales et de se consulter à cet égard; l'exacte délimitation des concessions de légations que les puissances elles-mêmes gardent devra être établie immédiatement, ainsi que la position exacte et le chiffre des garnisons qui seront laissées entre Pékin et la mer.

« Le mémoire dit encore que la Chine elle-même prendra la responsabilité de la protection des étrangers, chaque puissance pouvant employer tous les moyens pour empêcher toute interruption imprévue des communications; que, si la Chine, dans ces conditions, montre qu'elle suffit à la protection des étrangers, après un an ou deux, les puissances devront retirer leurs garnisons.

« Au sujet de la prohibition d'importer des armes et des munitions, les puissances devront fixer une limite de temps, après laquelle la Chine aura de nouveau le droit d'en acheter.

« Par rapport aux traités de commerce, si les puissances les considèrent comme nécessaires, la Chine consent à étudier les propositions qui lui seront faites.

« En conclusion, le mémoire demande une conférence pour délibérer sur les points mentionnés dans les notes. »

D'autre part, on télégraphie de Shanghaï :

« Une réunion de tout le corps diplomatique aura lieu le 1er février. La liste des personnes qui devront être punies sera complétée dans cette réunion, et il est certain, à moins que l'attitude des États-Unis ne change, que les Ministres n'insisteront pas pour que la peine de mort soit infligée au prince Tuan, à Tung Fug Siang et au duc Lan.

« On annonce de Si-Ngan fou que de nombreux fonctionnaires des provinces méridionales viennent rendre visite à l'impératrice, auprès de laquelle ils cherchent à discréditer Li Hung Chang et le prince Ching. »

On annonçait, ces jours derniers, que les plénipotentiaires chinois pour la paix réclamaient l'adjonction de M. le chevalier de Wouters d'Oplinter, « citoyen belge », à titre de conseiller. Le Département belge des affaires étrangères a été, en effet, saisi d'un télégramme des commissaires chinois demandant au roi des Belges l'autorisation nécessaire. Immédiatement, le Ministre a réclamé d'urgence l'avis des Puissances et a fait pressentir son représentant à Pékin, M. de Wouters, afin de savoir si éventuellement il accepterait la mission qui lui est offerte.

Le chevalier de Wouters est Bruxellois, fort connu et fort apprécié dans le monde belge. Il était secrétaire de la légation en 1896, quand l'empereur de Chine émit le vœu de voir désigner un diplomate belge qui serait adjoint au Tsong-li-Yamen, et le mettrait au courant des usages de la diplomatie européenne. M. de Wouters d'Oplinter fut désigné et fit partie, en 1899, du Tsong-li-Yamen. Dans le courant de l'année dernière, il fut envoyé en mission au Japon par le Gouvernement belge et récemment encore il est retourné à Pékin.

Une dépêche de Pékin aux *North-China Daily News* dit que Li Hung Chang a la fièvre et le délire et qu'on désespère de le sauver.

Informations Économiques et Financières

Les Obligations de Chemins de fer français en 1900. — Dans notre précédent numéro nous avons publié les émissions auxquelles ont procédé, en 1900, cinq sur six de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* : le *Lyon*, le *Midi*, le *Nord*, l'*Orléans* et l'*Ouest*.

Notre excellent confrère, M. Alfred Neymarck, directeur du *Rentier*, qui suit depuis trente ans, chaque année, et avec la plus grande attention, le mouvement financier des Compagnies, vient de publier son étude annuelle sur cette question, et nous lui empruntons les chiffres se rapportant à la *Compagnie de l'Est* :

Cette Compagnie a émis, l'année dernière, le nombre de titres suivant :

Nombre d'obligat. vendues	Prix moyen des ventes	Montant produit par ces ventes
—	—	—
		(Francs)
37.516 oblig. 3 0/0	447.02	16.770.402 32
18.780 oblig. 2 1/2 0/0....	404.35	7.593.693 »
56.296		24.364.095 32

Par contre, elle a remboursé :

	Nombre de titres remboursés	Montant des rembour-sements
	—	—
		(Francs)
Obligations 5 0/0	2.160	1.216.150
— 3 0/0	29.980	13.470.000
— 2 1/2 0/0......	500	114.000
— diverses.......	3.638	497.125
	36.278	15.297.275

Il s'en suit qu'en 1900 nos six grandes Compagnies ont émis en tout 817.006 obligations pour une somme totale de 349.633.024 francs et qu'elles ont remboursé 250.758 obligations, soit 126.753.400 francs. Dans ce dernier montant ne figurent pas 658 obligations 3 0/0 et 778 obligations 2 1/2 0/0 amorties par la *Compagnie du Midi* avant émission. Ces chiffres portent à 3.590.511 le nombre d'obligations vendues depuis 1892, c'est-à-dire pendant neuf ans, et à 1 milliard 603.357.438 francs le produit de ces ventes. Pendant la même période, il a été amorti 1.914.629 obligations pour 983.430.575 fr.

Le montant des émissions d'*obligations 2 1/2 0/0* effectués en 1900 (349.700 titres) prouve, ajoute notre confrère, avec quelle facilité ce nouveau type a été accepté par le public. Les rentiers qui préfèrent l'accroissement de leur capital par le remboursement élevé de leurs titres, sacrifient une part infime de leurs revenus et achètent ces obligations, pendant que ceux qui tiennent au plein de leur revenu prennent des *obligations 3 0/0*. Il en est enfin qui veulent avoir en portefeuille les unes et les autres, parce qu'en achetant des *obligations 3 0/0* et *2 1/2 0/0* de toutes les Compagnies, ils ont des coupons d'intérêt à recevoir presque tous les mois. C'est ainsi, conclut M. Alfred Neymarck, que l'épargne, pour des raisons diverses, s'attache de plus en plus aux obligations de chemins de fer et en fait, avec nos fonds nationaux, la base de ses placements.

L'Abaissement du Prix du Gaz à Paris. — Le Conseil municipal s'est séparé, le 26 janvier dernier, sans prendre de résolution définitive.

En effet, après avoir discuté pendant trois longues séances le projet Caron, Deville et Rendu qui avait pour objet de remplacer la *Compagnie Parisienne* actuelle, dont le monopole n'expire qu'au 31 décembre 1905, par une *Société Fermière*, laquelle aurait immédiatement abaissé le prix du gaz à 0 fr. 20 le mètre cube pour l'éclairage particulier, le Conseil n'a pas pu passer à la discussion des articles dudit projet parce

qu'il s'est partagé en deux fractions égales de 38 voix pour et 38 voix contre.

Ce refus est très regrettable en ce sens qu'il ajourne encore une fois la réalisation de l'abaissement du prix du gaz attendu avec une si légitime impatience par la population parisienne; cependant, d'après l'avis de M. Alpy, président de la première Commission, il n'empêchera pas le projet de revenir modifié devant la Commission, qui aura à examiner aussi plusieurs autres propositions.

L'une, émanant de M. Labusquière, tend à l'abaissement immédiat du prix du gaz en vertu du traité passé avec la *Compagnie Parisienne* en 1870, et à l'étude de la transformation de l'exploitation en service municipal, ou de la préparation d'un cahier des charges en vue de l'exploitation en fermage à partir du 1er janvier 1906, dans le cas où la mise en régie ne serait pas autorisée.

Un second projet, de M. Sauton, mentionne que l'abaissement du prix du gaz peut être obtenu à partir du 1er janvier 1902 par l'ajournement au 31 décembre 1905 du remboursement des 97 millions de francs d'obligations restant dus au 1er janvier 1901 par la *Compagnie Parisienne du Gaz*. D'autre part, M. Bussat projette, lui aussi, l'abaissement de 30 à 20 centimes le mètre cube dès le 1er janvier 1902, mais au moyen d'un emprunt, et de la reprise totale par la ville de l'actif de la Compagnie, à partir du 1er janvier 1906. A ce moment, l'exploitation serait affermée au personnel gazier constitué en Société civile. Enfin M. Rendu, qui avait signé avec MM. Caron et Deville le projet qui n'a pas été discuté par le Conseil, propose de mettre dès à présent en adjudication pour une durée de vingt-cinq ans, et avec clause de résiliation après les quinze premières années, le fermage de l'exploitation du gaz à Paris, à partir du 1er janvier 1906. Cette adjudication serait restreinte et ne pourrait être prononcée qu'au profit d'un soumissionnaire agréé par l'administration. En même temps, l'administration poursuivrait la liquidation de l'actif de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, dans les conditions du traité de 1870, et le rachat de la part devant revenir à la Compagnie, par voie d'expertise amiable ou judiciaire.

M. Rendu voudrait, en outre, que la Compagnie fermière remboursât aux consommateurs, dès 1901, 10 centimes par mètre cube constaté aux compteurs, soit en argent, soit par bons payables dans un délai déterminé à partir du 1er janvier 1906. La même Compagnie fermière devrait garantir à la Ville une redevance annuelle minima de 15 millions de francs, et prendre à sa charge : 1° au moyen d'obligations remboursables en cinquante ans, tous les frais d'exploitation, et tous les emprunts nécessaires au développement de la production et de la consommation ; 2° le service de l'emprunt remboursable également en 50 années, que la Ville de Paris contracterait pour payer sa part d'actif.

Tous ces projets, ainsi que ceux qui pourront être déposés encore, ne pourront être naturellement discutés par le Conseil municipal que dans sa session de mars au plus tôt.

Omnibus de Paris. — Les actions de la *Compagnie Générale des Omnibus de Paris* qui, au mois de mai 1900 s'étaient élevées au-dessus du cours de 2.100 francs, n'étaient plus compensées, en liquidation de fin décembre dernier qu'à 1.450 francs, et tombaient, le 28 janvier à 1.165 francs.

Les causes de cette faiblesse reposent sur deux faits. En premier lieu, les recettes de la Compagnie, depuis le commencement de l'année, sont moins satisfaisantes que pendant la période correspondante de 1900. Les quatre premières semaines de l'exercice en cours n'ont donné, en effet, que 3.775.274 fr. 40, soit une diminution de 256.146 fr. 35 sur les mêmes semaines de l'année dernière. D'un autre côté, la Compagnie avait adressé une demande au Conseil municipal de Paris à l'effet d'être autorisée à supprimer ou à modifier l'itinéraire de quelques-unes de ses lignes mises en concurrence par le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* et dont les recettes, par conséquent, avaient considérablement baissé depuis plusieurs semaines. Mais le Conseil municipal, dans sa séance du 24 janvier, déclara que la Compagnie ne recevrait satisfaction que lorsqu'elle aurait créé les lignes nouvelles votées les 10 avril et 6 juillet 1900. Pour arriver à améliorer ses recettes, la *Compagnie Générale des Omnibus* devrait donc, tout d'abord, se résoudre à de nouvelles dépenses d'installation et d'exploitation importantes.

Dans ces deux derniers jours, les actions ont repris à 1.285 francs et elles clôturent à 1.250 francs, les recettes des lignes dont la Compagnie demandait justement la modification s'étant considérablement relevées dès qu'éclata la grève du personnel du *Métropolitain*. En cette circonstance, la *Compagnie des Omnibus* aura bien mérité des Parisiens. Appelé chez le Préfet de police, le Président du Conseil d'administration, M. Boulanger, a étudié avec M. Lépine les moyens qu'il convenait de prendre pour assurer un doublement du service des lignes sur les parcours ne jouissant plus, momentanément, que de moyens de locomotion insuffisants. Dès hier matin, la Compagnie mettait à la disposition du public cinq mille places de plus qu'à l'ordinaire, et elle prenait les mesures nécessaires pour que ce nombre fût porté à huit mille ; s'il est besoin, elle n'arrêtera même pas là ses efforts.

Ce que fait la Compagnie ne devra pas être oublié, et il est permis d'espérer que le Conseil municipal examinera à nouveau, le mois prochain, la demande dont il a déjà été saisi. Il ne faudra pas perdre de vue non plus que les deux lignes circulaires nord et sud du *Métropolitain* porteront, dès qu'elles fonctionneront, préjudice à d'autres lignes de la *Compagnie Générale des Omnibus de Paris*. Il s'écoulera encore du temps, certainement, avant la mise en exploitation des lignes circulaires du *Métropolitain*, mais ce temps peut justement être mis à profit pour étudier les moyens de sauvegarder tous les intérêts en présence.

Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston. — A la date du 26 octobre dernier, au moment même où une nouvelle baisse se produisait sur les actions des Compagnies de Tramways, notamment de ceux dits « de pénétration dans Paris », nous avons publié une « information » sur les *Valeurs de Traction*. Nous rappelions alors brièvement le passé de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, dont les actions étaient revenues à 1.250 fr., après avoir dépassé, pendant les mois d'août et de septembre, le cours rond de 1.400 fr. Une reprise appréciable a eu lieu depuis, mais, ces derniers jours, ces titres ont perdu le cours de 1.200 fr., entraînés de nouveau par la baisse de toutes les « valeurs de traction » en général.

Il est certain que lorsque les actions des Compagnies de tramways baissent, les Compagnies-mères doivent se ressentir du mouvement, puisque leur portefeuille se déprécie au fur et à mesure. C'est ce qui s'est produit pour la *Compagnie Générale de Traction* affectée par le recul considérable des actions de la *Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien*. Plus vieille que la *Compagnie Générale de Traction* dont les filiales sont encore en construction en grande partie, la *Compagnie Thomson-Houston* a moins souffert qu'elle, mais elle ne pouvait rester indemne quand même, d'autant plus qu'en dehors de la baisse des actions des entreprises qu'elle a créées, elle doit aussi vraisemblablement avoir à compter avec la grande dépréciation survenue sur les actions de la *Compagnie Générale des Omnibus* de Paris, dont elle possède une certaine quantité en portefeuille. Il faut se souvenir, en effet, que la Compagnie Thomson-Houston avait eu l'intention de transformer en traction mécanique la traction animale des tramways exploités par la *Compagnie des Omnibus*, et qu'en vue de cette opération elle a dû songer à prendre

une place prépondérante dans cette Compagnie. Malheureusement, cette transformation aurait exigé une dépense considérable qu'il était impossible d'amortir d'ici la fin de la concession des *Omnibus*, c'est-à-dire d'ici 1910, et c'est pourquoi elle a été tout au moins différée, reculant ainsi bien des espérances.

Nous rappellerons que, pour l'année 1899, la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* avait déclaré un dividende de 55 fr., contre 50 fr. en 1896, 1897 et 1898. Ses bénéfices, pendant cet exercice, s'étaient élevés à 5.282.625 fr. 42. Ajoutons qu'au 31 décembre 1899 les réserves diverses de la Compagnie s'élevaient à 27.652.823 fr. 26, dont 25 millions de francs pour la réserve spéciale.

La Banque Française de l'Afrique du Sud. — La circulaire hebdomadaire de cet établissement a publié, hier, la note suivante :

Le bruit de l'éventualité de la liquidation ou de la réduction du capital de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* ayant été rapporté par divers journaux, nous croyons devoir déclarer que ce bruit est dénué de fondement.

C'est l'*Economiste Européen* qui, dans son numéro du 18 janvier dernier, a, le premier, examiné « l'éventualité de la liquidation ou de la réduction du capital de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* ». C'était une simple opinion personnelle, et nous l'avons formulée, croyons-nous, dans les termes les plus corrects. Le Conseil d'administration de la Banque, qui est évidemment mieux placé que nous pour connaître la véritable situation de la Société, ne partage pas notre manière de voir : Il peut se faire que les événements lui donnent finalement raison, et nous souhaitons sincèrement qu'il en soit ainsi.

Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice. — Le marché des actions de cette Compagnie a été de plus en plus mouvementé dans ces derniers temps, et dans une seule journée, mercredi, elles sont tombées de 2.749 fr. à 2.650 fr., pour rétrograder encore hier jusqu'à 2.590 fr.

On a beaucoup fait de bruit autour du prochain dividende que ces actions vont détacher pour l'exercice 1899-1900, mais ce dividende, fixé à 75 fr., ne représente qu'une augmentation de 10 fr. sur le dividende de l'exercice précédent. Au reste, voici ce que cette entreprise a réparti à ses actionnaires depuis sa création :

Exercices	Par an — Francs	Exercices	Par an — Francs
1891-1892	33 33	1896-1897	37 ..
1892-1893	20 ..	1897-1898	50 ..
1893-1894	30 ..	1898-1899	65 ..
1894-1895	40 ..	1899-1900	75 ..
1895-1896	40 ..		

Nous sommes loin des dividendes que l'on avait fait miroiter depuis longtemps déjà devant les yeux de la spéculation, et de ceux que l'on prédit encore. Et en admettant qu'il y ait à prévoir de nouvelles augmentations dans les répartitions aux actionnaires, ces augmentations ne pourront jamais aller que graduellement, et dans le cas le plus favorable, elle ne pourront atteindre avant longtemps les chiffres à l'aide desquels on a entraîné et on cherche à entraîner le public.

La diminution du prix des charbons, qui a déjà commencé, va certainement porter préjudice à la Compagnie dont les actions ont atteint des cours qu'on considère, dans les milieux sidérurgiques et charbonniers de l'étranger, comme des plus exagérés. Ce titre, au reste, ne donne, actuellement, qu'un rendement qui n'atteint même pas 3 0/0 l'an !

L'assemblée générale des actionnaires de la *Sosnowice* a eu lieu mardi dernier. Tout ce que l'on sait de positif sur cette assemblée, c'est que le dividende de 75 fr. a été approuvé. Faut-il croire que le rapport communiqué par le Conseil d'administration n'est pas très favorable? Il n'est pas possible de se prononcer, le télégraphe n'ayant rien transmis à ce sujet. Néanmoins, il se peut que quelques favorisés aient reçu des communications particulières, et qu'ils aient cru devoir procéder à des ventes auxquelles le marché de cette valeur se prête peu.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Il y a quelques jours, un conflit s'était élevé entre cette Compagnie et son personnel. Un certain nombre d'employés, — quarante-trois, dit-on, — ayant été congédiés et un certain nombre d'autres « rétrogradés », une première réunion du personnel eut lieu dans la nuit du 26 au 27 janvier.

Le chef de l'exploitation de la Compagnie, M. Cuny, s'étant présenté à cette réunion et ayant annoncé que les mesures de renvoi et de « rétrogradation » étaient rapportées par la Compagnie, la grève immédiate put être évitée. Mais les employés profitèrent de l'occasion qui les avait réunis pour se constituer en Syndicat. Une Commission rédigea séance tenante un programme de revendications, et fut chargée de le présenter à la Compagnie.

Ce programme comprenait les questions suivantes :

Le commissionnement immédiat de tout le personnel existant et le commissionnement après six mois de service pour les employés qui seraient désormais embauchés (le cahier des charges fixe à deux ans la durée de ce stage); le paiement de l'indemnité supplémentaire de 10 0/0 prescrite par le cahier des charges pour la durée de l'Exposition, du 19 juillet au 12 novembre; la suppression des mises à pied; avancement des employés se faisant régulièrement comme l'annonçait un ordre de service.

La Commission syndicale présenta ces revendications au Directeur de la Compagnie, et annonça qu'elle attendait jusqu'au lundi 28 janvier sa réponse.

La Compagnie la fit tenir lundi. Cette réponse stipulait, notamment, que toute liberté était laissée au personnel pour se grouper en Syndicat, et la Compagnie ajoutait qu'elle en accueillerait volontiers une délégation comme elle accueillerait toujours les délégués de tous autres groupements ou tout employé ou ouvrier individuellement. De plus, après avoir rappelé que, conformément au cahier des charges, elle donnait au minimum 5 francs de salaire par jour à ses employés, qu'elle leur payait un jour de congé par semaine et dix jours de vacances par an, qu'elle payait, en outre, les jours de maladie et les jours de service militaire; la Compagnie déclarait se tenir prête à étudier la suppression de la mise à pied et son remplacement par des avertissements et des blâmes, ainsi que le délai dans lequel le personnel pourrait être « commissionné » avant le terme de deux ans indiqué nettement au paragraphe 9 de l'article 16 de son cahier des charges. Quant à la gratification de 10 0/0 du salaire à accorder pendant la période de l'Exposition, c'est-à-dire du 19 juillet au 12 novembre, aux agents attachés à la Compagnie pendant cette période, la Compagnie, n'ayant encore distribué ni intérêts, ni dividendes à ces actionnaires, ne se reconnaissait pas le droit d'engager une dépense aussi importante sans leur autorisation. Cependant, elle allait faire établir, d'après les feuilles de paye, l'état des sommes que représentaient pour le personnel stagiaire ces 10 0/0, et elle soumettrait la question à la prochaine assemblée des actionnaires.

Cette réponse n'ayant pas satisfait le personnel, la grève fut déclarée dans la nuit du 28 au 29 janvier, et mardi matin la circulation était arrêtée sur le *Métropolitain*.

Depuis, des démarches ont été faites par les délégués du personnel à la Compagnie et au Conseil municipal, et plusieurs réunions des employés et ouvriers ont eu lieu. A celle qui a été tenue mercredi dans l'après-midi à la Bourse du Travail, plusieurs conseillers municipaux et députés étaient présents, notamment M. Sauton, qui rappela aux grévistes que le cahier des charges du *Métropolitain* ne prévoyait le « commissionnement » qu'après deux ans de service. Il a ajouté que le personnel avait le droit de réclamer la revision du cahier des charges et la réduction du stage à six mois ; toutefois il a fait observer que les employés mêmes de la Ville de Paris n'étaient « commissionnés » qu'au bout d'un an, et que la *Compagnie du Métropolitain* ayant accepté ce délai, il estimait que son personnel devait entrer dans la voie de la conciliation.

La grève cependant continua, mais non plus générale, un certain nombre d'employés et d'ouvriers ayant répondu mercredi à la sommation faite par la Compagnie. D'autre part, il a été procédé à de nouveaux engagements, de sorte qu'hier, dans l'après-midi, un service d'[illegible] a eu lieu en présence des ingénieurs du contrôle, et des fonctionnaires de la Compagnie. Ce matin, le service général a dû reprendre, mais toutefois avec moins d'intensité qu'avant la grève. Il va sans dire que ce qui vient de se passer a causé une grande perturbation

dans le public à la disposition duquel, toutefois, la *Compagnie des Omnibus* a mis, jeudi matin, cinq mille places de plus qu'à l'ordinaire.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	24 janvier	31 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 24 janvier / 31 janvier		
Or .... 2.345.535.866 / 2.353.945.593 — Argent... 1.097.654.043 / 1.095.261.297 — 3.443.189.909 / 3.449.206.891	3.443.189.909	3.449.206.891
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	19 656	72.902
Portefeuille Paris { Effets Paris	344.220.365	454.952.581
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	472.334.135	563.287.131
Avances sur lingots à Paris............	2.601.000	2.601.000
Avances sur lingots dans les succursales	2.937.000	4.128.000
Avances sur titres à Paris..............	217.593.571	217.918.775
Avances sur titres dans les succursales.	280.171.446	275.100.206
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.570.608	99.570.608
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.060	4 000.000
Immeubles des succursales............	18.934.664	18.934 642
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	293.123	746.669
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	48.471 228	55.746.586
Total...........	5.235.724 904	5.447.654.189
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.295.290.615	4.445.866.325
Arrérages de valeurs déposées	22.083.731	19.587.068
Billets à ordre et récépissés..........	11.686.907	10.993.930
Compte courant du Trésor, créditeur...	228.529.362	196 954.863
Comptes courants de Paris............	336.956.640	353.505.485
Comptes courants dans les succursales.	67.728 640	92.427.923
Dividendes à payer....................	4.748.292	4 068.798
Escompte et intérêts divers............	3.212 789	3.722.762
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers.....................................	38.747.785	94.086.893
Total.	5.235.724.904	5.447.654.189

Comparaison avec les années précédentes

	4 févr. 1897	3 févr. 1898	2 févr. 1899	1er févr. 1900	31 janv. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.765.1	3.859.4	3.921.8	4.114.3	4.445.9
Encaisse...........	3.140.8	3.136.4	3.017 3	3.038.0	3.449.2
Portefeuille........	830.3	946.8	1.060.8	1.177.4	1.018.2
Avances aux partic.	365.4	370.7	420.4	464.9	493.0
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	202.5	203.4	172.5	235.7	197.0
— partic.	512.1	500.8	524.3	462.3	445.6
Taux d'escompte...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.307.6	2.132.9	3.817.9	5.084.7	2.976.1

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 28 janvier, les 808 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, pouvant être numérotées de 173463 à 174298, de la Société Générale des Chemins de fer Économiques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 173.290 à 174098 (nos 1 174298).

Caisse Nationale des Retraites. — Le *Journal officiel* vient de publier le rapport que la Commission supérieure de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse a adressé au Président de la République.

Ce rapport se divise en trois parties :

La première est relative aux opérations de la Caisse en 1899 et depuis l'origine de l'institution ;

La seconde partie contient la statistique des déposants en 1899 et jusqu'à l'origine de la Caisse jusqu'au 31 décembre 1899 ;

Enfin la troisième est l'exposé de la situation financière au 31 décembre 1899.

Les versements de 1899 sont au nombre de 2.482.951 et s'élèvent à 46.913.775 fr. 28 comprenant les versements opérés en vertu de l'article 28 de la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail, applicable à partir du 1er juillet 1899, soit 229.072 fr. 47.

Les chiffres correspondants étaient en 1898 de 2.284.224 versements et de 44.543.698 fr. 73.

Il y a donc eu une augmentation de 198.727 sur le nombre et de 2.370.081 fr. 55 sur le montant des versements.

L'étude des opérations de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse faite au point de vue statistique porte :

1° Sur les nouveaux déposants en 1899 et depuis l'origine ;

2° Sur les versements par compte individuel en 1899 ;

3° Sur les rentiers par importance de sommes au 31 décembre 1899 ;

4° Sur les remboursements de capitaux réservés du 11 mai 1851 au 31 décembre 1898.

Conformément aux indications contenues dans le rapport sur les opérations de 1892, le passif de la Caisse nationale des retraites, au 31 décembre 1899, a été calculé d'après le taux de 3 1/2 0/0 qui est celui du tarif en vigueur, et l'actif a été à un taux supérieur de 1/2 0/0 à celui qui sert de base à l'évaluation du passif, soit 4 0/0.

Dans ces conditions, la situation financière au 31 décembre 1899 s'établit ainsi qu'il suit :

Le revenu des rentes et valeurs achetées par la Caisse nationale des retraites, ou qui lui ont été attribuées depuis l'origine, s'élèverait à 52.064.942 fr. 57.

Mais ce revenu a été diminué pour diverses causes.

En résumé, l'excédent de l'actif sur le passif au 31 décembre 1899 ressort à 29.136.894 fr. 07. Cet excédent est supérieur de 699.194 fr. 58 à celui qui existait au 31 décembre 1898.

Cette augmentation est inférieure à celle qui a été constatée l'année dernière.

Caisse d'Épargne et de Prévoyance de Paris *(Note sommaire sur les opérations de l'année 1900).* — La Caisse d'épargne de Paris vient d'arrêter son bilan à la date du 31 décembre 1900.

Voici le résumé des opérations de l'année.

La Caisse d'épargne de Paris a reçu en 1900 :

1° En 279.587 versements, dont 24.658 nouveaux, la somme de 39.334.697 fr. 59 ;

2° En 2.355 transferts-recettes provenant des Caisses d'épargne départementales, la somme de 1.519.920 fr. 04 ;

3° En 123.632 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 927.858 fr. 25 ;

4° En 11 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 16.500 fr.

Elle a, en outre, capitalisé pour le compte des déposants les intérêts montant à la somme de 3.602.030 fr. 24.

Elle a remboursé, par contre :

1° En 175.818 retraits, dont 27.796 pour solde, la somme de 42.643.263 fr. 55 ;

2° En 2.025 transferts-paiements envoyés aux Caisses d'épargne départementales, la somme de 917.246 fr. 40 ;

3° En achats de 132.776 fr. de rentes pour le compte de 4.703 déposants, la somme de 4.312.746 fr. 09 ;

4° En 114 placements à la Caisse des retraites pour la vieillesse, la somme de 51.116 fr.

Au 31 décembre 1900, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 647.770 déposants s'élève à 132.094.943 fr. 82.

Le nombre des déposants était de 651.186 au 1er janvier 1900 ; il a donc diminué dans l'année de 3.416.

Le solde dû aux déposants, qui était au 1er janvier 1900, de 134.619.954 fr. 56, a diminué dans l'année de 2.525.010 fr. 74.

Le nombre des inscriptions de rentes en portefeuille appartenant aux déposants s'élève à 31.058, pour la somme de 931.409 fr. de rentes 3 0/0, 3 0/0 amortissable et 3 1/2 0/0.

Mouvements des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires : 1° Opérations

complémentaires de l'année 1900. Départements (résultats connus depuis 10 janvier 1901) :

Dépôts de fonds.........Fr.	65.873 09
Retraits de fonds...........	579.936 74
Excédent de retraits....	514.063 65

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 décembre 1900 chiffre définitif)........................... 258.452.230 22

Intérêts liquidés provisoirement au profit des caisses d'épargne pour leurs dépôts de fonds pendant l'année 1900.................. 111.619.141 78

Diminution, pour l'année 1900, des fonds déposés par les caisses d'épargne à la Caisse des Dépôts et Consignations (chiffres provisoires)........................... 146.833.088 44

Capitaux encaissés sur valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 73.208.063 fr. 27.

2° Opérations de l'année 1901 : Paris (du 11 au 20 janvier 1901) :

Dépôts de fonds.........Fr.	5.436.693 64
Retraits de fonds...........	5.077.786 08
Excédent de dépôts.....	358.907 56

Excédent de dépôts du 1er au 20 janvier 1901, 428.694 fr. 27.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 janvier 1901 :

1° Pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires, 1.908.952 fr. 18;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des Caisses d'épargne ordinaires : néant.

Relevés des capitaux employés en achats de rentes pendant l'année 1900 pour le compte des divers services :

Janvier..........................	31.992 05
Février..........................	59.948 46
Mars..........................	» »
Avril..........................	25.996 23
Mai..........................	29.979 98
Juin..........................	7.271.341 04
Juillet..........................	11.858.799 18
Août..........................	9.126.984 95
Septembre..........................	» »
Octobre..........................	37.980 34
Novembre..........................	31.978 96
Décembre..........................	» »
	28.475.001 19

Décomposition des achats

Désignation des services pour lesquels les achats ont été effectués	3 0/0	3 1/2 0/0
	—	—
Caisse nationale d'épargne....	12.856.467 43	9.641.127 26
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse...........	1.006.075 20	4.698.471 68
Caisse d'assurances en cas d'accidents..........	» »	227.903 14
Caisse d'assurances en cas de décès..........	» »	44.956 48
Totaux.....	13.862.542 63	14.612.458 56

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 janvier 1901 (2e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat....................	2 916	728	768	»	»	— 39
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	6 620	6.560	»	»	+ 60
— Chemins Algériens	513	126	108	»	»	+ 18
Nord....................	3.770	4.075	4.149	»	»	74
Ouest....................	5.649	2.836	2.933	»	»	— 87
Orléans....................	7 012	3 336	3.243	»	»	+ 93
Est....................	4.862	2 919	2.916	»	»	+ 3
Midi....................	3.508	1.685	1.737	»	»	52
Est-Algérien..........	898	115	90	232	203	+ 29
Bône-Guelma..........	1.137	133	121	258	263	4
Ouest-Algérien	286	47	45	99	85	+ 14
Franco Algérien	098	36	44	93	80	+ 12
Médoc..........	101	23	24	48	48	»

Pour les Chemins de fer d'intérêt général les recettes sont celles de la première semaine de 1901, soit du 1er au 7 janvier.

L'Omnium lyonnais de Chemins de fer et de Tramways. — L'assemblée générale a eu lieu à Lyon le 15 décembre, sous la présidence de M. Auguste Chabrières, président du Conseil.

Il ressort des comptes présentés que les produits de l'exercice 1899-1900 se sont élevés à 966.508 fr., laissant, après amortissements et prélèvements, un solde net disponible de.. 352.846 82

Le report de l'exercice précédent étant de...... 300.723 12

le total atteint.. 653.569 94

que le Conseil a porté au compte de provision.

Toutes les propositions du Conseil ont été votées à l'unanimité.

Deux nouveaux administrateurs ont été nommés : MM. Albert Chabert, du *Crédit Industriel et Commercial*, et Maxime Duval, sous-directeur de la *Société Générale*.

Le Conseil actuel se compose donc maintenant de MM. Chabrières, Andrié, de Billy, Bussy, Camille Chabert, Albert Chabert, Damour, Duval, Neyrand et Piaton.

MM. Cornu et Lewandowski ont été nommés commissaires.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur à l'occasion de la nouvelle année. Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants.

Sur la proposition du Ministre des finances :

Au grade de Commandeur

M. Laurent (Charles-François), conseiller d'Etat, directeur général de la comptabilité publique. Officier du 4 janvier 1895.

Au grade d'Officier

MM.

Bernard (Emile-François-Marie-Ferdinand), inspecteur des finances, chef du service de l'inspection générale des finances. Chevalier du 4 janvier 1895 ;

Pieyre (Jean-Jules-Edouard), inspecteur général des finances hors cadres, inspecteur général du service financier des *Chemins de fer de l'Etat*. Chevalier du 7 juillet 1883.

Au grade de Chevalier

MM.

Frachon (Charles-Marcel), chef du service administratif de la correspondance au secrétariat général de la *Banque de France ;* 25 ans de services ;

Nous signalons avec la plus vive satisfaction la nomination de M. Frachon, qui, pendant bien des années, a été le fidèle collaborateur du regretté secrétaire général de la Banque, M. Billotte. Comme M. Billotte, il est pour l'*Economiste Européen* un ami de la première heure.

Galezowski (Joseph-Thomas), chef de division au *Crédit Foncier de France ;* 36 ans de services ;

Pourière (Oswald), directeur de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;* 24 ans de services ;

Maroni (Victor-Fernand), publiciste, membre de la Société d'Economie politique. Titres exceptionnels : aide apportée depuis 15 ans, par des publications périodiques, pour toutes les grandes opérations intéressant les finances publiques. A défendu à l'étranger les intérêts français.

Sur la proposition du Ministre de l'intérieur :

Au grade d'Officier

MM.

Maneeau (Lucien-Jules), administrateur du *Petit Parisien*. Chevalier du 12 janvier 1892 ;

Fontaine, publiciste à Marseille (Bouches-du-Rhône). Chevalier du 3 août 1890 ;

Combarieu (Jean-François-Abel), secrétaire général du cabinet civil de la Présidence de la République. Titres exceptionnels : services distingués dans l'exercice de ses fonctions. Chevalier du 31 décembre 1897.

Au grade de Chevalier

M. Chincholle (Henri-Charles-Hippolyte), publiciste à Paris, vice président de la Société des Gens de Lettres ; 35 ans de services dans la presse ;

Mme Léon Delaroche, née Guérault (Henriette Marie), publiciste à Lyon (Rhône) ; 21 ans de services dans la presse.

Sur la proposition du Ministre des travaux publics :

Au grade d'Officier

M. Mayer (Georges), chef de division à l'administration centrale. Chevalier du 30 décembre 1881 ; 41 ans de services.

Au grade de Chevalier

M. Miguet (Léon-Joseph), ingénieur du service de la construction à la Compagnie des *Chemins de fer de l'Ouest* ; 41 ans de services.

Sur la proposition du Ministre de l'agriculture :

Au grade de Commandeur

M. Daubrée (Louis-Alfred-Lucien), conseiller d'Etat, directeur des eaux et forêts au Ministère de l'agriculture; 35 ans de services. Officier du 13 juillet 1891.

Au grade d'Officier

M. Foëx (Gustave), inspecteur général de l'agriculture ; 28 ans de services. Chevalier du 15 juillet 1886.

Nous adressons toutes nos félicitations aux nouveaux promus.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin janvier qui a eu lieu hier, s'est effectuée dans de bonnes conditions. Les capitaux ont été, comme précédemment, très abondants, aussi l'argent pour les reports a-t-il pu facilement s'obtenir entre 3 0/0 et 3 1/4 0/0 environ. Cependant la tendance générale reste indécise, par suite de la faiblesse d'un certain nombre de valeurs industrielles, faiblesse qui pèse sur l'ensemble.

La *Banque d'Angleterre* n'a encore apporté hier aucune modification à son taux d'escompte.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont soutenues.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui se traitait à 101 fr. 97 1/2 à terme, s'inscrit 102 fr. 12 1/2 fin février avec 19 et 23 centimes de report ; au comptant, on cote 101 fr. 75, contre 101 fr. 80. *Amortissable 3 0/0*, 100 fr. 35 au comptant, en hausse de 35 centimes. Fin février, il cote 100 fr. 30 avec 23 centimes de report ; *Rente 3 1/2 0/0*, 103 fr. 67 1/2 fin février, avec 21 et 26 centimes de report. Elle finissait jeudi dernier à 103 fr. 65. Au comptant, elle finit à 103 fr. 60, contre 103 fr. 70. C'est demain que ce fonds détache son coupon trimestriel de 87 1/2 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, que nous laissions à 490 fr., finissent au même cours ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 83 fr. 40, contre 83 fr. 25 ; *Emprunt de Madagascar*, 83 fr. 50 ; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, plus lourd à 487 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se maintiennent bien, mais la plupart sans variations très sensibles.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, que nous laissions à 564 fr., reste à 563 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 430 fr., en avance de 2 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, contre 406 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 566 fr. 50, en avance de 1 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1876*, au même cours de 565 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui restaient à 359 fr., sont encore à ce cours ; *Quarts*, 96 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 357 fr. 50, contre 355 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr., gagnant 5 francs ; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 390 fr. 75, contre 391 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.795 fr., ont repris à 3.848 fr. au comptant.

Pendant les six premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des acomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 2.976.093 fr. 03.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 660 fr. à terme et à 665 fr. au comptant, contre 665 fr. et à 670 fr. la semaine dernière.

Le groupe des *Obligations Foncières* et *Communales* est très ferme. Les achats de l'épargne continuent, les chances de lots, jointes à un revenu suffisamment rémunérateur, faisant de ces titres des valeurs de placement de premier ordre.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* se retrouvent au même cours de 475 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr. 50, sans changement appréciable ; *Obligations Communales 1880*, 500 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 450 fr., gagnant 1 franc ; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0*, 465 fr., contre 464 fr. 75.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 397 francs 85, contre 396 fr. ; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, 458 fr. 50, en avance de 2 francs.

Les *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0*, qui clôturaient à 460 fr., sont à 461 fr. ; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 510 fr., sans changement ; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 464 fr. 50, contre 464 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont généralement plus lourdes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était déjà revenue à 1.067 fr. à terme et à 1.072 fr. au comptant, clôture à 1.056 fr. au 15 février, avec un report au pair et de 1 fr. et à 1.051 fr. au comptant. *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 590 fr., contre 593 fr. Le bilan de cet établissement au 31 décembre dernier n'accuse, dans son ensemble, pas de variation appréciable sur la situation au 30 novembre.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.120 fr. à terme et à 1.123 fr. au comptant, se retrouve à 1.112 fr. au 15 février avec 1 fr. 60 et 1 fr. 85 de report et à 1.111 fr. au comptant.

La *Société Générale* est, au comptant, à 615 fr., comme jeudi dernier ; *Crédit Industriel et Commercial* 610 fr., contre 609 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissions à 355 fr., clôture à 342 fr. ; *Banque de l'Algérie*, 870 fr. au comptant, contre 884 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouvent à 120 fr., contre 121 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 146 fr., en moins-value de 1 fr. 50 ; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 49 fr., en moins-value de 3 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui restait à 725 fr., est à 720 fr. ; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 77 fr., contre 80 fr. ; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 60 fr. 50, contre 62 fr.

La *Banque Parisienne* perd 8 fr. à 508 fr. ; *Société Foncière Lyonnaise* au même cours de 332 fr.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

Le *Lyon* termine à 1.789 fr. au comptant, contre 1.785 fr. et à 1.791 fr. fin février, contre 1.789 fr. ; *Nord* 2.298 fr. à terme, en moins-value de 7 fr., et 2.300 fr. au comptant, en recul de 5 fr. ; *Midi*, 1.305 fr. au comptant, sans changement.

L'*Est*, que nous laissions à 1.065 fr. au comptant et à terme, se retrouve respectivement à 1.064 fr. et à 1.059 fr. ; *Orléans*, 1.720 fr. au comptant, sans changement, et 1.714 fr. à terme. *Ouest*, 1.090 fr. au comptant, comme il y a huit jours.

Les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, pour la troisième semaine de 1901, une diminution de 815.000 fr. sur la même semaine de 1900.

★★ Le groupe des *Valeurs Industrielles et Commerciales* a été très mouvementé et on a à signaler, sur quelques titres, des écarts importants, notamment sur ceux des entreprises de traction.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui clôturaient à 624 fr., sont à 628 fr. La question du démantèlement des fortifications, qui intéresse fort cette Société, n'a pas encore reçu de solution, le Conseil municipal de Paris ayant simplement décidé de faire étudier la proposition plus longuement par la Commission spéciale. Actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.030 fr., en recul de 42 fr.

Les recettes de gaz de cette Compagnie se sont élevées, pendant le mois de décembre dernier, à 9.979.379 francs 86, contre 10.079.829 fr. 39 pendant le mois

correspondant de 1899. Du 1er janvier 1900 au 31 décembre, les recettes totales atteignent le montant de 89.242.447 fr. 33, soit une augmentation de 6 millions 611.711 fr. 18 sur l'exercice 1899.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 295 fr., contre 300 fr. jeudi dernier; *Messageries Maritimes*, 510 fr., en avance de 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.168 fr., contre 1.190 fr.

L'action des *Omnibus de Paris*, après avoir été mouvementée, finit à 1.250 fr. à terme et à 1.280 fr. au comptant, contre 1.225 fr. et 1.240 fr. la semaine dernière. *Voitures à Paris* 216 fr., contre 210 fr.

Le *Suez* finit à 3.615 fr. au 15 février, avec un report de 5 fr. 50, contre 3.606 fr. en liquidation. Rappelons que c'est en septembre prochain que va prendre fin l'amortissement des *Bons Trentenaires* de cette Compagnie. *Parts Civiles*, 2.340 fr., contre 2.335 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est revenue de 484 fr. à 465 fr.; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 575 fr. à terme, contre 592 fr.; *Dyle et Bacalan*, 300 fr., en bénéfice de 5 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui était remontée à 108 fr., recule à 98 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.172 fr., perdant pour la semaine, 76 fr. La *Compagnie des Tramways de Rouen*, qui est une des filiales de cette Compagnie, a réalisé comme recettes, du 1er janvier au 31 décembre 1900, un montant total de 2.007.512 fr. 15, soit une augmentation de 93.804 fr. 85 sur l'exercice 1899.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui avaient fléchi la semaine dernière à 357 fr., ont rétrogradé de nouveau et finissent à 300 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 620 fr., perdant 5 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 263 fr. à terme, comme il y a huit jours; *Omnium Lyonnais*, 61 fr., contre 66 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* est sans variation à 145 fr.; *Phosphates de Dyr*, 130 fr., contre 128 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 480 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finissait, jeudi dernier, à 579 fr., et il clôture à 593 fr. en liquidation de fin janvier et à 444 fr. au 15 février. Le déport correspond au droit attaché aux titres dont on prend livraison en liquidation. On sait que ce droit s'applique à la souscription aux actions nouvelles en cours, au prix de 255 fr., et que cette souscription ne peut s'exercer que jusqu'au 12 février; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 31 fr., contre 34 fr.; actions de la *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 480 fr., presque sans variation; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, au même cours de 855 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.172 fr. à terme, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* se retrouvent à 319 fr. au comptant et à terme, contre 322 fr. et 321 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont très bien tenus.

Les *Fonds Argentins* sont fermes et actifs. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui restaient demandées à 480 fr., passent à 482 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, en même plus-value à 500 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 65 fr. 15 au comptant, contre 65 fr.; *Emprunt 4 0/0 1900*, 66 fr., contre 65 fr. 35.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui finissait à 64 fr. 80, s'inscrit à 65 au 15 février; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 67 fr. 05, contre 66 fr. 75; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 86 fr. 50, en avance de 35 centimes; *Emprunt de Minas-Geraès* 365 fr. au comptant, contre 364 francs.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois 5 0/0 1898* s'échangent à 449 fr., en bénéfice de 1 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0 Estampillée*, qui était revenue à 71 fr. 92 1/2, est à 72 fr. au 15 février, avec un report de 10 et 11 centimes.

La *Rente Italienne 5 0/0* est à 94 fr. 85, au 15 février, contre 94 fr. 50. Son report a été de 10 et de 13 centimes. *Rente Portugaise 3 0/0*, 23 fr. 70 au comptant, contre 23 fr. 80. A terme, elle cote 23 77 1/2.

Les *Fonds Russes* ont une bonne allure. Le *3 0/0 1891-1894*, qui clôturait à 86 fr. 02 1/2, s'échange au comptant à 86 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 80, contre 86 fr. 52 1/2; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 francs 50 au comptant, contre 101 fr. 20.

Les *Séries Ottomanes* sont recherchées. La *Série B*, qui était passée à 48 fr. 70, s'avance à 48 fr. 80; *Série C*, en hausse à 27 fr. 10, contre 26 fr. 77 1/2; *Série D*, 24 fr. 30, en bénéfice de 32 1/2 centimes pour la semaine.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 447 fr., en petit recul de 3 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 667 fr. à terme, contre 673 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 541 fr., comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto*, qui finissait à 1.450 fr., clôture à 1.444 francs au 15 février avec un report de 2 fr. et 2 fr. 45; *Sosnowice* très agitée. Elle a fléchi de 2.740 fr. à 2.590 francs et reste à 2.630 fr.; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 385 francs, en moins-value de 5 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont demandées à 188 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous* se traitent à 261 fr., contre 265 fr., et le *Nord de l'Espagne* à 176 fr., contre 179 fr.; *Saragosse* soutenu à 264 fr., en bénéfice de 1 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 286 à terme et à 285 fr. au comptant, contre 287 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 424 fr. au comptant, les grosses coupures, et 425 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 363 fr. 50 les grosses coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Malgré les règlements de fin janvier, il s'est encore traité cette semaine, sur ce Marché, peu d'affaires.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* restait jeudi dernier à 75 15; elle finit à 75 fr. 20 fin février, avec 25 et 30 centimes de report; *Chemins Ottomans*, très calmes, à 111 fr. 75; *Tharsis*, presque sans changement, à 226 francs; *Cape Copper*, 131 francs, contre 131 fr. 50; *Urikany*, 120 francs; *Alpines*, 455 francs environ, délaissées. On annonce de Vienne que le chiffre d'affaires de cette Société s'est élevé, pendant l'exercice écoulé, à 58.400.000 couronnes, soit une augmentation de 1.300.000 couronnes sur le chiffre de l'année précédente.

L'action *Kertch*, qui était passée à 401 francs, clôture à 405 francs; *Harpener*, en recul de 39 francs à 1.256 francs; *Laurium Grec*, 85 fr. 75 contre 87 fr. 25.

La *Huanchaca* gagne 1 franc à 147 fr. 50; la *Dniéprovienne*, qui restait à 2.830 francs, a fléchi de 75 francs à 2.755 francs; *Usines de Briansk*, 603 fr. 75 contre 597 fr. 50. A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 20 courant à Saint-Pétersbourg, et qui a voté l'augmentation du capital, il a été dit que les commandes de cette Société, pour 1901, dépassent actuellement 13 millions de roubles ou 35 millions de francs environ, et que l'on attend, en plus, une importante commande de rails livrable cette année et payable en 1902.

Les *Aciéries du Donetz*, qui restaient à 685 francs, sont à 707 francs; *Huta-Bankowa*, 3.540 francs, en moins-value de 10 francs; *Volga-Vichera*, 79 francs. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 30 janvier/12 février au siège social, à Moscou. Action *Makewka*, 260 francs. L'exercice de cette Société, clos le 30 juin dernier, a laissé une perte de 483.568 roubles, dont 280.966 roubles imputables à la division du charbonnage.

La *Vieille-Montagne* se retrouve à 657 fr. 50 contre 665 francs; cette Société va émettre 10.000 obligations 4 0/0 nouvelles. Parts *Monaco* 3.665 francs, mais sans beaucoup d'affaires. *Cinquièmes*, 730 francs; *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 25 contre 38 fr. 75; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 27 francs, perdant 8 francs; *Brasseries et Tavernes Zimmer*, 86 fr. 25 contre 81 fr. 50.

L'action de la *Société Immobilière et Commerciale de Vichy* est à son même cours de 505 fr.; *Hôtel de Paris à Monte Carlo* 700 francs.

Le compartiment des *Valeurs congolaises* est très calme. Les *Sultanats du Haut Oubanghi* se tiennent aux environs de 135 francs.

REVUE COMMERCIALE

31 janvier 1901.

Malgré quelques plaintes locales auxquelles les dernières gelées ont donné lieu, les nouvelles des récoltes en terre restent favorables. On pense généralement que la superficie ensemencée en blé est sensiblement égale à celle de la campagne précédente. Nous ne tarderons pas à être bientôt fixé à cet égard, le Ministère de l'agriculture ayant coutume de publier ses renseignements vers cette époque de l'année.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 62	19 37	18 87	19 ..	18 87
Liverpool	17 ..	17 15	16 95	16 95	16 98
Anvers	17 12	17 ..	17 12	17 ..	17 ..
Vienne	16 29	16 46	16 46	16 35	16 40
Buda-Pesth	15 64	15 87	15 81	15 70	15 75
Chicago	14 24	14 85	14 66	14 20	14 51
New-York	15 84	15 77	15 49	15 13	15 42

Sur le marché de Paris, la situation n'a pas changé : la question des bons d'importation qui est en suspens depuis huit mois et l'importance des stocks de blé et farine sont des éléments qui pèsent de plus en plus sur les cours. En outre, les petits cultivateurs qui ont résisté tant bien que mal jusqu'ici commencent à se décourager et il est à craindre que les besoins d'argent les incitent bientôt à vendre, ce qui amènerait, sans aucun doute, un nouveau recul des prix.
On a coté en clôture :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	18 87	19 ..	18 87
Février	19 37	19 12	18 87
Mars-Avril	19 87	19 62	19 37
4 de mars	20 12	19 87	19 62
4 de mai	20 37	20 37	20 12

Farines de consommation. — La demande est très calme. Les cours sont en baisse de 50 centimes. La marque de Corbeil est à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Marques de choix	29 ..	29 ..	28 50
Premières marques	28 25	28 25	27 75
Bonnes marques	27 62	27 62	27 12
Marques ordinaires	26 62	26 62	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Le Ministre de l'agriculture va déposer un projet de loi relatif à la taxe du pain. Ce projet maintient la taxe, mais décide qu'elle ne pourra intervenir que lorsque le prix du pain atteindra 40 centimes le kilogramme dans les villes de plus de quinze mille âmes et 35 centimes dans les villes au-dessous. Les pains de luxe ne pourront, en aucun cas, être taxés.

Le projet organise, pour le cas de désaccord, une Commission de trois membres : un délégué de la municipalité, un délégué des boulangers et un délégué de la Chambre de Commerce de la région. Cette Commission statuera, sauf recours au préfet, contre la décision duquel il y aura recours, en dernier ressort, devant le Ministre de l'agriculture.

Enfin, le projet porte que, dans les éléments d'appréciation, on substituera le prix de la farine à celui du blé.

Farines fleur. — Les offres ont encore été importantes cette semaine et les prix ont reculé de nouveau. On a clôturé aux cours suivants :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	24 37	24 37	23 75
Février	24 87	24 62	24 12
Mars-Avril	25 25	25 12	24 62
4 de mars	25 50	25 37	25 12
4 de mai	26 ..	25 87	25 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Les offres de la culture ont tendance à se restreindre davantage ; on peut en conclure que la dernière récolte a été bien moins importante qu'on le croyait il y a quelques mois. On a coté en clôture :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	18 12	18 12	17 87
Février	18 37	18 37	18 12
Mars-Avril	18 37	18 62	18 37
4 de mars	18 50	18 62	18 62
4 de mai	18 37	18 62	18 37

Seigle. — Les affaires sont toujours nulles et les cours sont nominaux. On a clôturé aux cours suivants :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Courant	15 ..	15 ..	15 12
Février	15 ..	15 ..	15 ..
Mars-Avril	15 25	15 25	15 25
4 de mars	15 50	15 25	15 25
4 de mai	15 37	15 25	15 25

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre au 31 décembre :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637.425
La production a donné		1.238.371
L'importation a fourni		28.898
Total des ressources		1.904.694
A déduire :		
Exportation	91.354	
Livraison au commerce	781.870	
		873.224
Stock au 31 décembre 1900		1.031.470

hectolitres, contre 1.017.934 hectolitres en 1899, soit une augmentation de 13.536 hectolitres pour 1900-1901.

Le stock au 30 novembre 1900 s'élevait à 917.496 hectolitres ; celui du 31 décembre accuse donc une augmentation de 113.974 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

Production

	1899-1900	1900-1901	Différence
	Hectolitres		
Vins	29.568	64.086	+ 34.518
Cidres, poirés	8.779	22.263	+ 13.484
Marcs et lies	46.299	90.795	+ 44.496
Farineux	167.879	107.714	— 60.165
Betteraves	855.054	787.588	— 67.466
Mélasses	115.998	165.785	+ 49.787
Substances diverses	31	140	+ 109
Totaux	1.223.608	1.238.371	+ 14.763

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les trois premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 30.374 hectolitres (1899-1900 : 8.708) ; cidres et poirés, 20.312 hectolitres (7.708) ; marcs et lies, 79.536 hectolitres (37.273) ; total : 130.222 hectolitres (53.689).

Sur le marché de Paris, les transactions ont encore été calmes cette semaine. On tient l'hectolitre 90°, non logé, entrepôt : disponible, 30 francs, contre 31 francs il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1901	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1900	31janv. 1900
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 75	24 25	24 12	24 12	24 ..
Londres	22 .8	22 83	23 09	22 58	22 83
Anvers	22 12	22 12	22 25	22 12	22 12
Amsterdam	22 88	23 ..	23 12	22 88	22 73
Prague	25 46	25 83	25 62	25 62	.. ..
Magdebourg	23 ..	23 12	23 55	22 87	22 05
New-York moscovad	44 24	44 24	44 24	43 53	42 82

Le *Journal Officiel* a publié le tableau présentant, au 15 janvier, la quantité de betteraves mise en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici

le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 janvier 1899-1900	Au 15 janvier 1900-1901
	—	—
Fabriques inactives	1	»
— en activité	10	40
— ayant terminé	329	294
Jours de râpage	26.059	28.769
Betteraves travaillées ... Tonnes	7.342.227	8.557.769
Prise en charge, raffiné ... —	560.022	663.227
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet ... Tonnes	691.022	832.246
Deuxième jet ... —	53.203	54.810
Autres jets ... —	2.404	2 180
	746.629	889.236
Rendements % de betteraves en raffiné	10.17	10.39
Densité moyenne des betteraves	8.0	8.1
Rendement par degré de densité	1.27	1.28
Mélasses épuisées ... Tonnes	36.911	51.530
Rendement % en mélasse	0.50	0.60

D'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des glucoses pendant les quatre premiers mois de la campagne, soit du 1er septembre au 31 décembre, a été le suivant :

Nombre de fabriques en activité		17
Quantités produites	Kilos.	12.348.067
Consommation	—	9.261.900
Exportation	—	65.964
Sorties des entrepôts	—	440.429
Sorties à destination de la brasserie	—	1.137.758
Total des quantités expédiées	—	10.906.051

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de sucre* :

« La statistique de la production en France et en Allemagne fait prévoir des résultats un peu supérieurs aux évaluations antérieures ; mais ce fait ne peut modifier la perspective de la situation commerciale. Les marchés consommateurs absorbent beaucoup de sucre sans que leurs stocks augmentent sensiblement. On en conclut que les stocks invisibles avaient été réduits et qu'un certain excédent suffira à peine pour les reconstituer sur une base normale. »

A Paris, les affaires n'ont pas présenté beaucoup d'activité cette semaine. Les cours de clôture sont les suivants :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 31	27 50	27 56
Février	27 56	27 56	27 62
4 de mars	27 93	28 06	28 12
4 de mai	28 43	28 43	28 62
Roux 88° disponible	24 12	24 12	24 ..
Raffiné belle sorte disponible	101 50	102 ..	102 50

Huile de Colza. — La demande est assez régulière, mais les offres sont également suivies. Le disponible est à 61 francs, contre 56 fr. 50 il y a huit jours.

Huile de lin. — Par suite d'une augmentation sensible du stock et en raison des nouvelles favorables de la récolte de la graine, les offres ont pris une certaine importance et la tendance est faible. Le disponible est à 63 fr. 58, contre 74 fr. jeudi dernier.

Vins. — La situation reste stationnaire et les quelques affaires traitées pendant le mois de janvier dans les diverses régions se sont faites généralement aux prix cotés précédemment.

Dans le Gard, les vins de bonne tenue sont payés de 8 à 10 francs pour les bons Aramons et de 11 à 14 pour les Montagnes. Les vins supérieurs frais et rouges ont un écoulement facile pour l'amendement des produits légers et se vendent entre 15 et 20 francs.

Dans le Roussillon, on continue à céder les 8° à 8° 1/2 de 5 à 7 francs l'hectolitre, les 9° 1/2 à 10° de 9 à 1[illegible] francs, les 11° manquant de rouge, de 11 à 12 francs, les 12° de 18 à 22 fr.

En Armagnac, quelques lots de la Ténarèse ont été payés jusqu'à 3 fr. 50 le degré les 228 litres nu.

Les transactions sont toujours très calmes en Gascogne et la situation reste inchangée dans le Bordelais et les Charentes.

Dans le Nantais, les propriétaires de bons celliers des coteaux de la Sèvre demandent 95 à 100 francs de leurs produits ; on signale en Anjou quelques ventes de vins de coteaux, aux prix relativement élevés de 200 à 300 francs la barrique.

En Touraine, on a encore payé des vins rouges ordinaires de 50 à 60 francs les 250 litres et des vins blancs du Richelais de 45 à 50 francs les 225 litres nu. En Sologne, on fait de 45 à 55 francs les 228 litres.

Toujours peu d'affaires dans la Bourgogne et dans le Beaujolais-Mâconnais.

En Auvergne, les cours se tiennent autour de 3 francs le pot de 15 litres.

Dans notre colonie algérienne, il se fait très peu de chose. Cependant, on compte sur une reprise prochaine.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 ..	38 75	39 ..	37 50	37 ..
Londres (d°)	38 38	40 61	39 68	39 02	37 51
Anvers	41 ..	41 25	41 ..	39 50	38 50
Hambourg	39 06	40 ..	39 68	38 12	37 50
New-York	: ..	32 82	32 54	31 68	30 54

Du 19 au 25 janvier, les recettes de Santos ont été de 103.000 sacs, contre 64.000 pendant la même période de 1900 et 81.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 43.000 sacs, contre 78.000 en 1900 et 66.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 25 janvier 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 5.791.000 sacs, contre 4.904.000 pendant la période correspondante de la campagne 1899-1900 ; Rio, 1.787.000 sacs, contre 2.317.000 ; soit au total, 7.578.060 sacs, contre 7.221.000 au 25 janvier 1900.

Les chiffres concernant l'état de Rio permettent de considérer comme bien fondée l'estimation de 2 1/2 millions de sacs, qui a été donnée pour la production de cette province. Il n'en est pas de même pour Santos où le mouvement de la récolte laisse entrevoir un rendement supérieur à celui donné par les évaluations courantes. Ce fait est d'autant plus curieux que les deux provinces sont adjacentes et que le climat y est le même. A ce sujet, il convient de noter l'opinion de certaines personnes qui prétendent que les planteurs brésiliens cherchent à vendre leur café le plus rapidement possible dans la crainte d'une nouvelle chute des prix ; il faudrait donc s'attendre à une prochaine diminution des recettes qui détruirait les espérances des spéculateurs à la baisse.

Ce raisonnement n'a pas prévalu sur les différents marchés où la faiblesse domine.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	63 37	63 62	62 50	62 25	61 ..
Liverpool	62 48	62 92	61 12	61 84	61 66
New-York	55 43	56 63	54 29	55 60	53 66

Les différents marchés cotonniers sont calmes et les prix fléchissent.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	3 janv. 1901	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint 100k.	119 ..	120 ..	117 50	113 ..	115 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 07	4 05	4 07	3 80	3 75
Anvers (d°) le kil.	4 05	4 02	4 02	3 80	3 70

Aux enchères de laines coloniales de Londres l'assistance est toujours nombreuse, mais la demande n'est plus aussi active que dans les premiers jours des ventes. Ce changement est en quelque sorte dû à ce fait que les consommateurs ont, à l'heure actuelle, suffisamment acheté pour satisfaire à leurs besoins immédiats ; en présence de l'importance des quantités disponibles, ils ne sont aucunement disposés à constituer des stocks. Cette réserve du commerce a été accentuée par la baisse qui s'est produite dernièrement sur le marché à terme d'Anvers.

Les qualités supérieures ont conservé leur avance initiale de 5 0/0, mais les prix des sortes inférieures ont sensiblement rétrogradé.

Xavier Guinardon

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	25 62	26 25	26 12	25 87	25 50	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	25 37	28 37	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37
— (Corbeil) .... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 87	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 37	15 37	15 50	15 50	15 62	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 12	18 37	18 37	18 37	18 87	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 11	1 17	1 14	1 13	1 14	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 69	1 69	1 63	1 73	1 72	1 77	1 80	1 86	1 88	1 85
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 60	1 60	1 65	1 65	1 63	1 75	1 70	1 56	1 62	1 62
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 30	1 34	1 30	1 30	1 29	1 32	1 30	1 15	1 21	1 36
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	28 56	28 75	27 68	27 25	26 56	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	102 »	102 »	102 »	102 »	100 50	101 »	104 50	101 50	102 »	102 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	31 25	31 »	30 75	30 75	30 50	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	75 50	74 »	72 »	72 »	72 »	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	72 »	72 75	74 »	74 25	75 »	73 »	75 75	78 »	74 »	56 50
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	63 »	62 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	63 75	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	113 »	116 50	120 50	125 50	118 »	119 »	120 »	117 50	113 »	115 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	40 75	42 »	39 25	37 75	37 75	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 75	188 25	187 75	186 25	187 50	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	348 75	343 »	330 »	325 »	321 »	328 50	320 »	320 »	320 »	326 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	469 »	467 »	458 »	456 »	453 »	466 »	467 »	458 »	455 »	446 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	22 »	21 ..	21 50	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	21 »	20 ..	21 »	20 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	100 92	101 47	102 05	101 17	101 50	101 85	101 97	101 90	101 97	102 12
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	102 »	102 52	103 »	102 85	103 05	103 50	103 60	103 60	103 65	103 67
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3770	3850	3845	3870	3790	3875	3890	3850	3795	3848
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	660 »	675	685	680	680	675	655	660	665	665
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1083	1070	1086	1097	1098	1115	1116	1117	1120	1112
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1072	1052	1060	1072	1070	1095	1072	1075	1067	1056
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2290	2255	2290	2295	2297	2316	2312	2302	2305	2300
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1775	1755	1785	1775	1775	1787	1793	1795	1789	1789
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.624	3540	3558	3590	3590	3622	3650	3590	3605	3606	3615
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.690	4.095	4.693	4.127	4.187	4.463	4.361	4.370	4.295	4.446
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.325	2.324	2.326	2.332	2.339	2.333	2.338	2.338	2.345	2.354
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.112	1.110	1.111	1.110	1.108	1.098	1.096	1.093	1.098	1.095
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	917	781	751	746	848	1.099	915	890	817	1 018
— avances	312	364	358	391	444	501	518	506	506	510	533	522	510	498	493
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	519	460	447	459	507	463	439	423	405	446
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	393	332	316	291	269	244	211	195	229	197
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Allemagne	3.45	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6 05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.103	15.168	15.636	15.128	15.157	15.517	15.840	15.696	15.360	15.387
Encaisse-or	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.269	8.250	8.266	8.230	8.247	8.230	8.247	8.264	8.391	8.461
Encaisse-argent	2.635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.587	2.628	2.639	2.645	2.652	2.633	2.604	2.610	2.651	2.676
Rapport de l'or à la circulation %	47.8	54.5	57.3	54.4	52.3	54.7	54.3	54.9	54.4	54.4	53.0	52.0	52.5	54.6	54.9

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 29 janvier 1901.

La Mort de la Reine Victoria. — Les Relations anglo-allemandes. — Le Marché monétaire. — La Situation des Industries. — Les Caisses d'épargne en Prusse.

La mort de la reine Victoria n'a décidément aucune répercussion fâcheuse sur le monde des affaires et de la finance. A examiner les choses de très près, elle semble même avoir une influence favorable par la certitude qu'elle paraît donner d'une prompte solution de la guerre sud-africaine.

Malgré les accès d'anglophobie dont retentissait, il y a quelques semaines à peine, presque toute la presse allemande, on parait vivement flatté des hommages rendus par le nouveau roi d'Angleterre à l'empereur Guillaume et à son fils. On augure beaucoup de bien, dans le domaine politique, des relations si cordiales qui existent maintenant entre les deux dynasties. La cause des Boers pourrait bien y gagner, l'empereur Guillaume étant maintenant assez populaire en Angleterre pour imposer l'arbitrage.

Au cours des dernières séances de la Chambre des députés, le nouveau chancelier a passé avec armes et bagages au camp des agrariens : il a déclaré que le Gouvernement était entièrement favorable à l'augmentation des droits d'entrée sur les céréales. Il a même fait entrevoir d'autres concessions à leur programme. Cette déclaration a provoqué un coup de théâtre remarquable. Un député socialiste ayant prétendu que ces concessions n'étaient faites à la droite qu'afin de gagner des voix pour le projet de construction des canaux, un droitier, M. le docteur Otto Arendt, s'est écrié : « Tous les agrariens voteront unanimement contre le projet de loi des canaux, quels que soient les impôts mis sur les céréales étrangères. »

Dans la semaine qui vient de s'écouler, le marché allemand a absorbé pour 300 millions de marks d'emprunts divers, circonstance qui prouve l'abondance des disponibilités et fait bien augurer du succès des emprunts à venir.

Sur le marché monétaire, l'argent est abondant. On a de nouveau espéré un abaissement du taux de l'escompte de la Reichsbank, mais la direction de notre Banque est tellement persuadée que la Banque d'Angleterre ne pourra maintenir longtemps le taux de son escompte à 5 0/0, qu'elle pense devoir attendre que cette abaissement se soit d'abord produit à Londres.

Le marché financier a aussi été pendant plusieurs jours favorablement impressionné par l'annonce que les bilans des Banques seraient bien supérieurs à ce qu'on avait prédit et que les bilans des grandes industries, principalement des métallurgies, démentiraient les pronostics pessimistes qu'on a faits à leur sujet. Ces bruits n'ont pas eu une bien grande persistance et l'on est revenu, depuis, à l'ancienne opinion, savoir : que tous les bilans financiers et industriels resteront bien inférieurs à ceux de l'année précédente.

Il est certain, d'autre part, qu'on n'a constaté aucune reprise sérieuse de l'activité des métallurgies depuis le commencement de l'année. Les grandes usines du Palatinat et de la Westphalie ont même vu diminuer un peu les commandes. Les fabriques de machines paraissent les plus éprouvées. Les Compagnies d'électricité passent aussi pour être dans une situation assez précaire.

La *Correspondance Statistique* publie quelques renseignements sur le développement des caisses d'épargne, en Prusse, pendant l'année 1899. En dépit de l'élévation du loyer de l'argent, les caisses d'épargne deviennent de plus en plus de grandes banques de dépôt, où les capitalistes mettent leurs fonds quand l'escompte baisse et d'où ils les retirent quand l'escompte augmente. A la fin de 1899, il y avait, en Prusse, 8.450.000 livrets de caisses d'épargne, dont 2 millions et demi pour des sommes au-dessous de 60 marks, soit un livret par 4 habitants, environ. Les dépôts se sont élevés, à la fin de l'année dernière, à 5.578.2 millions de marks, en augmentation de 291 millions de marks par rapport au chiffre de l'année précédente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 janv.	Dif. 15jan.	23 janv.	Dif. 15jan.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	865.168	+ 52.429	817.720	+ 41.875
Billets du Trésor	22.318	+ 2.181	21.126	+ 1.950
Billets d'autres banques	12.677	— 3.480	12.015	— 6.072
Lettres de change	809.112	— 57 229	789.626	— 60.059
Prêts sur titres	61.032	— 14.257	74.731	— 9.749
Valeurs	86.704	— 9.895	12.870	— 9.980
Divers	89.863	— 1.022	85.593	— 2.679
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	149.996	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	40.498	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.127.822	— 77 226	1.084.271	— 69.937
Autres engagements à vue	577.096	+ 45.323	523 959	+ 20.845
Divers	51.462	+ 630	55.45t	+ 4.378

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 oct.	754	1.219	497	853	78	— 132	5
22 »	792	1.185	504	828	69	— 67	»
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»

Le Commerce extérieur de l'Allemagne en 1900. — Dans l'année 1900, la valeur des *importations* s'est élevée à 5.833.312.000 marks, contre 5.783.628.000 en 1899 et 5.439 millions 676.000 en 1898.

Ces chiffres, si l'on en déduit celui des métaux précieux, se réduisent à 5.557.057.000 en 1900, 5.483.096.000 en 1899 et 5.080.646.000 en 1898.

L'augmentation des importations provient principalement des déchets, cotons, plomb, fers, peaux, bois, instruments, machines, voitures, cuivre, papier, charbons, animaux. On constate, au contraire, une diminution pour les produits chimiques, les céréales, le lin, le caoutchouc, le cuir, la soie, la laine, etc.....

La valeur des *exportations* de l'année 1900 s'est élevée à 4.555.291.000 marks, contre 4.368.409.000 marks en 1898 et 4.010.565.000 marks en 1898. En déduisant les métaux précieux, ces trois chiffres se réduisent à 4.414.333.000 marks, contre 4.207.049.000 marks et 3.756.566.000 marks.

L'augmentation constatée dans les exportations provient surtout des cotons et cotonnades, des fers, du chanvre, des céréales, du verre, du bois, des machines, du cuivre, des toiles, du papier, du charbon, du zinc, etc.....

Le total des importations et des exportations est de 10.4 milliards de marks, contre 10.2 milliards en 1899 et 9.5 milliards en 1898.

Au point de vue du volume, les *importations* de 1900 se sont élevées à 459.261.590 quintaux métriques, contre 456 millions 522.880 en 1899 et 427.298.390 en 1898. Dans ces chiffres, les métaux précieux sont compris pour 12.040, contre 10.320 et 10.950.

Les *exportations* se sont élevées à 395.824.090 quintaux, contre 394.032.290 en 1899 et 400.943.180 en 1898. Dans ces

chiffres, les métaux précieux comptent pour 3.630, contre 3.680 et 5.010.

Il est probable que ces chiffres seront modifiés, encore, par la Commission de revision, qui se réunit toujours en février pour la rectification de ces données.

Les Impôts de Bourse. — Le rendement des impôts de Bourse reste peu satisfaisant, comme on verra par le tableau suivant qui montre le total des impôts sur les opérations en diminution sur l'année précédente :

Impôts sur les opérations

	1900	1899
	M.	M.
Avril	1.287.482	1.657.205
Mai	1.307.720	1.721.087
Juin	1.109.201	1.692.275
Juillet	1.283.023	1.142.992
Août	833.896	917.876
Septembre	950.790	915.939
Octobre	1.169.592	1.022.042
Novembre	1.4 8.264	1.072.576
Décembre	1.125.805	878.286
	10.525.773	11.020.278

Impôts sur le timbre

Avril	1.142.377	1.848.527
Mai	2.080.899	1.498.656
Juin	9.475.788	1.731.634
Juillet	399.828	2.460.917
Août	297.646	1.388.473
Septembre	474.831	693.386
Octobre	1.509.245	1.723.187
Novembre	687.630	1.042.683
Décembre	932.135	1.641.030
	17.000.379	14.028.493

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 janvier 1901.

Le début de la Bourse a été mal impressionné par des nouvelles défavorables des industries métallurgiques. La faiblesse des papiers de ces industries et les réalisations opérées sur les actions des banques ont, dans la suite, entraîné tout le marché à la baisse. La dépression s'est étendue jusqu'aux fonds d'État. Vers la fin de la séance, on a paru cependant se ressaisir un peu. Les emprunts allemands et étrangers sont tous revenus aux cours de la veille.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10; Turc D, 23 60; Lombards, 25 80. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 janvier 1901.

Proclamation du nouveau Roi. — Les Funérailles de la Reine. — La Situation. — Le Stock-Exchange et le Marché monétaire. — Le prochain Emprunt de guerre.

La semaine a été pleine d'événements, mais j'ai bien peu de choses à vous en dire, car ces faits sortent du cadre qui m'est tracé ici.

La proclamation du nouveau Roi a eu lieu le 24 courant avec le cérémonial d'usage, tandis qu'Edouard VII prêtait serment devant le Conseil privé et recevait celui des Conseillers. Voici le texte du discours qu'il a prononcé en cette circonstance :

Vos Altesses royales,
Mylords et gentlemen,

Cette occasion est la plus pénible de celles où je pourrai jamais être appelé à m'adresser à vous. Mon premier et mélancolique devoir est de vous annoncer la mort de ma bien-aimée mère, la Reine, et je sais combien profondément vous, la nation entière et, je crois pouvoir dire, le monde entier, sympathisez avec moi dans la perte irréparable que j'ai éprouvée.

J'ai à peine besoin de dire que mes constants efforts tendront toujours à marcher sur ses traces. En recevant le lourd fardeau qui m'est dévolu, je suis absolument déterminé à être un souverain constitutionnel dans le sens le plus strict du mot, et, tant qu'il y aura un souffle de vie en moi, je travaillerai pour le bien et l'amélioration de mon peuple.

J'ai résolu d'être connu sous le nom d'Edouard, qui a été porté par six de mes ancêtres. Ce faisant, je ne déprécie pas le nom d'Albert dont j'ai hérité de mon sage et à jamais regretté père, qui est si justement connu, du consentement universel, je crois, sous le nom d'Albert le Bon, et je désire que son nom reste à lui seul.

En terminant, je mets ma confiance en le Parlement, en la nation, pour m'aider dans les devoirs ardus qui m'incombent par héritage et auxquels je suis décidé à vouer tous mes efforts pendant le reste de ma vie.

Dans l'après-midi du même jour, le Parlement s'est rassemblé pour recevoir communication du Message du Roi annonçant la mort de la feue Reine et prêter le serment de fidélité au roi Edouard VII. Je n'ai rien de particulier à relever dans les réponses faites à l'Adresse; le Parlement s'est, d'ailleurs, ajourné aussitôt après avoir rempli cette formalité.

C'est samedi prochain que les obsèques auront lieu : elles se feront avec la plus grande solennité; dans la traversée de Cowes à Portsmouth, le corps sera salué par toute l'escadre anglaise et par les représentants des marines étrangères; à travers Londres, ce sera l'armée qui escortera le char funèbre et tous les préparatifs faits en ce moment montrent que ce cortège doit être comme une apothéose du plus brillant des règnes de l'histoire d'Angleterre.

Parler d'avenir, chercher à entrevoir quelle sera demain la politique du nouveau roi, est chose délicate. De si graves problèmes se présentent aujourd'hui à l'attention du chef de l'Etat qu'on doit se garder de toute appréciation; contentons-nous de souhaiter que le resserrement des liens qui paraît s'être produit avec d'autres puissances continentales soit une garantie pour le rétablissement et le maintien de la paix.

Les affaires ont été aussi nulles cette semaine que la semaine dernière; au Stock-Exchange, la liquidation de fin janvier s'est effectuée sans embarras et dans de bonnes conditions. On croit que les directeurs de la *Banque d'Angleterre* vont réduire le taux de 5 0/0 qui n'a plus de raison d'être, puisque la situation du Marché s'est beaucoup améliorée en raison des envois de numéraire de la province; la Banque pourrait conserver facilement le contrôle du Marché avec le taux de 4 0/0.

Une des raisons qui obligent cet Etablissement à conserver l'escompte élevé est celle que je vous signalais dernièrement : le désir de garder les balances des banques étrangères qui trouvent plus de profit à placer ici leurs capitaux que sur le continent. Mais, d'autre part, la perspective du nouvel emprunt est de nature à provoquer un abaissement du taux officiel; car il est bien certain que le Trésor ne pourra pas le placer aussi avantageusement, si le minimum est à 5 0/0 au lieu de 4. On ne sait encore comment s'effectuera cette opération : on avait d'abord parlé d'un emprunt de guerre semblable à l'ancien, mais la baisse subie par ce dernier titre avait fait abandonner ce projet et on s'était décidé pour une émission de bons de l'Echiquier à 5 ans. La récente reprise des fonds d'Etat pourra peut-être faire revenir à l'idée première, mais on ne pense pas que cette opération se fasse avant la deuxième semaine de février; l'encaissement des impôts permettant actuellement au Trésor de faire face à ses besoins.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 janvier 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.751.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	30.976.000
Total	48.751.000	Total	48.751.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	15.432.000
Réserve et profits et pertes..............	3.504.000	Portefeuille et avances	29.589.000
Trésor et administration publique......	8.324.000	Billets en réserve.....	19.978.000
Comptes particuliers.	40.096.000	Or et argent monnayés	1.688.000
Billets à sept jours, etc.	210.000		
Total..........	66.687.000	Total..........	66.687.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 octobre .	32.862	29.479	49.027	45 799	21.097	42 89	4
1er novembre	32 385	29.322	47 855	45.3 0	20.338	43 »	»
8 »	31 730	29 660	44.308	42 185	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.1.8	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre .	31.204	29.454	46 772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.651	45 234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32.664	28.773	48.420	45.021	21.666	44 55	»

La Nouvelle loi sur les Sociétés. — La nouvelle loi sur les Sociétés par actions, qui concerne toute Compagnie faisant appel au public pour le placement de ses titres, est entrée en vigueur le 1er janvier 1901. Voici une analyse de ses principales dispositions :

1. — Le prospectus est obligatoire. C'est un document signé par toutes les personnes qui se proposent de prendre part à la direction de la Société, et déposé, avant sa publication, chez le fonctionnaire nommé « Registrar ».

L'esprit de la loi, c'est que le prospectus doit exposer complètement l'affaire offerte ; et c'est pourquoi les pénalités pour faux prospectus qui vont jusqu'à deux années de prison seront applicables également en cas de réticence frauduleuse.

2. — La souscription doit être complète dans les quarante jours de l'enregistrement du prospectus, c'est-à-dire que le capital nominal fixé dans les statuts sera intégralement souscrit, payable en espèces (par exclusion des apports) ; en outre, 5 0/0 seront versés en espèces.

A défaut, le quarante et unième jour, tout l'argent versé doit être rendu, et dès le quarante-troisième jour chaque directeur peut être assigné personnellement et doit payer sur sa fortune privée le capital et les intérêts à 5 0/0. Toutes conventions contraires sont nulles.

Avant le soixante-dixième jour, la Direction déposera chez le même « Registrar » la liste définitive des actionnaires : 50 livres d'amende par jour de retard, avec solidarité entre les Directeurs.

3. — Une déclaration formelle, signée de toutes les personnes qui participent à la direction, doit être déposée, certifiant l'accomplissement de toutes les conditions énumérées ci-dessus, et le versement, par les Directeurs, des parts affectées à la garantie de leur gestion.

Avant cette déclaration, aucun acte de commerce ne peut être fait par la Société : même amende de 50 liv. par jour.

4. — Une assemblée générale doit avoir lieu après l'accomplissement de toutes ces formalités et avant l'expiration du délai de trois mois depuis le lancement du prospectus.

A cette assemblée, on doit présenter un état complet : débours faits, situation générale, prévisions.

Les actionnaires ont le droit, à la simple majorité, de prononcer dès ce moment la liquidation.

5. — Reviseurs comptables : l'assemblée générale doit nommer chaque année des experts comptables assermentés pour la revision des comptes et l'inspection des livres. Faute de ce faire, le Ministre du Commerce en désigne d'office.

6. — Toutes obligations auxquelles serait attaché un privilège hypothécaire, etc., doivent être inscrites chez le « Registrar » dans les vingt et un jours de leur création, sous peine de nullité. La copie des titres constitutifs sera conservée au siège social, à la disposition des actionnaires et des créanciers, le tout sous peine de 100 liv. d'amende.

Après avoir examiné les principales dispositions de cette loi, l'*Investors' Review*, qui a si souvent demandé une réforme, conclut en ces termes :

» Telle qu'elle est, la nouvelle loi peut être considérée comme satisfaisante quoi qu'il soit impossible de méconnaître que bien d'autres amendements eussent été les bienvenus. Plus tard, nous comptons revenir sur plusieurs additions d'ordre secondaire, et sur les pénalités ; ce dernier point laisse beaucoup à désirer. Tant que l'ensemble des lois sur cette matière n'aura pas été soigneusement revisé et codifié — ce qui sera l'œuvre d'un avenir lointain — le monde commercial devra se contenter des morceaux qu'on lui accorde de temps à autre dans l'intention de relever le niveau moral des Compagnies limited. »

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 janvier 1901.

L'activité a été nulle pendant toute la semaine, un seul compartiment a donné lieu à quelques transactions : celui des Chemins de fer américains. Sur le reste, les affaires n'ont eu aucune importance.

Les dispositions générales ne sont ni meilleures, ni pires : le public ne s'emploie pas et cette semaine de deuil n'était pas de nature à modifier ses impressions.

Les Consolidés sont à 96 11/16.

Les fonds internationaux restent assez soutenus.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 71 1/4 ; l'*Italien* se retrouve à 94 1/4 ; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est ferme. Les fonds argentins sont bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 94 3/4, Funding 97 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 74 1/2.

Les Chemins anglais sont peu actifs ; les Chemins américains très animés.

Le *Canadian Pacific* est à 91 1/2 ; l'*Erie* à 28 0/8 et le *Northern Pacific* à 85 ./. ; l'*Atchison* à 48 7/8 et le *Norfolk* à 85 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 30 janvier 1901.

La mort de la Reine d'Angleterre. — Le résultat des élections législatives. — La Dette publique de l'Empire. — Le Commerce extérieur de 1900.

La mort de la Reine d'Angleterre fait encore le sujet des conversations et des articles de journaux. Les nécrologies sont toutes très élogieuses et tous les organes saluent le nouveau Roi avec la plus chaleureuse sympathie. On remarque surtout l'article de la *Nouvelle Presse*, qui dit du nouveau Roi, que les nations étrangères lui accordent leur sympathie et la plus grande confiance. On ne peut pas redouter de lui des surprises. Au contraire, on peut s'attendre à ce qu'il renforce les dispositions pacifiques de l'Europe. Il était comme prince-héritier l'appui de la politique de la Triplice qui tend au maintien de la paix du monde ; il était aussi l'ami de l'Autriche et de notre maison impériale.

Les longues opérations des élections législatives sont enfin terminées et l'on a pu faire le relevé général des résultats. Les partis qui ont gagné des sièges sont les populistes allemands, les radicaux allemands, le club polonais, les Ruthènes, les Italiens, les propriétaires constitutionnels ; ceux qui en ont perdu sont les progressistes allemands, les socialistes chrétiens, l'union libre allemande, les Jeunes-Tchèques, les démocrates socialistes et les indépendants. Le prochain Reichsrath, qui se réunira le 31 janvier, sera divisé en 23 groupes.

L'Administration des finances vient de publier un travail complet sur la Dette publique autrichienne. En voici les principaux documents. La Dette générale de l'Etat, calculée pour la première fois en couronnes, se chiffre à 5 1/2 milliards de couronnes, exigeant une annuité de 1/4 de milliard.

La plus forte partie de cette dette est naturellement la Rente : la rente de Mai et la rente argent, s'élevant à fin juin, à presque 5 milliards de couronnes.

Les dettes provenant d'emprunts à lots s'élèvent à 283 millions; les lettres de gages domaniales à 54 millions, les parts de Salines à 72 millions et le reste se répartit sur cautionnements et dépôts, rentes d'indemnités, etc. Le montant de la dette autrichienne, proprement dite, est de 3 1/2 milliards de couronnes, en chiffres ronds exigeant un fond d'amortissement et d'intérêt de 134 millions.

Dans ce chiffre, la rente or est comprise pour 1.468 millions, la rente 4 0/0 autrichienne pour 519 millions, la rente d'investiture 3 1/2 0/0 pour 147 millions et les dettes de chemins de fer, provenant pour la majeure partie du rachat des lignes par l'État, pour 1.436 millions. En outre, dans la Dette publique, on voit figurer 114.388 millions, pour le capital non payé des lots de 1860.

Le tableau suivant résume toutes les données du rapport :

	Millions de couronnes
I. *Dette générale de l'État :*	
Dette ancienne à l'étalon viennois	2.496
— en monnaie conventionnelle	25.710
— nouvelle, valeur autrichienne	5.300.964
— flottante	73.890
Capital pour rentes d'indemnités	23.754
— pour versements au Gouvernement bavarois	3.500
II. *Dettes des pays et royaumes représentés au Conseil de l'Empire :*	
Dette consolidée	3.366.162
— flottante	11.997
Ensemble	8.808.473

La Dette totale de la Monarchie autrichienne est donc, en chiffres ronds, d'environ 9 milliards de couronnes.

Ce qui produira sans doute une bonne impression, c'est que le Ministre des finances a résolu à préparer de nouveau l'émission d'une rente d'amortissement et l'amortissement des dettes devra non seulement s'effectuer par cette voie, mais encore au moyen de quelques millions tirés des recettes budgétaires régulières.

L'année 1901 a commencé sous d'assez fâcheux auspices. Les transactions à la Bourse sont presque nulles, les cours sans grande fermeté et les rapports qui viennent des diverses grandes industries présentent la situation sous un jour assez peu brillant. Dans la première décade de janvier les recettes des chemins de fer ont été franchement mauvaises et l'on cherche en vain les raisons de cette moins-value : elle doit être la répercusion de l'arrêt général des affaires.

Je vous envoie, par ce même courrier, le relevé de notre commerce extérieur pendant l'année 1900. Vous constaterez que le solde, tout en restant actif, nous est bien moins favorable que celui de l'année dernière. Et encore tout le solde actif provient des exportations de bois. Les exportations de charbon sont restées stationnaires; celles des céréales et des sucres sont en assez grande diminution. On n'a constaté quelque amélioration que pour les exportations de fers.

L'*exportation* de l'Autriche-Hongrie s'est élevée, en 1900, à 1.912 millions de couronnes, soit environ 50 millions de plus qu'en 1899, et l'*importation* à 1.683.5 millions de couronnes, soit 74.6 millions de plus qu'en 1899. Le solde actif est donc de 228.4 milions de couronnes; mais il a diminué de 10 0/0 par rapport au solde actif de l'année dernière. Et encore ce solde actif provient-il, presque tout entier, de l'exportation du bois, qui s'est élevée, en 1900, à 531 millions de couronnes.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer de l'Etat hongrois. — Pendant les neuf premiers mois de l'année 1900, les recettes des chemins de fer de l'Etat hongrois se sont élevées à 156.913.951 couronnes, soit à 10.888.125 couronnes de plus que durant la même période de l'année précédente. Cette augmentation provient, pour la plus grande partie, du sensible accroissement du trafic des marchandises, fait d'autant plus remarquable que la situation économique avait été loin d'être favorable, en général, pendant l'année écoulée.

Le Dividende de la Banque Austro-Hongroise. — La Banque Austro-Hongroise distribuera, pour l'exercice 1900, un dividende de 79 à 80 couronnes par action. Les deux États de la Monarchie recevront, pour leur participation aux bénéfices de la Banque, une somme d'environ 3.500.000 couronnes, contre 2.800.000 couronnes pour 1899, dont deux tiers reviendront à l'Autriche et un tiers seulement à la Hongrie.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 31 janvier 1901.

Les affaires sont rares et peu importantes et les tendances en général peu soutenues. C'est sur les valeurs industrielles que la baisse a commencé; elle a déprimé ensuite les cours de toutes les valeurs.

On a coté le Mobilier Autrichien 666 .. ; les Lombards, 109 .. ; la Lænderbank, 405 50; les Tabacs, 293 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 667 50; l'Alpine, 431 ... Clôture calme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 23 janvier 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Rien de nouveau sous le soleil, sauf les discussions entre les conservateurs, qui voudraient revoir M. Silvela à la présidence du Conseil et ceux qui jugent que ce moment n'est pas venu encore. Il faut dire que parmi les plus inquiets pour reprendre la direction des affaires figurent les amis de M. Dato; ils espèrent, sans doute, que leur chef occupera de nouveau le poste de Ministre de l'Intérieur où il s'est distingué par tant de projets de réformes diverses; il n'a eu le temps d'en mettre aucun en pratique.

Les libéraux continuent à réclamer le pouvoir pour M. Sagasta, aussitôt que le mariage de la princesse aura eu lieu et les gamacistes font tout ce qu'ils peuvent pour empêcher cette solution. Malgré la confusion qui règne en ce moment dans le monde politique, il semble que toute formation d'un Cabinet d'affaires soit écartée et que, dans un mois au plus tard, il y aura un Ministère définitif. Quant à la solution de la crise, les avis sont partagés, mais si les libéraux prenaient le pouvoir à présent, ils auraient bien peu de chance pour organiser une Chambre, préparer un nouveau budget et le faire voter. Aussi M. Sagasta n'a-t-il cure de se presser et s'il gonfle la voix de temps en temps c'est pour la galerie, mais non parce qu'il a l'intention de retirer sa protection à la combinaison conservatrice. Je crois que la solution dépendra du plus ou moins grand émiettement de la majorité d'ici à la fin février. Si M. Silvela croit pouvoir la reprendre en main, le pouvoir sera à lui.

Un certain nombre d'industriels et d'armateurs s'occupent, depuis quelque temps, de la colonisation des territoires que l'Espagne possède sur la côte occidentale d'Afrique et on pense que le voyage du colonel Thys, qui vient en Espagne avec quelques-uns de ses compatriotes intéressés dans les affaires du Congo belge, pourra donner lieu à la formation d'une Société espagnole d'administration et d'exploitation des territoires susdits.

La spéculation a voulu pousser trop rapidement les cours et ceux-ci, qui avaient commencé à se remettre, ont fléchi de nouveau et on ne voit pas surgir une intervention qui ramène le calme et la tranquillité. Pour

ma part, je continue à croire que si la spéculation parvient, à force de travail, à relever encore le niveau de la cote ce sera passager. Les titres flottants sont fort nombreux et aux cours actuels les capitalistes se refusent à les prendre dans leurs portefeuilles. Les options à fin février ont payé 0,70. Les valeurs à convertir ont eu très peu d'affaires et il y a lieu de croire que les *Billets de Cuba* encore en circulation auront, à peu près disparu dans deux mois, beaucoup de porteurs qui avaient préféré laisser passer la première poussée ayant demandé depuis trois semaines la conversion en Intérieure.

Les *Obligations 4 0/0 de la Ville de Madrid* à 72 0/0, *Nord Espagne*, première hypothèque, à 86 0/0 ; le public semble prendre goût à ces sortes de titres qui, tout en étant garantis, rapportent plus que les fonds d'Etat. Les autres valeurs sont sans changements.

Le cours du change est revenu à 36,10 0/0 et garde une tendance indécise. Je ne serais pas surpris qu'à la fin du mois il *consolidât* le cours de 34,50 ou 35 0/0, ce qui nous maintiendraient dans la même proportion que l'année dernière.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
4 0/0 Intérieure........	71 40	71 05	70 80	70 75
4 0/0 Extérieure........	77 90	77 95	77 45	77 40
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	80 ..	.. ..	79 40
5 0/0 —	92 75	92 55	92 25	92 20
Philippines 6 0/0.......	.. ..	90 50	89 75	.. ..
Banque d'Espagne......	503 ..	501 ..	499 50	501 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	396 ..	384 50	381 ..	382 50
Chèque sur Paris......	34 55	34 60	36 75	36 10
— sur Londres....	33 65	33 70	34 31	34 16
Douanes 5 0/0..........	102 50	103 05	103 10	103 ..
Bons cubains 6 0/0.....	85 20	84 85	84 65	84 60
— 5 0/0.....	70 90	70 65	70 55	70 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : + argent 2 millions ; avances 5,7 ; circulation 4 ; comptes courants 9,6 ; — correspondants étrangers 1 ; escomptes 2.

Madrid, 30 janvier 1901.
(**Par télégramme.**)

La *Gazette* vient de publier les résumés provisoires des recettes et dépenses publiques de l'exercice 1900. Les recettes, du chef de l'exercice, se sont élevées à 889.498.656 pesetas, contre 886.000.000 seulement de prévision. Les paiements exécutés du chef de l'exercice s'élèvent à 833.877.288 pesetas : les Cortès avaient voté 905 millions de dépenses, grossies par 20 millions de crédits supplémentaires et extraordinaires au cours du dernier exercice.

On a, de plus, obtenu en 1900 78 millions de recettes et payé 45 millions du chef de l'exercice clos. En comparant les totalités des résultats des exercices clos en 1899 et 1900, on voit une plus-value d'environ 23 millions en 1900. Le meilleur trait est l'augmentation dépassant 113 millions aux recettes, que la *Gazette* qualifie d'ordinaire, compensés, il faut le dire, par une diminution de 91 millions aux recettes extraordinaires en 1900.

Informations Économiques et Financières

Production de sucre en Espagne. — Durant la récolte de 1899-1900, qui s'est terminée le 30 septembre dernier, il a été produit 50.588 tonnes de sucre de betterave et 33.215 de canne à sucre, soit ensemble 83.803 tonnes de sucre ; le marché national en a consommé 47.535 de betterave et 19.328 de canne à sucre, soit en tout 66.863 tonnes.

De la récolte de 1900-1901, il a été produit jusqu'au 30 septembre écoulé 10.866 tonnes de sucre de betterave et 15.077 de sucre de canne, ce qui fait un total de 25.943 tonnes de sucre, desquelles 5.347 tonnes de betterave et 6.365 tonnes de canne à sucre ont acquitté les droits de consommation correspondants.

D'après la Direction des douanes, le résumé général, à partir du 1er janvier 1900, est le suivant :

	Tonnes
Stock au 1er janvier 1900..........	24.489
Production au 30 septembre..........	61.684
Total.........	86.173
Sorties du 1er janvier au 30 septembre..........	69.657
Stock dans les fabriques au 30 septembre..........	16.516

La situation de l'industrie sucrière, conclut la *Estafeta*, est donc critique. Si les fabricants de sucre ne se rendent pas à la réalité et ne voient pas la gravité que démontrent les chiffres ci-dessus, la ruine de leur industrie est sûre et imminente.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 7 janvier 1901 (1re semaine)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	901.291	899 923	913.968	1.032.739
Asturies.	784	258.800	278.889	290.710	312 532
Lérida-Reus	104	24.667	26.479	21.750	23.110
Almansa Valence	499	191.490	187 642	207.747	239.314
Total Nord de l'Esp.	3457	1.376.248	1.382 933	1.434.175	1.607.695
Andalous	1067	266.625	301.203	315.594	329.798
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	957.620	1.385.300	1.335.876	1.499.878
Sud de l'Espagne.	246	16.641	21.041	52 828	57.712

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 janvier 1901.

La situation s'est peu modifiée ; les affaires manquent d'activité et les cours restent hésitants.

On cote l'Intérieure à 70 90 ; l'Extérieure à 77 60 ; le change sur Paris est à 36 27.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, le 25 janvier 1901.

La Situation financière. — L'Exercice financier de 1900. — Les Fonds hollandais.

Dans notre correspondance du 15 octobre dernier, nous faisions prévoir que l'exercice financier de l'année 1900 serait probablement aussi favorable que celui de l'année précédente qui, au lieu d'un déficit prévu de plusieurs millions, laissa un boni de quelques centaines de mille florins.

Nous pouvons dire, dès à présent, que bien certainement cette prévision sera réalisée.

Au budget de prévision de 1900, le total des dépenses s'élevait à .... Fl. 151.547.460

Dans le courant de l'année, des dépenses supplémentaires furent portées au total de.................................. 3.602.434

Soit ensemble .... Fl. 155.149.894

de dépenses, contre 145.083.185 florins de recettes prévues. Mais, de fait, les impôts avec les postes et télégraphes ont fait rentrer au Trésor un montant de 138.001.393 florins au lieu de 128.437.855 florins, chiffre du budget de prévision. En ne calculant les recettes diverses qu'au montant prévu à l'origine, soit 16.645.330 florins, le total des recettes s'élèverait donc à 154.646.723 florins. Mais on sait déjà que sur ces recettes diverses il y aura des plus-values. En outre, il y a à tenir compte des économies qui pour les dépenses sont toujours obtenues sur les crédits alloués. L'exercice de 1900 laissera donc certainement de nouveau un

solde favorable au lieu d'un déficit. Et ceci — il ne faut pas l'oublier — bien que dans les dépenses soient aussi comprises celles dites extraordinaires, c'est-à-dire pour lesquelles il a été admis en principe qu'à la rigueur il pourrait être pourvu au moyen de l'emprunt.

Aussi ce bon état de choses a-t-il en effet permis au Ministre des Finances de rembourser au 1er janvier le total du solde de la dette flottante.

Il est peut-être quelque peu étonnant que, nonobstant une situation financière aussi favorable, les cours des fonds hollandais ne se soient pas plus relevés. En les comparant, par exemple, à ceux des fonds belges et allemands on trouvera qu'il sont restés bien bas encore.

Cependant il n'y a rien là qui doive effrayer les porteurs. Bien au contraire, si nous voulions nous départir de la règle que nous nous sommes toujours imposée dans ces correspondances, à savoir de ne mentionner que des faits et de ne pas donner des conseils, nous ajouterions : avis aux capitalistes étrangers qui recherchent des placements de premier ordre en dehors des valeurs françaises.

Il y a en effet deux causes qui dans ces derniers temps ont contribué, en dehors des circonstances générales, à agir défavorablement sur les cours des fonds hollandais. Mais, comme on s'en rendra compte, ce sont des causes qui n'ont rien à voir avec leur valeur intrinsèque. C'est en premier lieu que si précédemment tous les employés comptables de l'Etat devaient fournir un cautionnement en rentes sur le Grand Livre de la Dette publique, depuis une loi récente tel n'est plus le cas; ils ont même été autorisés à vendre les rentes remises déjà dans ce but. Il en résulte des réalisations de rentes hollandaises pour plusieurs millions, mais actuellement c'est une opération terminée.

Il s'ensuit seulement que les achats de fonds hollandais de cette nature ne se produisent plus. Et en même temps il a été accordé une plus grande latitude aux administrateurs de plusieurs fondations publiques au sujet du placement de leurs capitaux; antérieurement ces placements devaient se faire exclusivement en rentes hollandaises, mais plusieurs autres valeurs sont maintenant admises à côté de celles-ci.

Il est indubitable qu'il y a eu du chef de ces deux mesures, depuis un an ou deux, une cause de faiblesse pour les fonds hollandais. La balance qui existait antérieurement entre les demandes et les offres a été modifiée en un sens défavorable aux premières. Mais nous croyons pouvoir ajouter, sans crainte de voir notre assertion démentie par les faits, qu'il y a eu là une cause de faiblesse qui actuellement a produit tout son effet. Et, par contre, il est assez probable que sous peu on verra se produire de nouvelles demandes pour les fonds hollandais, analogues à celles dont nous parlions, à savoir les demandes de l'Institut qui va être créé pour administrer les assurances contre les accidents du travail et qu'une loi vient d'autoriser.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 janvier 1901.

La Mort de Verdi. — Le Marché financier. — Les Réformes et la Commission des Quinze. — Le Compte du Trésor dans le second Semestre 1900.

L'émotion causée par la mort de la reine Victoria était à peine calmée, qu'un autre deuil — un véritable deuil national — est venu fondre sur le pays. Verdi, la plus grande renommée artistique de l'Italie moderne, est mort à Milan et rien ne peut donner une idée de la douleur de la nation entière. Verdi, en dehors de sa gloire d'artiste, restait comme un souvenir vivant des temps héroïques des guerres pour l'indépendance auxquelles il avait été mêlé. Il était doublement cher à ses compatriotes pour la part qu'il avait prise à la gloire de l'Italie et pour la contribution qu'il avait apportée à son unité politique. Aussi, les affaires elles-mêmes se ressentent-elles de cette mort, comme d'une perturbation dans la vie publique.

La Chambre s'est réunie le 24 janvier et l'on a discuté, au Sénat, une interpellation sur les troubles qui se sont produits à Gênes, pendant la dernière grève. M. Saracco s'est efforcé de démontrer que la grève provenait, non pas d'un différend entre ouvriers et patrons, mais simplement des excitations de quelques meneurs. Sa conclusion a produit une impression profonde.

Il a dit que le Gouvernement veillera pour empêcher le retour de pareils faits; mais son action sera toujours stérile s'il n'est pas aidé par un réveil efficace des forces sociales qui semblent s'endormir dans un fatal égoïsme, et attendre qu'il leur tombe quelque chose sur la tête pour courir à la défense des intérêts communs. L'Etat a la force de faire respecter l'ordre, mais il ne faut pas attendre de lui l'action persévérante et éducatrice de chaque jour. Il faut que la société la cherche et la trouve dans elle-même.

Une interpellation sur le même sujet aura lieu à la Chambre des députés, le 4 février prochain. En attendant, la situation devient de plus en plus grave à Gênes où les excitations à la grève redoublent de violence.

La Commission des Quinze a repris ses travaux en même temps que la Chambre. Cette Commission a déjà fait connaître, en principe, ses préférences pour les dégrèvements sur les articles de consommation. Elle devra maintenant présenter des propositions concrètes en réponse aux propositions du ministre Chimirri.

Les affaires sur tous les marchés financiers restent toujours faibles. On constate même une faiblesse croissante.

L'*Economiste d'Italie*, résumant cette situation financière, disait dernièrement :

« Les affaires ont continué à être et continueront, nous croyons, encore pour un temps, à être très limitées, parce que la spéculation et encore moins les capitalistes ne se sentent le courage d'intervenir pour acheter les titres qui ont été jetés sur le Marché de la manière que tout le monde sait et dont tous se rappellent l'attitude. Certes, la spéculation ne peut l'avoir oublié, non plus les capitalistes trop confiants qui se sont laissé prendre à l'appât. »

On peut ajouter, à ces paroles fort judicieuses de notre confrère, que la défiance qui règne dans tous les cercles financiers, capitalistes et spéculateurs est due en grande partie, et même en très grande partie, à la situation financière et économique de notre pays. Personne n'ose plus créer ou recommander une nouvelle industrie, parce que l'avenir se montre trop incertain sous le rapport fiscal.

On a constaté, dans ces derniers temps, d'assez nombreuses émissions de titres nouveaux; mais la méfiance qui a maintenant envahi le public et la défiance qui s'est faite contre elles ne sont pas dues au nombre trop grand et à la qualité de ces actions, mais au fait qu'elles sont dans les mains d'un seul groupe de spéculateurs.

A la fin du premier semestre de l'exercice financier 1899-1900, soit au 31 décembre dernier, le compte du Trésor présentait une notable amélioration relativement à la situation au 30 juin précédent. Cette amélioration s'élevait à 58.239.579 lire 50.

Ce résultat dérivait du fait que, par suite des variations survenues durant ledit semestre, les crédits du Trésor se sont accrus de 18.423.263 lire 43, pendant que les dettes ont, au contraire, diminué de 44.401.750 lire 43. Ces deux chiffres réunis forment un total de 62.825.013 lire 86; mais, après déduction faite d'une diminution du fonds de caisse de 4.595.434 lire 36, il est resté une différence active de 58.239.579 lire 50.

Informations Économiques et Financières

La Dette hypothécaire. — La situation de la Dette hypothécaire en Italie à la fin de 1898, date à laquelle remonte la dernière statistique, était constituée de 92.666 inscriptions formant 9.793.585.362 lire pour dette portant intérêt, et 5.928.415.900 lire pour dette improductive.

Comparativement à la situation au 31 décembre 1891, on trouve que la dette hypothécaire productive s'est accrue en sept années de 327.023.590 lire, alors que la dette improductive a diminué de 223.544.101 lire.

La Production du Vin. — La récolte de 1900 est évaluée à 29.900.000 hectolitres, soit une diminution de 2.600.000 hectolitres comparativement à la production de 1899.

Toutefois, comparativement à la moyenne des quatre années précédentes, 1896-99, la production de 1900 ne serait inférieure que de 550.000 hectolitres, cette moyenne étant de 30.450.040 hectolitres.

Les Forces motrices en Italie. — D'après une enquête de la Direction de l'Industrie ayant trait à la période 1887-1889, qu'analyse M. de Clercq, consul général de France à Gênes, on avait compté 9.983 chaudières pour les machines fixes, semi-fixes et locomobiles et celles destinées au chauffage industriel. Ce chiffre ne comprenait donc pas les chaudières employées dans les chemins de fer, dans les tramways à vapeur ainsi qu'à bord des navires de l'Etat et du commerce.

La puissance dynamique n'était indiquée que pour 9.946 chaudières, elle était évaluée à 156.680 chevaux-vapeur.

Les déclarations parvenues au Ministère de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce, ont fourni pour les années ci-dessous mentionnées, le nombre de chaudières à vapeur employées par l'industrie et l'agriculture, les locomotives et les machines des navires exceptées, savoir :

1893	16.075
1894	17.671
1895	18.441
1896	18.782
1897	19.318
1898	20.572

Les machines déclarées en 1898 se répartissaient entre 3.385 communes, mais on ne connait pas le nombre de chevaux-vapeur qu'elles représentaient.

En sus des chaudières dont il a été question jusqu'ici, il convient de tenir compte des locomotives et des machines pour la navigation, celles de la marine de guerre comprise, bien qu'elles soient destinées à un usage qui n'a aucun rapport avec la production.

A la fin de 1898, les steamers de la marine marchande représentaient ensemble une puissance de 303.853 chevaux-vapeur : les bâtiments de l'Etat avaient des machines d'une force de 704.894 chevaux ; quant aux locomotives, des notes fournies par les Compagnies exploitant les trois grands réseaux de la Méditerranée, de l'Adriatique, de la Sicile et de la Sardaigne, indiquent une puissance dynamique de 1 million 64.866 chevaux-vapeur pour 2.526 locomotives sur un total de 2.946 machines appartenant auxdites Sociétés. On n'a pu obtenir aucune donnée précise sur les tramways à traction mécanique.

En conséquence, les chiffres que nous possédons sur la force en chevaux, bien qu'ils se rapportent à des années différentes peuvent se résumer ainsi ;

	Nombre de chevaux
Chaudières pour machines industrielles et agricoles	156.680
Bâtiments de la marine marchande	303.858
Bâtiments de l'Etat	708.864
Locomotives des principales Compagnies de chemins de fer	1.064.866

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 janvier 1901.

Nous nous trouvons toujours en présence de la même inactivité ; les transactions ont été encore plus nulles cette semaine que précédemment.

La Rente est à 100 40 ; Meridionaux, 711 .. ; les Méditerranée sont à 531 ... Banque Nationale, 875 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1901. — Nous avons publié, la semaine dernière, les chiffres généraux du budget de 1901. Voici le détail des recettes comparé à celui du budget de 1900 :

RECETTES

	1900		1901	
	En or	En papier	En or	En papier
Revenu de l'importation :	(En contos)			
Droits d'importation	18.000	153.000	36.000	115.200
— divers en douane	»	8.250	»	8.300
— de ports et docks	460	440	460	40
— additionnels	46	344	»	114
	18.506	162.034	36.460	123.654
Revenus intérieurs :				
Chemin de fer central	»	32.000	»	32.000
Autres chemins de fer	»	2.000	»	1.200
Postes et télégraphes	»	15.500	»	15.500
Propriétés de l'Union	»	1.703	»	1.248
Consulats	400	»	600	»
Timbre	»	12.000	»	15.000
Transports	»	4.000	»	4.000
Loteries	»	1.000	»	1.200
Impôts sur appointements	»	6.060	»	4.000
Service des eaux	»	2.300	»	1.700
Transferts	»	700	»	600
Rentrées des Compagnies subventionnées	»	2.000	»	1.660
Impôt sur dividendes	»	1.450	»	1.400
Divers	105	305	105	319
	505	81.018	705	79.827
Taxes sur les articles de consommation :				
Taxes sur tabacs	»	6.000	»	7.000
— boissons	»	4.500	»	6.000
— allumettes	»	7.000	»	7.000
— sel	»	3 000	»	4.200
— chaussures	»	2.000	»	2.000
— bougies	»	800	»	500
— parfumerie	»	2.500	»	1.500
— spécial. pharm.	»	»	»	1.200
— vinaigre et cons.	»	400	»	140
— cartes à jouer et divers	»	7.500	»	9.960
	»	27.700	»	39.500
Recettes extraordinaires	310	12.586	»	8.665
Emission du funding	25.627	»	12.678	»
Recettes avec affectation spéciale au fonds de rachat du papier :				
Rendement en papier de l'affermage des ch. de fer	»	»	»	»
Rentrées de créances	»	320	»	320
Recettes éventuelles ; émission de nickel	»	600	»	12.500
Excédent du budget	»	24.000	»	13.000
	«	24.920	»	25.820
Fonds de garantie du papier :				
6 0/0 en or des droits d'importation	9.000	»	9.000	»
Rendement en or de l'affermage des chemins de fer	26	»	26	»
	9.026	»	9.026	»
Fonds d'amortissement des emprunts intérieurs :				
Vente et affermage de biens nationaux	»	»	»	1.000
Excédent des dépôts	»	5 000	»	5.000
	»	5 000	»	6.000
Fonds destinés aux travaux des ports	»	»	»	2.616
Total général	53 975	314.258	58 869	285.082

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En décembre 1900, les recettes publiques n'ont été que de 46.846.508 dollars, c'est le chiffre le plus bas constaté depuis septembre dernier, et les dépenses se sont élevées à 40.204.622 dollars, chiffre également le plus bas depuis septembre.

Voici le détail des recettes et des dépenses en décembre et pendant les six premiers mois de l'exercice :

	Décembre	Exercice 1900-1901
	—	—
Recettes	(Dollars)	
Douanes	18.496.634	118.497.382
Revenus intérieurs	25.260.694	157.120.160
Divers	3.089.180	16.224.319
Total	46.846.508	291.841.861
Dépenses		
Civiles et diverses	9.694.811	61.747.869
Guerre	10.940.100	84.341.829
Marine	4.487.515	29.753.232
Indiennes	1.045.995	5.859.971
Pensions	10.803.055	71.959.531
Intérêts	3.233.146	19.431.724
Total	40.204.622	273.094.156

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor pendant l'année 1900 :

	1900 Recettes	1900 Dépenses	Montant net de l'or du Trésor
	—	—	—
		(En dollars)	
Janvier	48.012.165	39.189.097	218.613.617
Février	45.631.265	37.738.472	232.225.336
Mars	48.726.837	32.188.271	248.663.987
Avril	45.039.326	40.903.927	229.461.962
Mai	45.166.053	40.351.525	218.857.545
Juin	51.435.832	33.540.673	220.557.185
Juillet	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre	48.344.514	41.278.660	243.047.378
Décembre	46.846.508	40.204.622	246.561.322

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 janvier 1901.

Il ne reste rien de l'hésitation que nous constations la semaine dernière : les affaires sont redevenues actives et les transactions ont pris une réelle ampleur sur certains groupes, principalement celui des chemins de fer. Les combinaisons à l'ordre du jour sont cause de cette modification des tendances.

Le 4 0/0 ancien est à 113 1/2.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 47 ./. ; *Milwaukee*, 150 5/8 ; *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 27 3/8 ; *Reading*, 31 1/4 ; *Canadian Pacific*, 89 ./. ; *Illinois Central*, 129 3/4 ; *Louisville*, 87 7/8 ; *New-York Central*, 142 7/8 ; *Union Pacific*, 83 3/4.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Recettes publiques. — Le *Buenos-Ayres Standard* vient de publier une évaluation des recettes publiques de la République Argentine pendant l'année 1900. Ses calculs sont basés sur les résultats connus des onze premiers mois augmentés de la moyenne de décembre. Voici ces chiffres rapprochés des résultats obtenus en 1899 :

RECETTES PAYÉES EN OR

	1900	1899
	—	—
	(Pesos-or)	
Importations	29.800.000	28.388.000
Exportations	1.600.000	2.617.000
Emmagasinage	1.260.000	1.132.000
Phares	195.000	202.000
Service sanitaire	34.000	36.000
Ports et docks	808.000	922.000
Grues	226.000	207.000
Droits consulaires	114.000	128.000
Droit statistique	253.000	292.000
Amendes	27.000	31.000
	34.317.000	33.955.000

Les résultats de l'exercice dernier doivent donc avoir été supérieurs à ceux de l'exercice précédent.

La différence est encore plus sensible pour les recettes payables en papier-monnaie.

RECETTES PAYÉES EN PAPIER-MONNAIE

	1900	1899
	(Pesos-papier)	
Amélioration de la ville	5.430.000	5.012.000
Impôt foncier	2.100.000	1.855.600
Licences	2.150.000	2.059.000
Timbres	6.600.000	5.277.000
Postes	3.650.000	3.585.000
Télégraphes	1.475.000	1.216.000
Chemins de fer des ports	267.000	141.000
Yerbales	42.000	34.000
Ventes de terrains	972.000	643.000
Amendes	823.000	803.000
Chemins de fer Central Nord	2.320.000	1.856.000
— Andine	1.150.000	1.076.000
— Funes Chilecito	300.000	274.000
Enregistrement de propriétés	44.000	38.000
— d'hypothèques	39.000	33.000
Alcool	14.400.000	13.626.000
Bière	1.150.000	964.000
Allumettes	1.937.000	1.988.000
Assurances	247.000	288.000
Vins	3.700.000	4.242.000
Cartes à jouer	107.000	74.000
Tabac	11.690.000	10.752.000
Sucre	2.500.000	2.707.000
Boissons artificielles	36.000	»
	63.129.000	58.493.000

Dans ces tableaux ne sont pas comprises les ressources extraordinaires qui, toutes, sont en augmentation.

Le *Buenos-Ayres Standard*, se basant sur ces chiffres estime que l'exercice 1901 doit donner des résultats satisfaisants, car les évaluations du Ministre des finances ont été au-dessous des résultats de 1900.

Les Richesses agricoles. — D'une très intéressante publication faite par le Ministre de l'Agriculture, le *Nouveau Monde* extrait les renseignements suivants relatifs à la situation agricole de l'Argentine. Il y a trente ans, le blé, la farine qui se consommaient dans ce pays venaient de l'étranger. C'est à peine si on comptait quelques carrés dans les jardins où l'on récoltait du maïs pour la volaille ; pas un champ de blé n'existait dans le pays.

Cependant en 1872 on comptait déjà 130.000 hectares de terrain semé en blé ; quinze ans plus tard, ce chiffre s'élevait à 815.438 pour arriver en 1895 à 2.049.683 et 3.200.000 en 1900. En 1899, la République Argentine a exporté 1.743.429 tonnes de blé. Si on compare maintenant le rendement par tête avec les autres pays, on trouve en première ligne l'Argentine avec 42 bushels 33, les Etats-Unis avec 42, la Russie avec 20, la France avec 19. Dans la province de Santa-Fé seule, l'exportation du blé est estimée, cette année, à plus de cent dix millions de francs.

La culture du maïs s'est faite en même temps que celle du blé ; bien qu'elle soit d'un rendement inférieur pour des causes diverses, elle n'en constitue pas moins une des sources de richesse du pays ; en 1898, la superficie cultivée en maïs était de 1.244.182 hectares ; l'an passé elle a baissé à 1.000.000 d'hectares qui ont produit le grain nécessaire aux besoins du pays, plus 1.116.276 tonnes pour l'exportation.

Le lin n'a fait son apparition sur le marché argentin qu'assez longtemps après les autres céréales. Cette année on calcule que la quantité disponible pour l'exportation dépassera 400.000 tonnes.

Mais ce ne sont pas là les seules ressources de l'agriculture argentine : il faut compter encore la vigne, cultivée avec fruit sur 50.000 hectares, la canne à sucre, dont la production a décuplé en dix ans, le riz, que l'on commence à récolter dans le nord.

Le troupeau argentin se compose de 21.701.526 bœufs et 74.379.562 moutons ; depuis une vingtaine d'années les races créoles ont été considérablement améliorées par des croisements avec les meilleures races européennes : le bœuf de boucherie que l'on exporte à Londres, ou que l'on abat dans les frigorifiques, pèse en moyenne 650 kilogr. ; le mouton 55 kilogr.

La valeur du bétail exporté, soit sur pied, soit en viandes congelées, séchées ou salées, a représenté 624 0/00 du total de l'exportation du pays en 1899.

Le Ministre de l'Agriculture fait remarquer que l'Argentine n'en est encore qu'à ses débuts ; les procédés employés pour la culture extensive — la seule qu'on fasse en Argentine — sont des plus rudimentaires ; la récolte se fait souvent dans des conditions déplorables ; les tarifs de transports internes sont excessivement élevés et absorbent la majeure partie du gain du colon ; l'agriculteur manque de crédit ; ses récoltes sont constamment exposées à des fléaux. Enfin, les impôts nationaux, provinciaux, municipaux, etc., sont pour lui une lourde charge.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Pendant le mois d'octobre dernier, le mouvement du port de Beira s'est établi ainsi :

Provenances	Octobre 1900 Valeur	Droits
	(En reis)	
Portugal (nationale)	39:369$815	2:126$323
— (étrangères)	2:020 050	387 685
Colonies portugaises (nationales)	2:094 500	183 725
— (étrangères)	3:165 600	663 102
Allemagne et colonies	6:521 100	1:151 777
France et colonies	11:665 664	2:323 834
Hollande	2:604 500	1:351 860
Angleterre	19:847 945	6:044 410
Colonies anglaises d'Asie	28:320 400	6:041 253
— d'Afrique	8:122 675	1:234 479
Zanzibar	1:376 400	387 175
Autres pays	5:092 250	1:993 256

Les exportations ont porté sur un montant de 16:727 milreis 820 reis et elles ont acquitté, comme droits, 308 milreis 717 reis. Les réexportations ont porté sur 2.101.736 kilos, d'une valeur de 521:313 milreis. Les droits ont été de 10:361 milreis 680 reis. Enfin, le transit par Mashona a atteint 2.096.535 kilos, d'une valeur de 193:410 milreis 902 reis. Il a acquitté 5:086 milreis 884 reis de droits.

Le *Journal officiel* de la colonie de Mozambique a publié, dans son dernier numéro, des dispositions relatives à de nouvelles concessions accordées sur le territoire de la Compagnie.

Nous reviendrons sur ce fait dans un de nos prochains numéros : constatons simplement aujourd'hui qu'il nous fournit une nouvelle preuve de l'activité qui règne à la *Compagnie de Mozambique* et de l'intérêt que son exploitation provoque dans les milieux coloniaux.

Les administrateurs étrangers qui reviennent de Lisbonne constatent, d'ailleurs, l'excellente situation de la Compagnie et font part des informations très satisfaisantes qu'ils ont reçues d'Afrique sur l'état du développement de l'exploitation.

Les difficultés dont on avait parlé entre la Direction et le Gouvernement portugais sont complètement aplanies ; M. Morisseau, directeur général, très estimé en Portugal, a pris en mains tous les services à Lisbonne et le séjour d'un an qu'il vient de faire sur le territoire de la Compagnie lui permettra d'imprimer une impulsion nouvelle aux affaires, tout en assurant le rapide développement des riches territoires que la Mozambique exploite.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les attaques de trains par les Boers continuent sur les lignes de chemins de fer, notamment sur celle de Delagoa-Bay. D'un autre côté, il paraît que dans la colonie du Cap, les Boers recueillent plus d'adhésions qu'on ne le prévoyait. Toutefois, ce ne sont que menus faits et on prétend que les Boers se préparent à donner un grand coup. On ne précise rien mais, en attendant, lord Kitchener n'est pas resté inactif. Il a, en effet, organisé une nouvelle expédition contre le général De Wet. Trois colonnes, la brigade de Bruce-Hamilton, celle du colonel Mahon et la colonne White ont tenté un mouvement sur Wentersburg, qu'occupait De Wet. Mais De Wet, et avec lui le président Steijn, a de nouveau échappé... Faut-il croire croire maintenant que les vivres et les munitions envoyés du Cap aux troupes anglaises ne leur parviennent plus que par la ligne du Natal ? Que la maladie qui décime l'armée britannique en ce moment est, décidément, la peste bubonique ? C'est ce que l'on ne saurait dire au juste, et il faut attendre des nouvelles plus précises.

A Pretoria, on vient de proclamer le nouveau roi Edouard VII seigneur suprême du Transvaal. Le *Morning Leader* dit que cette proclamation peut dire rien ou beaucoup. Elle peut indiquer simplement une espèce de souveraineté semblable à celle exercée par la reine pendant l'existence de la République sud-africaine, ou elle peut impliquer la suppression de toute autonomie.

Au dernier moment, une dépêche de Cape-Town annonce que le général De Wet a franchi l'Orange et est entré dans la Colonie du Cap. Comme ce général exerce une grande influence sur les Afrikanders, on craint que son arrivée ne soit le signal pour un grand nombre d'Afrikanders de rejoindre son commando.

On dit aussi que la tension est très grande entre lord Kitchener et le War Office, et on laisse entendre qu'aussitôt après les funérailles de la Reine des modifications importantes pourraient avoir lieu dans le haut commandement au Sud de l'Afrique.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de Victoria. — Le représentant minier de la colonie de Victoria annonce que la production d'or totale de cette colonie s'est élevée, en 1900, à 807.407 onces, d'une valeur de 3.229.628 livres sterling.

Production de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud, pendant le mois de décembre 1900, s'est élevée à 36.248 onces, d'une valeur de 125.001 liv. st., contre 59.788 onces (215.146 liv. st.) pendant le mois correspondant de 1899.

La production totale de l'année a atteint le montant de 345.650 onces, d'une valeur de 1.194.521 liv. st., contre 496.196 onces (1.751.815 liv. st.) en 1899. Jusqu'à la fin de 1900, la Nouvelle-Galles du Sud a produit 13.208.572 onces, d'une valeur de 48.740.533 liv. st.

Notes minières d'Australie

Bayley's United. Dépêche de Coolgardie, datée du 15 janvier : « Il a été expédié à la direction de Londres, par le steamer *Ortona*, qui a quitté Fremantle le 15 janvier, 879 onces d'or, d'une valeur approximative de 3.256 liv. st. »

Brilliant Gold. Dépêche de la Direction : « Rendement pour les quatre dernières semaines : 950 tonnes ont produit au broyage 1.200 onces d'or. »

Kelly's Queen Block. Rendement pour les 6 semaines qui ont pris fin le 12 courant : Il a été broyé 1.672 tonnes qui ont produit 1.956 onces d'or, d'une valeur approximative de 6.750 liv. st.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La Situation dans le Rand. — Le *Financial Times*, de Londres, regrette d'avoir à appeler l'attention de l'Administration sur ce qui se passe à Johannesburg. Il est inexcusable, dit-il, que les autorités militaires anglaises laissent les ennemis se livrer à des actes de maraude et de destruction, lorsqu'il serait si facile de les en empêcher. L'enrôlement des sujets anglais de Johannesburg dans le corps qui a pris pour nom les « Rand Rifles », a eu lieu du 6 au 12 décembre et, cependant, à la date du 26 décembre, des dégâts sérieux étaient commis dans deux mines.

Un correspondant dans lequel il a toute confiance lui écrit, en effet, à la date du 28 décembre, que deux jours auparavant, 300 Boers ont pu venir incendier les moulins et des habitations à la *Chimes* et à la *Kleinfontein*. En outre, ils pillèrent les magasins de la *Van Ryn*. Les dégâts causés s'élèvent au moins à 150.000 liv. st., et ils peuvent peut-être atteindre le double de cette somme. Ils se retirèrent ensuite sans être inquiétés, et il faut leur être même reconnaissant de ce qu'ils n'ont pas saccagé tous les moulins et toutes les machineries à l'est d'Elandsfontein et à l'ouest de Krugersdorp.

Par contre, heureusement, notre confrère apprend d'une autre source, que la situation des propriétés minières est bonne à divers points de vue, et qu'il suffira à la plupart des Compagnies d'avoir la main-d'œuvre suffisante pour, en quinze jours, revenir à leur état d'avant la guerre. Quelques grandes entreprises même ne demanderont que vingt-quatre heures pour reprendre leur exploitation complète. Cela prouverait que l'élément civil, sur le Rand, est autrement adroit et entreprenant que l'élément militaire.

Informations diverses

La Compagnie du Zambèze. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie du Zambèze* a eu lieu à Lisbonne le 29 décembre dernier. Nous avons déjà publié, dans l'*Économiste Européen* du 14 décembre une analyse du rapport du Conseil d'administration, lu à cette assemblée. Après avoir adopté les comptes, bilan et autres actes de la gérance de 1899, les actionnaires ont décidé : 1° D'appliquer sur les 142:475 milreis 993 reis, solde du compte de Profits et Pertes, la somme de 110:342 milreis à la répartition d'un dividende

de 270 reis par action, et au paiement de l'impôt y relatif, soit 108:000 milreis pour le dividende et 2.342 milreis pour l'impôt;

2° D'affecter, sur le solde, la somme de 4:779 milreis 455 reis au fonds de réserve;

3° Que, sur le même solde, la somme de 2:933 milreis 553 reis soit attribuée aux comptes d'installation et dépenses à amortir;

4° De reporter à l'exercice 1900, comme solde du compte de Profits et Pertes, la somme de 16:773 milreis 862 reis restant du bénéfice net, après prélèvement des sommes citées plus haut et du pourcentage à distribuer aux membres du Conseil d'administration et du Conseil fiscal, conformément au paragraphe 2 de l'article 55 des statuts;

5° De confirmer la nomination de MM. Ehrmann et G. Siegfried comme administrateurs de la Compagnie, en remplacement de MM. Berger et G. Ochs;

6° De voter des félicitations au Conseil d'administration et au Comité de Paris pour le tact et le dévouement avec lesquels ils ont dirigé les affaires de la Compagnie, et au directeur des services en Afrique, M. Marianno Machado, pour le dévouement avec lequel il remplit ses fonctions.

Nous avons déjà dit que le solde net total de l'exercice 1899 de la *Compagnie du Zambèze*, comprenant le solde de l'année précédente, a été de 142:475 milreis 999 reis, solde qui avait été, en 1898, de 130:898 milreis 502 reis.

Les recettes nettes ont été de 95:589 milreis 107 reis, contre 92:062 milreis 203 reis en 1898.

On voit donc que le résultat des deux derniers exercices a été sensiblement le même; la diminution dans les rendements du commerce et de la culture des produits coloniaux a été compensée par les recettes provenant des existences importantes qui ont été conservées en Europe et qui n'ont pu encore entrer en circulation pendant le dernier exercice, et par les primes sur le change des traites et des sommes qui ont servi à acquérir les articles envoyés en Afrique.

Il est évident que, dès que tout le capital disponible aura été employé aux opérations de la Compagnie, les bénéfices augmenteront considérablement et garantiront le paiement d'un dividende égal à celui qui a été distribué pour l'exercice 1898 (le capital étant à cette époque de 1.080:000 milreis), dividende que les résultats de 1899, augmentés du solde du dernier exercice, permettent de distribuer encore cette année au capital social, porté aujourd'hui, par suite de la dernière émission, à 1.800:000 milreis.

Après examen des travaux déjà commencés, on conclut que les bénéfices, qui ne proviennent encore que des opérations de résultats immédiats, seront bientôt augmentés des résultats obtenus par les autres entreprises, telles que le service des mines, les manufactures, le service des transports et les cultures de café, cannes à sucre, palmiers et arbres de caoutchouc, dont l'exploitation garantit de superbes bénéfices, étant donné les éléments exceptionnels de travail et les richesses du sol que présentent les territoires de la Compagnie, et qu'il serait difficile de trouver en toute autre région du continent africain.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 janvier 1901.

La liquidation de fin janvier, qui a commencé lundi, a eu lieu dans des conditions plus satisfaisantes qu'on ne le croyait généralement. L'argent, pour les reports, a valu entre 7 et 9 0/0. Voici les taux pratiqués sur les principales valeurs: *Chartered*, 1 à 2 shillings; *Consolidated Goldfields*, 8 à 10 0/0; *Jagersfontein*, 9 pence à 1 sh. 3 pence; *De Beers*, 1 à 1 1/2 shilling; *East Rand* et *Rand Mines*, 6 à 8 0/0.

Comme tendance, le marché laisse à désirer. On ne traite, du reste, que fort peu. Au dernier moment, on est mou.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 2 31/32 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 1/32 à 6 27/32; *Transvaal Goldfields*, 1 1/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 6 13/16, reste au dernier moment à 6 21/32; *Angelo*, 5 11/16, contre 5 7/8; *New Comet*, calme à 2 3/16.

La *City and Suburban* clôture à 4 11/16, contre 4 3/4; *Princess Estate*, 1 1/4; *Langlaagte Estate*, 3 ./..; *Simmer and Jack*, 5 9/16, contre 5 11/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/4, s'échange au même cours; *Jumpers*, 4 3/16; *Modderfontein*, 8 5/16, contre 8 15/16.

La *Crown Reef* reste à 12 5/8, contre 13 3/4; *Randfontein*, 2 21/32; *Worcester*, reste à 2 ./.; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 7 7/8, elle se traite présentement à 7 11/16.

La *Geldenhuis Estate*, se retrouve à 5 5/16; *Lancaster*, 2 1/4; *New Heriot*, 5 7/8; *Bonanza*, 3 3/8, au lieu de 3 1/2; *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 7 7/8, reste à 7 3/4; *Ferreira*, 17 3/4, contre 18 1/2; *Wemmer*, 10 ./.; *Village Main Reef*, 6 11/16, contre 7 1/8; *Durban Roodepoort*, 4 3/4; *Van Ryn*, 2 3/8, contre 2 11/16.

La *Chimes Exploration* finit à 5/8.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 9 1/2, et la *Rand Mines*, qui restait à 37 1/4, finit en dernière heure à 36 11/16; *Glen Deep*, 3 5/8, contre 3 5/8; *Ferreira Deep*, 5 5/8, contre 5 6/8; *Robinson Deep*, 3 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8, sans changement, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 1/8; *Jumpers Deep*, 3 5/8; elle restait à 3 7/8 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 1 5/8; *Dunraven*, 1 1/16; *Geelong*, 1 3/8, sans changement; *Selukwe*, 2 1/16; *Globe and Phœnix*, 5 1/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 3/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 1/2, s'échange à 5/8.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 11/16; elle clôturait il y a huit jours à 1 5/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 2 7/8, sans changement.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 7/8, finit au dernier moment à 7/8.

*** **Les Valeurs Australiennes** sont mieux. La *Golden Horseshoe*, qui finissait à 9 1/8, clôture à 9 7/8.

Londres, 31 janvier, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 janvier 1901.

L'allure du marché sud-africain n'a pas été très favorable cette semaine, et les échanges ont été restreints. Hier on s'est montré très hésitant sur la nouvelle que deux mines, la *Van Ryn* et la *Modderfontein*, auraient été endommagés par les Boers, mais il est permis de croire, jusqu'à nouvel ordre, que ce fait, que mentionne lord Kitchener dans une dépêche, n'est que la répétition de ce qui était déjà connu depuis vendredi pour la *Van Ryn*, et depuis environ trois semaines pour la *Modderfontein*.

La liquidation de fin janvier a eu lieu ici aujourd'hui. Le taux des reports a été d'environ 5 0/0.

La *Rand Mines*, qui finissait à 933 fr., se retrouve à 921 fr.; *Consolidated Goldfields*, 171 50, contre 175 fr. On avait parlé de la démission de lord Harris, président du Conseil d'administration de cette Compagnie, mais ce bruit est inexact. *East Rand*, 165 fr. 50, contre 170 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 77 fr. 25, elle s'inscrit à 75 fr.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 14 fr. 50, mais de plus en plus délaissée; *French Rand*, 39 fr., contre 40 fr.; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 470 fr., elle s'inscrit à 452 francs.

Le *Champ d'Or* cote 28 fr.; *Geduld*, 96 fr.; elle restait jeudi dernier à 101 fr. 50; *Geldenhuis Estate*, 132 fr., contre 135 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 208 fr., s'échange à 205 fr.; *Kleinfontein* 40 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture à 73 fr., contre 74 fr.; *May Consolidated*, 86 50; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 90 fr.; *Mossamédès*, 14 fr.; *Mozambique*, 41 25, contre 44 75; *Océana*, 43 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 197 50, cote au dernier moment 194 fr.; *Robinson Deep*, 86 fr., contre 89 fr.; *Robinson Randfontein*, 28 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 50 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 138 50, contre 140 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 64 75; *Transvaal Goldfields*, 30 fr.

La *Village Main Reef* finit à 173 francs, contre 177 fr.; *Wemmer*, 247 fr., mais sans échanges suivis; *Sheba*, 20 fr., calme.

La *Zambèze* est à 30 fr.; *Eerste Fabrieken Distillery*, délaissée à 10 fr.; *Dynamite du Transvaal*, 31 fr.; enfin, la *De Beers* clôture à 705 50, contre 712 francs.

L'Administrateur-Gérant: GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Vendredi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* Edmond THÉRY	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algerie : Un an... 25 fr.		Annonces en 7 points 2.50
— — Six mois. 14 fr.	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	Réclames en 8 points .... 4 »
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.	France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60	Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. 18 fr.		

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 474. — 19e volume. (6) | Bureaux 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 7 Février 1901

SOMMAIRE DU N° 474

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1900	8 février ..	1.900	1.143	4.035	410	1.027	467	3½
1901	24 janvier...	2 346	1.098	4.295	405	817	503	3
1901	31 janvier...	2.354	1.095	4.446	446	1.018	500	3
1901	7 février .	2.389	1.098	4.230	448	744	512	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	31 janvier...	674	332	1 375	615	986	100	5½
1901	15 janvier...	631	335	1.506	665	1 080	94	5
1901	23 janvier...	725	356	1.410	721	1 011	76	5
1901	31 janvier...	757	353	1.445	644	982	80	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1900	15 janvier...	74	36	231	116	296	21	»
1900	31 décembre.	67	33	247	115	312	31	»
1901	15 janvier. .	74	36	225	115	266	34	»
1901	23 janvier...	74	36	209	115	258	37	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	8 février	888	»	712	961	683	»	4
1901	24 janvier...	807	»	715	988	716	»	5
1901	31 janvier. .	817	»	719	1.002	740	»	5
1901	7 février .	816	»	722	967	716	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1899	23 décembre	157	15	207	»	»	»	»
1900	27 octobre	152	15	203	»	»	»	»
1900	24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
1900	22 décembre	152	18	214	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1899	23 décembre	71	9	170	»	»	»	»
1900	27 octobre. .	71	10	190	»	»	»	»
1900	24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
1900	22 décembre	80	10	182	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	31 janvier...	955	226	1.391	41	408	52	5
1901	15 janvier...	967	254	1.445	73	461	65	4½
1901	23 janvier...	967	256	1.407	70	399	53	4½
1901	31 janvier...	970	258	1.438	37	400	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	1er février ...	89	24	574	52	477	62	4
1901	17 janvier...	95	16	603	62	504	57	4
1901	24 janvier...	94	15	603	71	509	56	4
1901	31 janvier...	94	15	623	65	528	57	4
BULGARIE — Banque Nationale								
1899	14 décembre.	4	2	8	62	22	19	8
1900	30 novembre	6	6	20	61	23	19	8
1900	7 décembre.	6	6	21	61	24	19	8
1900	14 décembre.	7	6	21	61	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1900	31 janvier...	88	»	121	10	32	17	6
1900	30 novembre	96	»	131	6	35	17	6
1900	31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901	31 janvier...	90	»	123	8	33	18	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	3 février. .	340	370	1.534	789	1.048	141	4
1901	19 janvier...	350	412	1.605	733	1.135	244	3½
1901	26 janvier...	350	414	1.609	742	1.138	250	3½
1901	1er février ...	350	414	1.616	740	1.138	252	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900	31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	3 février...	117	151	456	1	116	115	4
1901	19 janvier. .	127	142	490	7	150	125	3½
1901	26 janvier...	127	143	483	6	142	121	3½
1901	2 février ...	127	143	485	6	143	125	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1900	10 janvier...	295	58	889	186	302	34	5
1900	20 décembre.	300	52	816	195	324	30	5
1900	31 décembre.	301	50	820	192	331	35	5
1901	10 janvier...	301	50	844	190	325	30	5
ITALIE — Banque de Naples								
1900	10 janvier...	65	13	236	61	54	29	5
1900	20 décembre.	67	13	254	60	79	31	5
1900	31 décembre	67	13	253	58	80	31	5
1901	10 janvier...	67	13	254	60	77	31	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1900	10 janvier...	35	2	61	36	37	1	5
1900	20 décembre.	35	2	66	35	47	5	5
1900	31 décembre.	35	2	66	35	47	6	5
1901	10 janvier...	35	2	65	35	46	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1899	30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900	30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900	31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900	30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1899	27 décembre	27	50	381	12	71	21	5½
1900	12 décembre	26	48	387	14	73	19	5½
1900	19 décembre.	26	48	385	15	91	18	5½
1900	26 décembre.	26	48	385	15	95	18	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C. courts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Portefeuille escompté	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 8 janvier ..	34	3	106	17	52	26	9
1900 16 décembre.	50	5	123	1	44	20	8
1900 23 décembre.	40	5	122	2	43	20	8
1901 5 janvier...	40	5	120	6	44	34	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 16 janvier...	2.239	457	1.306	354	612	399	6
1901 1er janvier. .	1.888	169	1.480	322	652	468	5½
1901 8 janvier...	1 896	170	1.478	329	665	427	5½
1901 16 janvier...	1.916	176	1.470	342	651	432	5½
RUSSIE — Banque de Finiande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	7	9	34	2	8	7	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 31 décembre.	42	5	105	55	128	22	6
1900 31 octobre ..	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	144	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	119	18	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 31 décembre.	13 .	19	112	681	306	130	»
1900 31 octobre...	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 3 février...	96	12	212	965	179	39	5
1901 19 janvier...	106	13	223	1071	211	50	5
1901 26 janvier...	100	12	220	1071	211	50	4½
1901 2 février...	100	12	222	1071	211	50	4½
TOTAUX							
1900 8 février...	8.279	2 638	14.543	5.517	6.978	1.645	»
1901 24 janvier...	8.391	2.651	15.360	5.702	7.268	1.990	»
1901 31 janvier...	8.461	2.676	15.387	5 854	7.398	1.923	»
1901 7 février...	8.478	2.690	15.268	5.723	7.011	1.959	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.492	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les lolaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux délinitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

OHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	2 janv.	9 janv.	16 janv	23 janv	30 janv	6 fév.
Amsterdam	47 98	48 02	48 05	48 02	48 07	48 01
Anvers	100 18	100 18	100 16	100 16	100 16	100 13
Athénes	169 ..	168 ..	168 ..	169 75	169 75	169 75
Barcelone...........	34 40	34 75	35 10	36 60	36 40	36 90
Berlin..............	81 35	81 40	81 49	81 40	81 40	81 35
Bruxelles...........	100 13	100 16	100 11	100 15	100 12	100 10
Bucharest....... ..	102 ..	102 20	102 20	102 20	102 25	102 05
Constantinople... .	22 80	22 77	22 73	22 76	22 87	22 81
Francfort..	81 36	81 41	81 40	81 40	81 41	81 33
Gênes..............	105 47	105 42	105 68	105 85	105 80	106 ..
Genève	100 54	100 53	100 50	100 50	100 52	100 45
Lisbonne...........	758 .	761 ..	771 .	777	779 ..	776 50
Londres............	25 30	25 32	25 33	25 32	25 35	25 37
Madrid	34 17	34 47	34 80	36 65	36 27	36 45
Rome	105 47	105 47	105 67	105 85	105 85	105 95
Saint-Pétersbourg..	37 37	37 37	37 40	37 10	37 40	37 40
Vienne (à vue)	95 87	95 95	95 97	95 95	95 99	95 75
— à 3 mois ...	95 75	95 85	95 90	95 85	95 80	95 65

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jendi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	10 janv.	17 janv	24 janv	31 janv	7 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	205 75	205 75	205 75	206 .
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 44	121 44	121 50	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 25	103 12	103 12	103 25	103 25
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	372 25	371 .	368 25	367 ..	366 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	388 ..	388 ..	385 ..	380 .	380 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 ½	25 085	25 095	25 10	25 135	25 165
—	ch. court	. .	25 11	25 12	25 125	25 16	25 19
Belgique.....	—	4 %	0 21p	0 19p.	0 19p.	0 19p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 50p.	5 62p.	5 75p.	6 ..p.
Suisse	—	5 %	0 62p	0 62p.	0 62p.	0 62p.	0 50p.
New-York....	—	4 %	515 ..	514 ..	514 ..	514 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil. ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	107 50	106 ..	104 50	102 ..	103 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 10 janv.	17 janv	24 janv	31 janv	7 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 226	1 226	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 075	25 075	25 095	25 125	25 165
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 91	3 91	3 88	3 83	3 83
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 97	0 97	0 97	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 59	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 46	2 15	2 15	2 15	2 15
Chili (peso or)	1 89	1 82	1 81	1 81	1 80	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 03	1 06	1 05	1 06	1 08
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 68	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 59	3 58	3 54	3 48	3 45

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 7 février 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 50	Billets *Allemands*........	99 50
En *Angleterre*	100 11	— *Anglais*...........	99 89
En *Autriche-Hongrie*...	100 69	— *Austro-Hongrois*.	99 31
En *Belgique*	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*.............	136 42	— *Espagnols*........	73 30
En *Grèce*...............	169 75	— *Grecs*............	58 91
En *Hollande*	100 11	— *Hollandais*.......	99 89
En *Italie*...............	106 38	— *Italiens*..........	94 ..
En *Portugal*.............	145 90	— *Portugais*........	68 53
En *Roumanie*	102 05	— *Roumanie*	97 95
En *Russie*	101 15	— *Russes*...........	98 85
En *Suisse*	100 50	— *Suisses*..........	99 50
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 67	Pièces des *Etats-Unis*....	99 33
Au *Mexique*..............	207 25	— du *Mexique*.......	48 25
En *Républ. Argentine*..	231 70	Billets de la *Rép. Argent.*	43 14
Au *Chili*................	106 77	— du *Chili*..........	93 65
Au *Brésil*...............	262 96	— du *Brésil*.........	38 02
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*........	100 ..
Au *Japon*................	96 99	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*................	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 février 1901.

La hausse continue sur le marché des changes, du moins sur quelques devises.

L'Amsterdam est à 206 venant de 205 75, il est au pair ; le papier allemand est à 121 62 à trois mois, soit 122 83 à vue : ce cours, encore inférieur au gold point d'entrée, constitue cependant une sérieuse amélioration au point de vue allemand.

Le Vienne est immobile à 103 25.

La peseta est en léger recul, du reste il n'y a qu'à voir la circulation de la Banque pour comprendre qu'il doit en être ainsi ; le billet est en grande partie gagé sur des valeurs de l'Etat, avec 100 fr. d'or on achète 138 pesetas de la Dette publique, avec 100 fr. d'or on achète un peu plus de 136 pesetas de billets ; il y a donc parité entre le papier-monnaie et son gage.

Le Lisbonne recule de 5 points.

Les traites à trois mois sur Saint-Pétersbourg se négocient à 261, le versement a haussé de 265 1/2 à 265 7/8, mais le change sur Londres à Saint-Pétersbourg est en hausse sensible.

Le chèque sur Londres finit à 25 19, venant de 25 16; le papier long est à 25 16 1/2 après 25 13 1/2 ; l'or arrive de nouveau à la Banque, qui a réduit son escompte de 1/2 0/0.

Le papier belge n'a pas varié; il y a une nouvelle baisse sur le papier italien; le papier suisse, à 0.50 0/0 de perte, gagne 1/8.

Pas de changement sur le New-York, qui reste à 514 50, aussi il arrive à Paris beaucoup d'or américain.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure.....	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 ./.	2/0 11/16	2/0 13/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Hong-Kong.....	2/0 13/16	2/0 3/4	2/0 3/8	1/11 7/8	2/0 ./.
Shanghaï.......	2/10 1/4	2/10 1/8	2/9 3/4	2/9 1/8	2/8 7/8
Rio-Janeiro	9 7/8	10 1/8	10 ./.	10 1/8	10 9/32
Valparaiso	17 5/16	17 9/32	17 9/32	17 3/16	16 15/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	131 ..	131 70	132 20	131 70	131 70
Or en barres...	77 11 1/2	77/10 1/2	77 10 1/2	77/10 1/2	77/9 1/4
Argent en barres	29 7/16	29 3/16	28 5/8	27 3/4	28 1/16

La hausse du métal-argent a relevé le Singapoure de 1/8, le Hong-Kong de pareille fraction ; par contre, le Shanghaï a baissé de 1/4.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la soumission à 70.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 178.85.000 Rs. et pour transferts à 7.50.000 Rs. Les souscriptions suivantes ont été acceptées : en billets, 25.33.000 Rs. sur Calcutta, 30.41.000 Rs. sur Bombay et 9.26.000 sur Madras. En transferts, 1.00.000 Rs. sur Calcutta et 3.00.000 sur Madras. Les offres pour billets à 1 sh. 3 15/16 recevront 25 0/0 au-dessus des prix placés, et pour transferts à 1 sh. 4 1/32 d., recevront la totalité. Le montant offert en souscription pour la semaine prochaine est de 70.00.000 Rs.

Le change sur l'Inde est au-dessous du gold-point de sortie et, de ce chef, il n'y a pas d'inquiétude à avoir jusqu'à nouvel ordre.

Le papier sur Rio-Janeiro accentue sa reprise: l'avance de la semaine est de 5/32; par contre, le Valparaiso a baissé de 1/4 d. A Buenos-Ayres, la prime sur l'or est immobile à 131 70.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres du 18 au 24 janvier ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie..........£	83.000	
Argentine..........	25.000	Néant
Vera-Cruz..........	17.000	
Indes occidentales..	42.000	
Total........	167.000	

A Londres, le prix de l'or a baissé cette semaine de 77/10 1/2 à 77/9 1/4 l'once standard : les monnaies françaises, allemandes et américaines sont toujours payées 76/5 ; les monnaies japonaises ne valent plus que 76/4 d.

L'argent en barres est en légère reprise à 28 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 24 au 30 janvier 1901, se sont élevées à 203.400 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 860.275 liv. st., contre 508.956 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

La *Banque d'Angleterre* a abaissé, aujourd'hui, le taux de son escompte de 5 à 4 1/2 : l'amélioration monétaire paraît solidement établie.

Escompte hors Banque

Places	10 janv.	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.
Paris	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 7/8	2 1/2
Londres ...	4 1/16	4 1/8	4 1/16	4 1/8	3 3/4
Berlin	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3 1/8	3 ./.
New-York time money	2 3/4	2 1/2	2 1/4	1 3/4	3 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 216 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 172 millions sterling; il y a donc une augmentation de 44 millions.

Situation générale des Banques d'émission

Nous apportons à partir d'aujourd'hui un léger changement dans la statistique relative aux *Banques de Bulgarie*, de *Danemark* et de *Russie*. Dans ces trois établissements, le chapitre des *avances* comprend divers postes qui ne sont pas des avances sur valeurs mobilières au sens strict du mot : les chiffres donnés jusqu'ici comprenaient la totalité des avances, ce qui est important au point de vue de la connaissance de la situation des banques, mais les comparaisons de banque à banque, que notre statistique a surtout pour but de faciliter, s'en trouvaient altérées; nous avions à choisir entre deux inconvénients et nous avons opté pour celui qui nous paraissait le moindre, étant donné l'esprit qui préside à la rédaction de notre statistique des banques d'émission.

La *Banque de France* a augmenté cette semaine son encaisse-or de 25.885.000 fr.

La circulation a rendu 1.474.000 fr. à Paris et 1.354.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 21.912.000 fr. de matières ; il est venu 400.000 fr. de Constantinople, 395.000 francs de Suisse, 320.000 fr. d'Alexandrie, 60.000 fr. de Tripoli ; il est sorti 30.000 fr. pour Alger.

L'argent a augmenté de 2.818.000 fr.

La circulation a rendu 730.000 fr. à Paris et 2.948.000 fr. dans les succursales ; il est venu 172.000 fr. de Suisse.

Il a été expédié 50.000 fr. pour la Côte d'Afrique, 782.000 francs en Suisse, 150.000 fr. au Sénégal et 50.000 fr. à Alger. La circulation a baissé de 166 millions, les comptes courants sont stationnaires, le portefeuille perd 274 millions, les avances ont augmenté de 12 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* au 31 janvier est intéressant. Comme toujours, l'encaisse a baissé et la circulation a augmenté par suite des retraits de dépôts qui ont diminué de 77 millions, mais le portefeuille qui grossit presque toujours à la fin du mois, a fléchi cette fois de 29 millions ; les avances ont gagné 4 millions seulement, le bilan indique évidemment la fin de la tension monétaire et il semble qu'une réduction du taux de l'escompte ne se fera pas longtemps attendre.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	95.000	Destinat. inconnue.£	10.000
Afrique du Sud.....	25.000	Excédent des entrées	110.000
Total des entrées...£	120.000	Total égal.....£	120.000

Les entrées dépassent les sorties de 2.750.000 fr., mais la circulation a repris 1.750.000 fr., ainsi l'encaisse dépasse seulement de 1 million celle de la semaine précédente. La circulation n'a pas changé ; les dépôts ont baissé de 35 millions, le portefeuille de 24 millions, la Banque a vendu ou mis en report pour 8.350.000 fr. de Consolidés. Le rapport de la réserve aux engagements est de 45.58 0/0, il justifie l'abaissement du taux de l'escompte.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 3 millions d'or et 2 millions d'argent ; la circulation a augmenté de 31 millions ; les comptes courants ont baissé de 33 millions; on constate que la Banque a beaucoup de peine à acclimater cette branche d'opérations; le portefeuille et les avances sont stationnaires.

A la *Banque d'Espagne*, tous les comptes sont stationnaires, sauf la circulation, qui a augmenté de 7 millions.

La *Banque de Russie* a gagné 20 millions d'or et 6 millions d'argent ; la circulation a baissé de 10 millions; les comptes courants ont grossi de 13 millions; le portefeuille perd 14 millions; les avances gagnent 5 millions.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 13 au 19 janv.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 13 au 19 janv.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France..........	1.648.672	1.648.672	»	»
Allemagne	»	»		»
Autres pays....	16.000	38.940	14.[illegible]	[illegible]
Total 1901...	1.664.672	1.687.612	14.[illegible]	[illegible]
— 1900...	1.088.882	[illegible]	[illegible]	141.19[illegible]
— 1899...	168.086	1.541.424	[illegible]	1.829.348

ARGENT				
Grande-Bretagne	1.114.160	2.498.645	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	1.806	23.211	14.066	150.423
Total 1901...	1.115.966	2.522.756	14.066	150.423
— 1900...	476.377	2.187.884	72.921	174.053
— 1899...	986.000	2.950.990	123.989	206.121

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 3 févr..	162.8	16.9	796.9	699.6
1901 19 janv.	184.7	31.0	921.8	830.9
1901 26 janv.	191.7	31.3	937.4	841.4
1901 2 févr..	192.8	31.3	969.9	871.8

On commence à voir les exportations d'or de New-York, jusqu'ici c'est la France qui est le pays de destination.

Les sorties d'or n'affectent pas les *banques associées de New-York*, dont l'encaisse ne cesse d'augmenter. L'escompte est pour rien en ce moment.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie d'argent en Autriche-Hongrie

Il résulte de la publication du dernier bilan de la Banque Austro-Hongroise, que l'encaisse argent se chiffre actuellement à 241 millions de couronnes, dont 8 millions environ en monnaie divisionnaire et le reste en florins d'argent.

La monnaie d'argent en circulation dans le pays s'élève à un total de 300 millions de couronnes environ. Mais la réserve d'argent de la Monarchie est presque aussi grande : elle se compose de 242 millions de couronnes, encaisse en argent des banques d'émission, et de 54 millions de pièces de 1 couronne à l'Etat. Le contingent des pièces de 1 couronne a, en effet, été fixé à 200 millions, qui ont été lancés dans le public, sauf cette réserve de 54 millions toute prête.

L'Inde et l'Argent

Le *Statist* publie l'article suivant :

Comme nos lecteurs le savent, le Gouvernement indien a acheté de grandes quantités de métal argent sur notre place. Il a frappé ce métal aussi rapidement qu'il l'a pu et il continue à en frapper en grande hâte. Il reste à savoir s'il pourra néanmoins augmenter sa réserve métallique. Car la demande des roupies sera fort importante pendant les quatre ou cinq semaines prochaines. La récolte du riz en Birmanie est fort importante, mais elle n'a pas encore été vendue ; les achats européens sont faibles, les négociants comptent apparemment sur une baisse prochaine : comme la récolte est considérable, il faudra bien cependant qu'elle vienne sur le marché et, par suite, il y aura, pendant les deux prochains mois, de fortes demandes de roupies pour cette récolte. Viendra ensuite la récolte de coton de Bombay, puis celle de blé à Bombay et dans le nord de l'Inde.

Pour ces deux récoltes, il y aura aussi de fortes demandes. Par conséquent, les besoins de roupies seront considérables et continus pendant quatre ou cinq mois, peut-être pendant plus longtemps.

Les choses étant ainsi, il parait certain que le Gouvernement indien sera dans la nécessité d'acheter de l'argent et de le frapper le plus rapidement possible. Et l'on peut douter qu'il puisse faire plus que pourvoir le marché des roupies dont il aura besoin.

Tout cela nous amènerait à croire que le marché de l'argent doit rester très ferme et que si les prix ne progressent pas, ils se maintiendront du moins très bien. Cependant, bien que la demande de l'Inde doive encore continuer, l'argent a subi une baisse. En octobre, son prix était de 30 3/16 d. ; presque immédiatement après, un recul se produisit ; en novembre, il y eut une reprise, puis une autre baisse et, depuis lors, après quelques fluctuations, le prix a fléchi jusqu'à 27 3/4 d. Ainsi, en moins de quatre mois, le recul a été de 2 7/16 d. ou 11 0/0.

L'explication de ce fait parait être que les troubles de Chine ont causé une forte diminution des demandes de ce pays. Et l'on dit — nous ignorons si le fait est exact — qu'une quantité considérable d'argent qui avait été thésaurisée précédemment en Chine est sortie des cachettes, : c'est avec cet argent que l'on a pu satisfaire à la demande chinoise.

La demande pour les Détroits a été également plus faible que de coutume. Par conséquent, tandis que les achats de l'Inde étaient si importants, ceux de la Chine et des Détroits ont diminué et il y a eu compensation.

Nous croyons cependant que la baisse de l'argent a été exagérée et que, de même qu'en octobre, on est allé trop loin dans le sens de la hausse, on va maintenant trop loin dans celui de la baisse.

On peut objecter que la production de l'argent n'a pas diminué comme on l'espérait et que cette production peut augmenter chaque fois que les prix progressent, mais on ne peut s'attendre à une hausse sérieuse des prix.

Il est exact que la diminution de la production de l'argent a été moins forte qu'on ne le croyait lorsque l'Inde a fermé ses Monnaies et que les Etats-Unis ont repoussé l'act Sherman. D'après les évaluations de M. Valentine, évaluations qu'il fait avec tant d'exactitude depuis trente et quarante ans, la production d'argent des Etats-Unis a été, en 1889, de 64.808.000 dollars ; elle a baissé de 2.000.000 de dollars l'année suivante et d'autant l'année d'après. Elle a continué de fléchir pour se fixer à 38.652.000 dollars en 1900, soit, par rapport à 1889, une baisse de 26.156.000 dollars ou 40 0/0. D'autre part, la production d'argent au Mexique, en 1889-90, n'a été que de 41 1/2 millions de piastres et, l'année dernière, de 67.800.000 piastres, soit une augmentation de 26.300.000 piastres ou 63 0/0. Quand nous rapprochons l'augmentation de la production mexicaine de la diminution de la production américaine, nous voyons que la diminution générale est inférieure à ce que l'on croyait.

La piastre mexicaine

M. Ch. Stéphan, titulaire d'une bourse commerciale de séjour à Mexico, publie un rapport sur la situation monétaire du Mexique, dont nous détachons le passage suivant relatif au rôle de la piastre en Orient :

Si l'on jette les yeux sur un tableau des exportations mexicaines, on est étonné de voir que le Mexique exporte chaque année pour une somme variant entre 25.000.000 de piastres et 30.000.000 de piastres en argent monnayé. Il est intéressant de rechercher où va cet énorme stock métallique et d'étudier cette marchandise d'un genre tout spécial : la piastre mexicaine.

La Nouvelle-Espagne faisait, par le port d'Acapulco, avec la Chine, un commerce régulier et très important, et les Chinois, qui n'ont pas de monnaie, adoptèrent comme moyen d'échange la piastre mexicaine, à cause de son titre élevé et parce qu'elle contient une petite quantité d'or. L'usage de la piastre devint général dans l'Extrême-Orient et son exportation continue commença. Cette exportation ne fut interrompue que durant les guerres de l'Indépendance mexicaine et lorsque le Gouvernement de Juarez changea le type de l'unité monétaire mexicaine. A cette dernière époque, les Etats-Unis, grands producteurs d'argent, désireux de remplacer la piastre mexicaine par le dollar américain sur les Marchés de l'Orient, frappèrent une monnaie spéciale, le « trade dollar », qu'ils lancèrent sur le Marché chinois, qui fut poinçonnée officiellement en Chine où elle est connue sous le nom de « spices ». Le succès du trade dollar fut de courte durée et on ne tarda pas à le voir en abondance en Californie, retour de Chine. Aucune tentative de ce genre n'ayant été faite depuis la piastre mexicaine est restée, sans conteste, jusqu'à nos jours l'unique monnaie généralement adoptée en Extrême-Orient.

Telle est la situation de cette marchandise mexicaine : la piastre, soumise, d'ailleurs, comme toutes les autres marchandises, à la loi de l'offre et de la demande. Or, la balance du commerce de la Chine avec toutes les autres nations étant en faveur de la première, les commerçants du monde entier ont à faire des remises d'argent, non seulement en Chine, mais encore aux 250 millions de sujets asiatiques de l'Angleterre qui n'admettent que la piastre mexicaine. Pour cette raison et à cause de ses transactions commerciales en Orient, l'Angleterre a été amenée peu à peu à monopoliser le commerce de la piastre.

Lorsque le Gouvernement de l'Inde anglaise a besoin d'argent, le Secrétaire pour l'Inde émet des bons du Trésor qui sont mis en vente à Londres, par la Banque d'Angleterre. Ces bons que se disputent les commerçants européens, afin de solder leurs comptes avec l'Asie, fixent le prix de l'argent que personne naturellement ne consentirait à payer au-dessus de la valeur des bons.

L'exportation de la piastre pour les pays d'Orient se fait régulièrement : la demande de cette monnaie à Londres est constante et n'a d'influence sérieuse sur sa valeur que lorsque les récoltes de blé insuffisantes en Europe facilitent l'exportation sur l'ancien continent des blés asiatiques et que le moment est arrivé de solder en piastres ce compte débiteur.

En somme, l'Angleterre est la maitresse absolue du marché de l'argent : les Etats-Unis, qui sont les plus grands pro-

ducteurs d'argent du monde, ont naturellement désiré changer cet état de choses, et il y a déjà longtemps que des efforts ont été faits pour faire passer le marché de l'argent de Londres à New-York.

Quant au Mexique, ce n'est pas un pays producteur d'argent que l'on puisse comparer de tous points aux autres pays producteurs: les Etats-Unis et la Bolivie, par exemple, produisent l'argent, matière première qu'ils exportent en lingots. Le Mexique est dans le même cas, mais, en outre, il exporte la presque totalité de l'argent qu'il produit sous la forme d'un objet manufacturé : la piastre, pour laquelle il a un marché sur lequel personne ne lui dispute la suprématie. N'est-il pas étonnant que, dans ces conditions, l'on n'ait pas songé à l'exportation directe de la piastre mexicaine pour l'Orient et à l'émission sur les marchés européens de certificats représentatifs de ce stock d'argent monnayé qui pourrait êtrre de 100 millions de francs par an.

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 31 décembre dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets
—	—	—
		Milreis
$500	12.656.826	6.328.413
1 000	15.345.710 1/2	15.345.710
2 000	10.392.879	20.785.758
5 000	6.213.518 1/2	31.067.592
10 000	5.657.998 1/2	56.579.985
20 000	3.080.371 1/2	61.607.430
30 000	108.306	3.249.180
50 000	2.002.083	100.104.150
100 000	593.171	59.317.100
200 000	1.099.667	219.933.400
500 000	250.626	125.313.000
Total au 31 déc...	57.401.155 4/2	699.631.719

On se rendra compte de l'importance des incinérations et des retraits en consultant les totaux suivants relevés depuis le 31 août 1898 :

	Quantité des billets	Montant total des billets
		—
		Milreis
31 décembre 1900..	57.401.155 4/2	699.631.719
30 novembre 1900..	58.119.510 2/2	699.642.374
31 octobre 1900....	58.603.140 5/2	699.648.729
30 septembre 1900..	58.603.140 5/2	699.648.729
31 août 1900.......	58.962.474 4/2	700.654.184
31 juillet 1900.....	58.990.500 4/2	703.666.174
30 juin 1900.......	59.000.291 4/2	703.674.654
31 mai 1900........	59.300.187 1/2	709.692.004
30 avril 1900.......	59.490.023 4/2	714.698.883
31 mars 1900......	59.565.603 7/2	716.705.618
28 février 1900.....	59.929.162 4/2	717.718.229
31 janvier 1900....	60.204.918 5/2	725.719.854
31 décembre 1899..	60.365.724 5/2	733.727.153
30 septembre 1899..	61.416.192 4/2	733.751.705
31 août 1899.......	61.416.192 4/2	735.759.205
31 juillet 1899.....	62.437.407 3/2	740.764.141
30 juin 1899.......	63.585.778 3/3	570.790.871
31 mai 1899........	64.006.188 1/2	757.792.535
30 avril 1899.......	64.343.468 1/1	764.795.391
31 mars 1899......	64.779.423	773.802 433
28 février 1899.....	65.199.260	779.953.563
31 décembre 1898..	»	785.941.758
31 août 1898.......	»	789.364.614

Du 31 août 1898 au 1er janvier 1901, la quantité des billets en circulation a donc diminué de 7.798.105 et le montant des billets, de 89.733 contos de reis.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. L'annonce que la *Banque d'Angleterre* avait réduit hier le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0 a produit bon effet sur le Marché; malheureusement, les affaires restent calmes. On attend les nouvelles affaires dont on a parlé depuis si longtemps et qui seraient d'autant mieux accueillies que les capitaux disponibles sont plus considérables que jamais.

Allemagne. — Le Ministre du commerce a déclaré dans un banquet que la situation économique de l'Allemagne était très satisfaisante, malgré un arrêt de l'essor commercial.

Les nouvelles créations industrielles et financières de l'année 1900 se sont élevées au nombre de 261, représentant un capital de 340 millions de marks (contre 364 représentant 544 millions de marks en 1899).

Le taux de l'escompte privé est à 3 0/0, soit de 2 0/0 au-dessous de l'escompte officiel. L'argent est abondant et toutes les valeurs, principalement les fonds d'Etat, sont en hausse.

Angleterre. — Il résulte des proclamations royales qu'il n'y aura rien de changé dans la politique sud-africaine. Mais la campagne est loin de toucher à sa fin.

On s'occupe de l'emprunt récemment autorisé. Le *Statist* pense qu'il sera fait en effets à courte échéance. Le marché monétaire a, d'ailleurs, retrouvé d'importantes disponibilités.

Les opérations du Clearing house de Londres se sont élevées, en 1900, à 8.960.170 livres, en diminution de 2.1 0/0 sur le chiffre de 1899.

Le taux d'escompte à la Banque d'Angleterre a été abaissé à 4 1/2 0/0.

Espagne. — Les résultats budgétaires de l'exercice 1900 ont été fort satisfaisants : les recettes ordinaires ont atteint 889 millions, c'est-à-dire le chiffre prévu par M. Villaverde; les dépenses ordinaires ont été de 833 millions.

Le marché reste calme.

Italie. — A la Chambre italienne, on a continué la discussion de l'interpellation sur les troubles de Gênes. A la suite d'un ordre du jour blâmant la conduite du Gouvernement, le Ministère a donné sa démission.

Auparavant, il avait été convenu entre le Gouvernement et la Commission parlementaire des quinze, que celle-ci prendrait l'initiative des dégrèvements à proposer.

Au 30 juin dernier, le montant des dépôts dans les caisses d'épargne s'élevait à 1.456 millions de lire.

Roumanie. — Le projet de budget pour 1901-1902 prévoit aux recettes et aux dépenses un total de 227 millions 208.000 fr. C'est, par rapport à l'année précédente, une diminution de 18 millions de francs aux recettes et de 10.697.551 fr. aux dépenses.

Nous publions, à la page 188, un résumé de l'exposé financier du Ministre des finances.

Amérique. — *Brésil*. Les dépenses autorisées s'élèvent pour 1901 à 37.509 contos-or et 244.514 contos papier. La loi du budget autorise, en outre, le Gouvernement à émettre 25.000 contos en bons du Trésor comme avance sur les recettes.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de l'exercice 1900, l'exportation s'est élevée à 1.331.971.897 dollars et l'importation à 759.944.885 dollars. Le solde actif est de 572.027.012 dollars.

Le Marché financier de New-York reste ferme et actif.

Mexique. — Nous publions, page 190, le tableau de la situation des Banques du Mexique au 30 novembre dernier,

République Argentine. — Pour 1901, les prévisions des dépenses s'élèvent au chiffre de 26.025.176 piastres or et 89.940.499 piastres papier. Le chiffre des recettes s'élève à 37.991.781 piastres or et 63.300.000 piastres papier.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	31 janvier			7 février		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 12	34 04	2 93	102 25	34 08	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 90	35 60	2 80	97 90	35 60	2 80
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 95	25 23	3 96	100 95	25 23	3 96
Belgique 3 %..................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	72 ..	18 ..	5 55	71 95	17 98	5 55
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	192 50	.. ..	.. ..	194 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	91 12	30 37	3 28	92 12	30 70	3 25
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 50	25 12	3 98	100 75	25 18	3 96
Italie 4 % net.................	94 85	23 71	4 21	95 15	23 78	4 20
Norvége 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	86 ..	28 66	3 48	86 ..	28 66	3 48
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	23 77	23 77	4 20	24 32	24 32	4 11
Roumanie 4 % 1898.............	74 05	18 51	5 40	74 05	18 51	5 40
Russie 3 % or 1891..............	86 25	28 75	3 47	86 75	28 91	3 45
Serbie 4 % 1895................	62 ..	15 50	6 45	63 50	15 87	6 29
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	99 ..	28 28	3 53	99 20	28 34	3 52
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	98 70	32 90	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie 1 % série D...	24 30	24 30	4 11	24 27	24 27	4 11
— Priorité 4 % 1890......	495 ..	24 75	4 04	496 ..	24 80	4 04
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	87 90	29 30	3 41	88 80	29 60	3 37

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1901. — La Loi sur les Associations. — Les Prévoyants de l'Avenir. — Affaires de Chine.

La discussion du budget au Sénat continue de façon normale. Déjà, les crédits de quatre Ministères ont été votés, et on peut espérer que la loi de finances sera adoptée d'ici peu de temps et que le Gouvernement pourra s'occuper sérieusement du budget de 1902, qui est le dernier de la législature. Dans son rapport général, M. Antonin Dubost a critiqué assez vivement l'œuvre financière présentée au Parlement, et dans sa réplique M. Caillaux s'est attaché à mettre en lumière les avantages de la loi présentée.

Le projet de loi sur les Associations a reçu un coup qui pourrait lui être funeste et cela dès l'article 1er. Malgré le Gouvernement et malgré la Commission, un amendement a été voté, qui fera sentir ses conséquences sur l'ensemble du projet de loi.

Au nom et dans l'intérêt du groupe socialiste, M. Groussier demandait que « les Associations pussent se former sans autorisation ni déclaration préalables, lorsqu'elles n'ont pas le désir de posséder des biens, de faire des contrats ou d'ester en justice. » Cet amendement avait une apparence libérale. Pour des motifs évidemment tout autres que M. Groussier, M. Ribot est monté à la tribune pour l'appuyer et le défendre.

Cet amendement a eu une cinquantaine de voix de majorité, mais cette majorité, composée de socialistes, de républicains et de monarchistes, est vraiment hétéroclite, et même si elle se représente à nouveau au cours de la discussion, elle ne peut être un danger réel pour le Gouvernement, qui retrouvera ses alliés dès qu'il posera la question de confiance !

--- Le Sénat, ayant terminé le 31 janvier la discussion générale du budget de 1901, a commencé le 1er février l'examen des crédits des divers services et a adopté dans son entier le budget du Ministère de la Justice.

--- La Chambre devait discuter l'interpellation de M. Zevaès sur l'ingérence du clergé ; mais la séance a été prise entièrement par la discussion d'un projet de résolution concernant les Prévoyants de l'Avenir. Voici la motion qui a été adoptée après déclaration de l'urgence :

« La Chambre, résolue à favoriser le développement de toutes les Sociétés de prévoyance, invite le Gouvernement à surseoir à l'exécution des arrêtés ministériels du 3 avril 1900, afin de permettre aux Prévoyants de l'Avenir et aux Sociétés similaires de reviser leurs statuts en dehors des prescriptions de la loi de 1898, sous réserve que chaque part d'intérêts distribués ne pourra dépasser une fois et demie le capital versé et de poursuivre devant le Conseil d'État leur reconnaissance comme établissement d'utilité publique. »

--- Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 3 février Dans la Somme, M. Raquet, républicain indépendant, a été élu, en remplacement de M. Dauphin, sénateur inamovible décédé, dont le siège avait été attribué au département de la Somme. Dans le Lot, M. Costes, radical, a été élu en remplacement de M. Delpert, décédé.

--- Une élection législative a eu lieu à Nîmes (Gard). M. Fournier, socialiste, a été élu en remplacement de M. Delon-Soubeiran, décédé.

--- Le 4 février, le Sénat a adopté les budgets de l'Intérieur et des Cultes et commencé la discussion générale du budget de la Guerre.

--- La Chambre a repris la discussion du projet de loi sur les associations. Malgré les efforts du Gouvernement et de la Commission, M. Groussier, avec l'aide de M. Ribot, a réussi à faire voter un amendement à l'article 1er. Voici le texte de cet amendement :

« Les associations de personnes, autres que les associations religieuses, pourront se former librement, sans autorisation ni déclaration préalable, mais elles ne jouiront de la capacité juridique que si elles se sont conformées aux dispositions de l'article 4. »

La Chambre a ensuite adopté l'article 2 du projet de loi.

--- Le Conseil des Ministres s'est réuni le 5 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord entretenu de la loi sur les associations et des modifications qu'il y aura lieu d'apporter au texte primitif du projet, par suite du vote de l'amendement à l'article premier adopté par la Chambre.

Ces modifications porteront sur les articles 4 et 11, de manière à en mettre les dispositions en harmonie avec la décision de la Chambre. Le président du Conseil va s'entendre à ce sujet avec le rapporteur de la Commission.

Le Ministre des Affaires étrangères a communiqué au Conseil les dépêches qu'il a reçues au sujet de la situation en Chine. Les Ministres des puissances se sont réunis le 5 février à Pékin pour se concerter au sujet de l'exécution des conditions de la note collective.

M. Delcassé a fait savoir, d'autre part, que la ligne franco-belge de Han-Kéou à Pékin, qui avait été détruite sur une longueur de 135 kilomètres, a été remise en état et que son point terminus, qui s'arrêtait à 14 kilomètres en avant de Pékin, a été reporté jusqu'à cette ville. Les trains ont recommencé à circuler le 4 février et ont pénétré, grâce à ce prolongement, jusque dans la capitale même.

--- Le 5 février, le Sénat a terminé la discussion générale et adopté tous les crédits du Ministère de la Guerre.

--- La Chambre a adopté, sans grand changement, deux articles du projet de loi sur les associations.

M. Bourrat a avisé le Ministre des Travaux publics de son intention de l'interpeller sur la situation financière des Compagnies de chemins de fer et sur les mesures qu'il compte prendre pour assurer à l'État le remboursement de la dette provenant des garanties d'intérêt.

--- Le 6 février, le vice-amiral Bienaimé a été reçu par M. le Président de la République, à qui il a rendu compte de la mission dont il avait été chargé à l'occasion des obsèques de la Reine Victoria.

--- Le Sénat a voté dans son entier le budget du Ministère de la marine et commencé la discussion des crédits de l'Instruction publique.

--- Hier, le Sénat a continué la discussion du budget de l'Instruction publique.

--- La Chambre a continué la discussion du projet de loi sur les Associations.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Financière et Économique DU MEXIQUE (1)

IV

La fin de l'exercice 1899-1900 a été marquée par une baisse assez sensible des recettes du Timbre qui offrent, au Mexique, cette particularité d'être constituées par divers impôts : les uns intéressant

(1) Voir l'*Économiste Européen* n° 473.

d'une manière générale l'ensemble des affaires du pays, les autres touchant plus spécialement certaines industries locales. Ce fut la première indication de la crise dont nous avons parlé en expliquant les mesures prises par M. J. Yves Limantour relativement à la frappe de l'argent au Mexique.

Les raisons de cette crise, qui s'est surtout accentuée dans le second semestre de l'année 1900, se trouvent lumineusement expliquées dans l'exposé des motifs du projet 1901-02 récemment présenté au Congrès mexicain.

« Quant il s'agit de rechercher les causes qui affectent plusieurs branches de l'industrie nationale — dit le Ministre des Finances, — il est naturel de commencer par le commerce extérieur. Pendant l'année fiscale 1897-98 le Mexique a importé pour plus de 97 millions de piastres et pour plus de 107 millions en 1898-99. Pendant les mêmes exercices les exportations ont progressé de 137 millions de piastres à 148 millions, soit, dans les deux divisions de notre commerce extérieur, une augmentation de 10 millions de piastres, laissant un excédent moyen de 41 millions de piastres en faveur des exportations mexicaines.

« La situation révélée par ces chiffres peut être considérée comme normale. En effet, avec la valeur des exportations on peut couvrir : 1° la valeur des importations au Mexique ; 2° le service à l'étranger des titres de la dette du Gouvernement fédéral, du Gouvernement de San Luis Potosi et de la Municipalité de Mexico ; 3° les intérêts et l'amortissement des obligations émises à l'étranger par les Compagnies de Chemins de fer et par d'autres entreprises industrielles ou minières ; 4° les dividendes des Banques et autres Sociétés dont les actions sont cotées sur les Bourses étrangères.

« On pourrait ajouter à ces facteurs les sommes retirées de la République par les particuliers — mexicains ou étrangers — pour leurs dépenses personnelles ou leurs placements hors du pays ; mais comme ces sommes, bien que non négligeables, ne peuvent être comparées, en importance, avec les facteurs ci-dessus énumérés, il est permis de ne pas en tenir compte. »

Ayant ainsi posé les termes du problème de la balance financière du Mexique, M. J. Yves Limantour, en regard de l'excédent de 41 millions de piastres provenant de l'excédent des exportations sur les importations, donne, pour l'exercice 1898-1899, les dépenses extérieures ci-après, afférentes au même exercice :

	Piastres
1° Service extérieur de la Dette de la République, des Etats et des Municipalités	21.000.000
2° Service des obligations émises à l'étranger par les Compagnies de Chemins de fer et autres	16.000.000
3° Dividendes des actions des diverses Sociétés placées à l'étranger	6.000.000
Total	43.000.000

Des trois chiffres précédents, seul le premier peut être considéré comme rigoureusement exact : les deux autres ne sont qu'approximatifs.

Il faut, en outre, observer que dans ses calculs, le Ministre ne tient pas compte de l'entrée au Mexique des capitaux étrangers qui viennent, chaque année, s'y employer, soit par la création d'entreprises nouvelles, soit par la transformation d'affaires anciennes, soit, enfin, par l'achat de valeurs ou titres indigènes. Or, tout le monde sait que ce facteur a pris une grande importance depuis 1893-94, ainsi qu'en témoigne le développement de la production nationale survenu depuis cette époque.

V

Abordant ensuite l'année fiscale 1899-1900, dont le dernier trimestre coïncide avec le commencement de la crise actuelle, le Ministre poursuit :

« Pendant l'année fiscale 1899-1900, les importations ont atteint 129 millions de piastres, soit une augmentation de 22 millions sur l'exercice antérieur, mais les exportations ne se sont élevées qu'à 158 millions de piastres, soit une augmentation de 10 millions seulement : notre excédent d'exportations de 41 millions de piastres est donc tombé à 30 millions de piastres environ.

« Il est possible que le mouvement en valeurs de tout genre qui a eu lieu pendant l'année 1899 ait affecté, dans le sens que nous venons d'indiquer, la balance du commerce ; mais il existe d'autres considérations plus perceptibles et qui, à mon avis, suffisent pour expliquer l'insuffisance apparente de l'exportation de 1899-1900.

« L'activité excessive déployée dans toutes les affaires et l'ampleur des opérations entreprises pendant cette année ont augmenté le crédit dont jouissaient, au dehors du pays, les personnes ou les Sociétés indigènes, ainsi, d'ailleurs, que le crédit du Gouvernement du Mexique, qui réalisait avec tant de succès la conversion de la Dette extérieure. Il s'en est suivi, que la majeure partie des maisons de banque, les industriels et les commerçants qui avaient des comptes ouverts en Europe et aux Etats-Unis ont usé de toutes les facilités mises à leur disposition et il est évident, que l'ensemble des soldes desdits comptes a dû être bien supérieur au mois de juin 1900 qu'au mois de juin 1899. C'est pour ce motif qu'il n'a pas été remis, dans la proportion habituelle, les marchandises d'exportation ou les espèces nécessaires pour solder la valeur totale des importations. Et l'augmentation très importante enregistrée par l'exportation des métaux précieux n'a pas été suffisante pour couvrir la différence en question. »

Bref, il restait à payer par le Mexique, à la fin de juin 1900, un volume de dettes commerciales supérieur à celui des années antérieures ; or, c'est précisément au moment où le pays a eu le plus besoin de remises sur l'étranger, pour y solder le montant des comptes en cours, que l'exportation des articles indigènes autres que les métaux précieux s'est mise à fléchir.

En effet, pendant l'année fiscale antérieure (1899-1900) les importations mensuelles avaient progressé de 8 millions de piastres à 12, mais les exportations mensuelles des articles mexicains, abstraction faite des métaux précieux, s'étaient ellesmêmes élevées de 5 à 9 millions de piastres.

En juin 1900, ces mêmes exportations se sont encore maintenues à 7.500.000 piastres, mais en juillet elles ont brusquement fléchi à 3.900.000 piastres, pour s'établir à 5 millions en août, à 4.400.000 piastres en septembre et à 4.200.000 piastres en octobre.

Le tableau suivant résume la situation pour les quatre mois comparés des deux exercices :

Exportations mexicaines
(Valeur en milliers de piastres-argent)

	Métaux précieux	Autres articles	Exportations totales
Exercice entier 1899-1900 ...	79.200	79.000	158.200
Exercice 1900-1901 :			
Juillet	7.300	3.900	11.200
Août	8.200	5.000	13.200
Septembre	11.700	4.400	16.100
Octobre	8.300	4.200	12.500
4 premiers mois de 1900-1901 ..	35.500	17.500	53.000
4 derniers mois de 1899-1900 ...	28.500	30.000	58.500

Voici comment l'exposé des motifs de M. Limantour explique les variations survenues dans la valeur respective des deux catégories d'exportations :

« La valeur totale des exportations des quatre premiers mois de l'exercice 1900-1901 répond à peu près, comme proportion, à celui de l'exercice 1899-1900, mais un changement radical s'est produit dans les espèces qui constituent ces exportations : le tableau précédent nous démontre, en effet, que les exportations des articles autres que les métaux précieux ne représentaient qu'une valeur de 17.500.000 piastres, tandis que pendant les quatre derniers mois de l'exercice antérieur, ces exportations avaient été de plus de 30 millions de piastres. Au contraire, l'or et l'argent, sous leurs diverses formes, ont été exportés pour une valeur de 35.500.000 piastres, au lieu de 28.500.000 piastres pendant la période antérieure de quatre mois.

« En sorte que, lorsque le pays a eu le plus besoin de marchandises exportables, afin de payer les importations des mois antérieurs et les autres soldes débiteurs de la balance financière, ces marchandises ont manqué et il a fallu alors revenir aux métaux précieux pour faire face aux exigences de la situation. Mais comme l'or et l'argent ne peuvent brusquement se produire en plus grande quantité ; comme il n'y a pas de grandes existences de métal précieux en barres, le pays a été dans l'obligation absolue de payer en monnaie, c'est-à-dire de prendre dans la circulation monétaire indigène, le solde disponible de son commerce extérieur.

« Le phénomène qui s'est produit est des plus naturels et la sortie de numéraire, dans le cas actuel comme dans les occasions antérieures, a pour principale cause le rapport entre le mouvement des importations et des exportations et l'influence de certaines opérations de crédit et de placement de fonds sur le montant total des obligations de la République vis-à-vis des nations étrangères.

« Il convient maintenant d'établir l'importance du vide que la forte exportation de numéraire effectuée dans les derniers mois a causé sur nos marchés.

« En comparant, d'une part, l'exportation des piastres frappées avec celle des mois correspondants des années antérieures et, d'autre part, la frappe effectuée pendant les mêmes périodes, on obtient les résultats suivants :

Exportations de piastres mexicaines pendant les mois de juillet, août, septembre et octobre 1900 :

Douanes :	Piastres
Ciudad Juarez	5.492.304
Veracruz	3.438.045
Mazatlan	750.000
Progreso	700.000
Nogales	116.000
Laredo	104.000
Total	10.600.349
Exportations pour les mêmes douanes et pendant les mêmes mois de 1899	1.925.376
L'augmentation pendant les 4 mois de 1900 a donc été de	8.674.973

« Pendant les mêmes mois, la frappe a été la suivante :

Piastres frappées de juillet à fin octobre

En 1900 valeur monétaire	5.184.534
En 1899 —	6.452.317
Total	1.267.783

« Une augmentation dans l'exportation de 8.674.973 piastres et une diminution de 1.267.783 piastres dans la frappe sont des causes sérieuses, sinon les seules, du fort resserrement monétaire constaté pendant le second semestre 1900.

« Bien que les éléments nous manquent pour évaluer avec une exactitude suffisante le montant total de monnaie en circulation dans toute la République, il n'est pas téméraire de dire qu'en plus des 50 millions de piastres en effectif déposés dans les caisses des Banques, il y a dans les mains du public environ 40 millions de piastres : on peut donc calculer à 90 millions de piastres le chiffre total de la circulation mexicaine en monnaie d'argent. »

Il n'est donc pas extraordinaire qu'une réduction subite de 10 à 12 0/0 du chiffre global de la circulation monétaire nationale ait provoqué une certaine paralysie dans les affaires du pays.

Le tableau suivant, donnant l'encaisse effective des Banques autorisées pendant les 10 premiers mois de 1900, fournit une nouvelle preuve de ce fait :

Encaisse *des Banques autorisées dans la République* à la fin des 10 premiers mois de 1900 :

1900	Banques de la capitale	Banques des Etats	Total
	(En milliers de piastres)		
Janvier	42.500	12.898	55.398
Février	40.926	13.186	54.109
Mars	39.580	13.597	53.177
Avril	37.912	13.783	51.695
Mai	39.872	13.366	53.238
Juin	42.178	14.901	57.079
Juillet	41.851	13.862	55.713
Août	39.090	14.390	53.480
Septembre	37.334	14.683	52.017
Octobre	36.476	13.940	50.416

Les chiffres précédents montrent que le total de l'encaisse des Banques de la capitale, au mois de juin, était à peu près égal au total du mois de janvier, après avoir baissé dans l'intervalle. Pour les Banques des Etats, il n'y a pas eu les mêmes fluctuations, mais, en juin, le montant de leurs existences effectives avait progressé de plus de 2 millions de piastres sur janvier.

Pour l'ensemble de la période observée, les Banques de la capitale ont vu leurs encaisses diminuer de 6.024.000 piastres et les encaisses des Banques des Etats ont, au contraire, bénéficié d'une augmentation de 1.042.000 piastres.

D'après M. Limantour, il a été constaté pendant la plus grande partie de l'année un drainage d'espèces métalliques du centre à la périphérie, en sorte que le malaise ressenti dans la capitale a été moins sensible dans les Etats, et le Ministre ajoute qu'on peut considérer ce fait comme fort heureux, parce que les grandes Banques de la capitale disposent de moyens plus puissants pour se procurer des fonds destinés à l'étranger, sans troubler les changes ni les conditions normales du marché.

M. Limantour arrive donc à cette conclusion que les 11 millions de piastres monnayées, exportées du Mexique pendant les quatre premiers mois de l'exercice fiscal 1900-1901, ont été fournis pour 6.500.000 piastres par l'encaisse des Banques de la République et pour 4.500.000 piastres par la circulation publique proprement dite.

VI

Ayant ainsi déterminé les causes du malaise économique et monétaire que traverse actuellement le Mexique, le Ministre des finances a cherché à en apprécier la durée :

« Si nous nous basions sur ce qui s'est passé pendant les années où l'exportation des piastres a été importante, nous pourrions supposer que ces exportations devraient cesser en novembre ou au plus tard en décembre, au moins en ce qui concerne les Banques et maisons du centre de la République. Je ne crois pas qu'il en soit ainsi cette année, bien que les virements des cultivateurs de café et des exportateurs doivent contribuer à diminuer ces sorties ; pour dire cela, je

me base sur deux raisons : 1° la diminution forte et instantanée des exportations de produits autres que les métaux précieux ; 2° la situation des débiteurs vis-à-vis des maisons étrangères en relations avec de nombreux commerçants et banquiers du pays, situation qui exige de ces derniers des remises plus importantes que de coutume.

« Pour constater que la diminution des exportations de marchandises autres que les métaux précieux est plus forte qu'elle n'a jamais été, il suffit de regarder les chiffres des mois de juillet-octobre 1900, comparés à ceux de juillet-octobre 1899 : Ni en 1899, ni en 1898, ni en aucune autre année, ces exportations n'ont été si faibles.

« La statistique nous montre que la diminution a porté principalement sur le henequen, le cuivre, le café, les bois de construction, le tabac, le bétail, le plomb, la vanille, les peaux. On ne peut supposer que pour tous ces articles, la cause de diminution subsistera longtemps ; elle dépendra pour certains d'entre eux des circonstances passagères dans laquelle se trouve leur industrie ; quant aux autres, il est évident que les mauvaises conditions atmosphériques de l'année courante ont agi défavorablement sur les récoltes. De toute façon, la multiplicité des articles sur lesquels la diminution a porté est la meilleure preuve qu'il y a eu concours fortuit de circonstances se reproduisant rarement.

« Deux autres causes ont influencé directement l'exportation des piastres : la première est la demande de cette monnaie par l'Asie, principalement en raison de la guerre de Chine ; l'autre est la hausse de la valeur de l'argent provoquée par les fortes demandes de ce métal, qui se sont produites dans ces derniers mois, surtout pour le compte de l'Inde.

« Ces causes dureront-elles longtemps ? Je ne le crois pas pour la première ; quant à la seconde, il est peu probable qu'elle se maintienne longtemps, étant donné la capacité d'absorption de l'or, qui va chaque jour en augmentant dans l'Inde.

« On a vu que la moins grande introduction d'argent aux Monnaies a eu aussi son influence sur le resserrement monétaire. Cette diminution ne provient pas d'un affaiblissement de la production des mines ; si, jusqu'ici, le mouvement progressif des années antérieures ne s'est pas poursuivi, on ne peut pas dire qu'il y ait eu recul. Il s'est produit seulement ce fait que les usines métallurgiques de la République se sont lentement transformées et nous voyons chaque jour diminuer de plus en plus le nombre des barres d'argent qui sortent des usines où les métaux se traitent d'après l'ancien système. En sorte que si l'on excepte ces barres d'argent, qui, en raison de leur lieu de production voisin des frontières ou de la mer, sont destinées forcément à l'exportation, toutes celles qui sont produites à l'intérieur et qui ne contiennent pas d'autres métaux les rendant impropres à la frappe, sont insuffisantes pour alimenter les Monnaies dans la même proportion qu'autrefois.

« C'est afin de remédier à cet état de choses qu'ont été prises les dernières mesures dictées par mon Ministère et destinées à faciliter l'introduction dans les Monnaies des barres d'argent contenant de l'or et qui, en raison des prix du tarif de traitement, avaient bénéfice à être exportées. D'autres mesures ont été demandées pour pouvoir frapper les barres d'argent de moins de 900 millièmes et de celles qui, en raison de leur alliage, devaient aller se faire affiner dans les usines métallurgiques des Etats-Unis et de l'Europe.

« Enfin, dans quelques jours, on inaugurera une des plus importantes installations dont le pays disposera pour le traitement des métaux, celle des usines d'affinage construites à Monterrey par la Compagnie Métallurgique. Cette usine est destinée principalement à séparer l'argent du plomb, et à faire des barres d'argent pur qu'il sera facile de retenir dans le pays pour les frapper quand ce sera nécessaire ; on évitera ainsi que l'argent sorte forcément dans les lingots de plomb, comme cela se produit actuellement.

« La position des établissements commerciaux et industriels dans leurs relations avec les Banques qui leur ont ouvert des crédits est digne, avons-nous dit, d'entrer en ligne de compte dans l'appréciation de la situation actuelle.

« L'impulsion vigoureuse reçue par toutes les branches de la production nationale et spécialement par le commerce et l'industrie, depuis la terrible crise de 1892-1894, a été aidée en grande partie par l'importation du capital étranger ; mais, à dire vrai, elle est due aussi à l'esprit d'initiative manifesté par les commerçants unis aux capitalistes du pays qui, profitant de l'exemple venu du dehors, se sont lancés avec décision dans les affaires qui leur étaient connues ou qui avaient une intime connexion avec celles qu'ils traitaient. De là est venu le développement des fabriques existantes, la création d'un grand nombre d'établissements commerciaux et la progression des affaires agricoles.

« L'organisation de Sociétés anonymes, à peine utilisées autrefois, s'est étendue considérablement et, comme conséquence, la tendance à émettre de nombreux titres au porteur. Cette mobilisation de la richesse publique à laquelle nous n'étions pas habitués, fut pour beaucoup d'hommes d'affaires une vraie révélation de la prodigieuse efficacité des instruments de crédit ; on peut dire que de là commence la spéculation sur les valeurs mobilières, qui était autrefois complètement inconnue au Mexique.

« La facilité d'obtenir du crédit aux Banques, en raison de la fortune déjà acquise ou de la prospérité des établissements déjà établis, détermina les maisons de commerce et les capitalistes à entreprendre de nouvelles affaires sans attendre tout le temps qui eût été convenable pour donner aux anciennes leur plein développement et sans que les actions émises aient toutes été placées dans le public. Il n'est donc pas étonnant qu'au premier resserrement monétaire les transactions aient été un peu paralysées et, comme on ne pouvait recourir aux Banques pour user de tout le crédit qui était ouvert, on jeta sur le marché des quantités importantes de titres émis par ces Sociétés, ce qui provoqua naturellement une baisse générale des valeurs.

« Heureusement pour le pays, les nouvelles entreprises reposent, dans leur immense majorité, sur des calculs exacts et des bases entièrement solides. L'expérience consommée des hommes qui connaissent depuis nombre d'années les affaires et les gens du pays, de même que la bonne foi et le jugement qui ont toujours été les traits caractéristiques des commerçants et industriels de la République, enlèvent tout le péril qui pourrait découler de la condition pléthorique des portefeuilles des Banques, des Compagnies et des particuliers ; cela avec d'autant plus de raison que la circulation des billets de banque a été à peine augmentée, ainsi que les comptes créditeurs de ces établissements. De plus, la hausse brusque et exagérée de l'intérêt qui était à craindre, à cause de la disette de numéraire, n'a pas eu lieu ; elle a été graduelle et modérée, grâce à la conduite prudente des Etablissements de crédit. Pour assurer ce résultat, mon Ministère s'est mis d'accord avec les deux grandes Banques d'émission de la capitale, afin que le taux de l'argent ne haussât pas au delà du cours des deux derniers mois et que l'on agisse pour la prorogation des crédits avec autant de prudence que pour la concession des nouveaux.

« Les autres causes qui ont pesé sur la situation actuelle des affaires appartiennent à la catégorie de celles qui affectent principalement des industries ou des branches spéciales de production. Ces causes sont : la perte des récoltes de maïs et d'orge dans une bonne partie du territoire de la République : il en est résulté une forte hausse du prix de ces céréales ; l'excès de production dans l'industrie des filés et tissus de coton qui, uni au coût exagéré de la matière première, a obligé à fermer les portes d'un certain nombre de fabriques.

« J'ai exposé en toute sincérité, et sans rien cacher, les éléments de la situation, bien que quelques-uns en soient peu satisfaisants, mais je crois fermement que

le devoir de l'Exécutif est de présenter sans artifice et sans embage les faits qui sont d'intérêt général et qui peuvent servir d'enseignement aux hommes qui sont à la tête des entreprises et des affaires de tout genre.

J'ai l'absolue conviction que la période que nous traversons — qui mérite plutôt l'épithète de difficile que de critique — dépend d'un peu de temps; du tact que l'on doit attendre des institutions de crédit et de la sagesse de tous. »

Nous avons tenu à reproduire textuellement ce passage de l'Exposé des motifs de M. Limantour, parce que les remarques si loyales et si judicieuses qu'il formule sur la crise mexicaine actuelle sont confirmées par les propres observations de notre correspondant de Mexico. Comme lui, nous estimons donc que la gêne signalée depuis la fin de juin 1900 disparaîtra au fur et à mesure du rétablissement normal de la balance commerciale du Mexique, du relèvement progressif des valeurs mobilières mexicaines et du raffermissement des marchés européens.

La hausse du métal argent, qui valait à Londres 100 fr. 80 le kilog. au commencement de juin 1900, et qui, sous l'influence des demandes de l'Asie, s'est élevé à 108 fr. 90 à la fin de novembre, a été, sur le moment, nuisible au Mexique, pays à étalon d'argent, parce que cette hausse relevant la valeur en or de l'unité monétaire mexicaine (la piastre d'argent), a provoqué à la fois une exportation anormale de ces piastres, c'est-à-dire une contraction monétaire intérieure, et une augmentation des importations des marchandises étrangères, motivée par le brusque relèvement de la puissance d'achat de la piastre à l'extérieur. Mais les mines mexicaines fournissent, à elles seules, plus du tiers de la production universelle de l'argent (environ 1.700.000 kilogrammes) et il n'est pas douteux que si la valeur en or de ce métal continue à progresser, ou se maintient simplement au niveau actuel, le pays retrouvera, par la plus-value de sa production minière, la perte que l'appréciation de son unité monétaire déterminera dans sa balance commerciale proprement dite.

VII

Il ne nous reste plus maintenant qu'à indiquer les éléments du projet de budget présenté au Congrès pour l'exercice 1901-1902.

Dans les prévisions budgétaires de l'exercice 1900-1901, les recettes avaient été évaluées par M. Limantour à 58.009.083 piastres, le Congrès les avait définitivement fixées à 58.940.896 piastres. Les résultats satisfaisants de l'exercice en cours ont permis de prévoir pour l'exercice prochain les chiffres suivants :

Exercice 1901-1902

Evaluation des recettes	61.694.000 »
— des dépenses	61.577.990 24
Excédent de recettes	116.009 76

Les recettes prévues se décomposent de la manière suivante :

Décomposition des Recettes

	Budget en vigueur	Propositions budgétaires pour 1901-1902	Différence en 1901-1902
		En piastres	
Impôts sur le commerce extérieur	28.600.000	28.016.000	— 584.000
Impôts intérieurs perçus dans la fédération	25.874.000	26.024.000	+ 150.000
Impôts intérieurs perçus dans les districts	2.910.000	3.288.000	+ 378.000
Services publics	3.876.000	4.366.000	+ 490.000
Totaux	61.260.000	61.694.000	+ 434.000

Quant aux dépenses, les crédits demandés par le Ministre s'établissent ainsi :

Décomposition des Dépenses

	Budget en vigueur	Propositions budgétaires pour 1901-1902	Augmentat. en 1901-1902
		(En piastres)	
Pouvoir législatif	1.020.742 65	1.020.742 65	»
— exécutif	149.305 52	174.116 09	24.810 57
— judiciaire	518.286 40	537.488 20	19.201 80
Affaires étrangères	594.633 85	671.963 85	77.330 »
Intérieur	4.438.433 95	4.648.049 »	209.615 05
Justice et Instruction publique	2.686.030 »	2.781.232 50	95.202 50
Fomento	953.484 36	958.686 16	5.201 80
Travaux publics	7.467.591 33	8.633.040 45	1.165.449 12
Finances :			
Services admin.	7.047.021 21	7.156.886 85	109.865 64
Dette publique	20.432.992 45	21.007.902 45	574.910 »
Guerre et Marine	13.632.374 09	13.987.882 04	355.507 95
	58.940.895 81	61.577.990 24	2.637.094 43

Les charges de la Dette publique dépassent à peine le tiers des dépenses budgétaires totales, mais ce service comprend les frais de change des coupons de la dette extérieure et l'amortissement. La population du Mexique étant actuellement d'environ 13 millions d'habitants, les charges de la Dette publique représentent 1,62 piastre par habitant ou 4 fr. 23, en comptant la piastre à son cours actuel de 2 fr. 62, et les dépenses budgétaires totales 4.73 piastres ou 12 fr. 41 par habitant.

Heureux pays !

Edmond Théry.

Les Colonies Portugaises en Afrique

Les dernières dépêches parvenues d'Afrique font craindre que les événements du Transvaal n'entrent dans une phase nouvelle et que des complications ne surgissent du côté de Lourenço-Marquès. A en croire ces dépêches — toutes de source anglaise — les Boers, qui avaient évité jusqu'ici toute violation du territoire portugais, auraient envahi ce territoire et, si le fait est confirmé, il pourrait servir merveilleusement les intérêts de l'Angleterre.

Il est, dès lors, intéressant de s'arrêter sur ce fait, et pour en peser les conséquences, d'examiner la situation particulière occupée par le Portugal dans cette partie de l'Afrique.

***

La colonisation portugaise de l'Afrique orientale a commencé par la fondation, en 1505, de la capitainerie de Sofala, qui fut réunie plus tard à Mozambique.

Cette province embrasse tout le territoire de la côte orientale d'Afrique, du cap Delgado à Delagoa, sur une longueur de 2.300 kilomètres. Les limites de la sphère d'influence portugaise ont été fixées par le traité du 11 juin 1891. Postérieurement, l'Allemagne, par une occupation de l'île de Kraf et de la baie de Kiouga, malgré les clauses du traité du 30 décembre 1886, a enlevé au Portugal une petite portion de ce territoire entre l'embouchure du Rovouma et le cap Delgado. Le domaine portugais a été ainsi réduit à une superficie de 780.000 kilomètres carrés dont la population est d'environ 3.120.000 habitants. Au nord, du côté de l'est africain allemand, la frontière portugaise s'arrête au cap Delgado; à l'ouest, la dernière convention avec l'Angleterre reconnaît comme portugaise la rive orientale du Nyassa; la partie septentrionale de la colonie touche à la Rhodésie, puis au Transvaal.

Sur cette longue étendue de côtes, la province de Mozambique possède des ports nombreux : la baie de Lou-

renço-Marquès est sans contredit la meilleure de la côte sud-est de l'Afrique ; elle constitue l'entrée naturelle du Transvaal et du Swaziland ; le port de Beira, dans la baie de Mazangzani et sur la rive gauche du Pongoué constitue le principal accès aux régions aurifères du Manica et du Mashonaland ; le port de Chindé est actuellement l'unique entrée du Zambèze ; enfin, le port de Mozambique, entièrement abrité, est l'un des plus accessibles de toute la province. Si nous ajoutons que les régions desservies par ces ports renferment, des richesses considérables, agricoles autant que minières, on comprend aussitôt toutes les compétitions que cette grande possession d'un peuple faible a soulevées parmi ses puissants voisins et, jusqu'à ces dernières années, l'histoire extérieure du Portugal se résume dans la lutte soutenue par ce petit pays pour se défendre contre les empiètements de l'Allemagne et de l'Angleterre, principalement de cette dernière.

***

La lutte fut d'autant plus vive, aux environs de 1889, que le Portugal, rêvant toujours d'un grand empire africain depuis l'expédition de Serpa-Pinto, avait cru, en vertu de la théorie de l'hinterland admise par la Conférence de Berlin, pouvoir opérer la jonction entre ses territoires de l'est et ceux de l'ouest africain. Des tentatives significatives furent faites en ce sens : des concessions furent accordées, des traités de protectorat signés, quand, en janvier 1890, l'Angleterre exigea brusquement le retrait du Manica des troupes portugaises et, en août de la même année, imposa l'abandon de cette province avec l'obligation de ne pas aliéner de territoires sans son assentiment. Dans le traité de juin 1891, cette dernière clause fut, il est vrai, remplacée par un droit de préemption réciproque que les deux nations se concédaient sur leurs possessions respectives. Mais il était difficile de voir dans ce droit un avantage pour le Portugal ; et ce pays, acceptant toutes les conditions imposées par son puissant voisin, dut lui accorder libre transit sur sa colonie moyennant un droit de 3 0/0 ; lui concéder la libre navigation du Chiré et du Zambèze ; le Portugal dut s'engager en même temps à construire le télégraphe et le chemin de fer de Beira ; une annexe du traité rétablit, enfin, au profit de l'Angleterre, le droit stipulé en 1879 de faire passer des armes et même des troupes de Beira ou de Chindé à la frontière rhodésienne.

En un mot, l'Angleterre, s'étant vue dans l'impossibilité de mettre la main sur la colonie, avait obtenu le maximum de concessions qu'elle pouvait exiger. Et le Portugal se trouvait dans l'obligation d'exécuter un contrat dont certains termes étaient fort onéreux, notamment la construction de voies ferrées, à un moment où ses finances étaient dans un état précaire et où les colonies ne devaient plus être une charge pour la mère patrie.

L'exemple voisin de la *Chartered* le décida à confier l'exploitation de ces territoires à des Compagnies à charte, et c'est ainsi qu'en juillet 1891, fut constituée la *Compagnie de Mozambique*, puis la *Compagnie de Inhambane ;* en septembre 1891, la *Compagnie du Cap Delgado*, transformée plus tard en *Compagnie du Nyassa ;* en avril 1892, la *Compagnie Générale du Zambeze*.

On concéda à ces diverses Sociétés les droits de souveraineté sur des surfaces immenses avec la propriété de tous les territoires domaniaux, sauf, les *prazos* (domaines de la couronne), avec le droit de rechercher et d'exploiter les mines. L'État s'engagea à ne pas retirer ou modifier les concessions pendant vingt-cinq ans. En retour, il se réserva la nomination des hauts administrateurs et l'approbation des statuts. Les Compagnies devaient construire à leurs frais les lignes télégraphiques et les voies ferrées, que le Portugal s'était, vis-à-vis de l'Angleterre, engagé à établir, et abandonner à l'État 7 1/2 0/0 de leur revenu net.

En dehors de ces terres concédées à la Compagnie souveraine, le Gouvernement portugais conserva trois districts : Mozambique, Zambèze et Lourenço-Marquès et le développement pris, par toutes ces possessions, qu'elles soient administrées directement ou par les grandes Compagnies à charte, prouve que ce pays a enfin compris les nécessités de la colonisation moderne.

***

Jusqu'à l'époque de la guerre du Transvaal, on ne peut pas dire cependant, que le Portugal, malgré les traités signés, fût sans inquiétude sur les visées de l'Angleterre. La mise en valeur de ces territoires était, au contraire, de nature à tenter plus fortement encore ce pays, qui avait conçu le rêve presque réalisé de l'établissement de la grande voie impériale allant de l'Égypte au Cap : la province du Mozambique coupait cette voie, elle empêchait en même temps le libre accès dans le Transvaal et la Rhodesie : les efforts de la politique anglaise devaient tendre à se l'approprier.

On peut admettre que si aucun coup de main ne fut tenté, c'est, qu'en raison des difficultés financières du Portugal, l'Angleterre crut pouvoir obtenir plus facilement avec de l'argent ce qu'elle aurait pu se donner par la force.

Une question, en effet, qui n'avait pas encore reçue sa solution — celle du chemin de fer de Delagoa-Bay, devait tôt ou tard lui donner l'occasion d'intervenir. Nous avons déjà exposé l'historique de cette question (1). On sait que cette ligne de 55 kilomètres, allant de Lourenço à la frontière, et qui avait été concédée à un Américain, avait été confisquée en 1889 par le Gouvernement portugais. L'affaire avait été soumise au tribunal arbitral de Berne et la sentence ne faisait de doute pour personne. Ce qu'on ignorait, c'était le chiffre de l'indemnité à laquelle serait condamné le Portugal. On s'attendait à une somme tellement élevée, que l'Angleterre et l'Allemagne prirent leurs dispositions pour l'offrir, en échange des douanes des colonies africaines : l'Angleterre aurait pu ainsi s'installer dans la baie de Delagoa ; l'Allemagne sur la Chiré et la rive nord du Zambèze. La sentence du 29 mars 1900 fit tomber tous ces projets : l'indemnité n'était fixée qu'à 15 millions de francs ; le Portugal se trouvait dès lors en mesure de payer sans avoir recours aux bons offices de ses voisins : il pouvait garder l'absolue souveraineté du Mozambique.

Il faut croire, cependant, que cette lutte de plusieurs années avait instruit le Portugal et que, comprenant le danger qui menaçait constamment sa colonie, il voulut mettre ses voisins dans son jeu, au lieu de leur fournir le prétexte d'une intervention périlleuse. La guerre du Transvaal lui offrit l'occasion de changer de politique. Oubliant les anciennes injures et les derniers froissements, il adopta, vis-à-vis de l'Angleterre, une neutralité bienveillante qui modifia complètement les sentiments de la nation anglaise à son égard : les liens péniblement établis entre les deux pays se resserrèrent peu à peu et nous n'avons pas à rappeler ici les derniers incidents qui nous ont montré l'existence d'une entente, et même d'une alliance, entre le puissant Empire britannique et le *royaume frère*.

Cette entente ne s'est pas traduite par des actes d'hostilité contre les Républiques Sud-Africaines, mais si les Boers ont réellement envahi le territoire portugais, les Anglais peuvent, sous prétexte de secourir leurs alliés, réunir de grandes forces navales dans la baie de Delagoa et se créer dans la colonie portugaise une nouvelle base d'opérations. Réduit, pour communiquer avec le Cap, à la seule voie du Natal, le commandant en chef des forces anglaises manque d'hommes, de vivres et de munitions ; il lui faut à tout prix trouver une prompte voie de ravitaillement et ce sont les Portugais qui peuvent la lui fournir.

Ces derniers incidents sont donc de nature à changer la phase des choses en Afrique : on ne saurait les suivre avec assez d'attention.

GEORGES BOU[illegible].

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° [illegible].

SOCIÉTÉ INDUSTRIELLE DES TÉLÉPHONES

A la date du 7 décembre dernier, nous avons donné, dans nos *Informations Économiques et Financières*, les résultats de l'exercice 1899-1900 dont cette Société allait rendre compte à l'assemblée générale ordinaire du 15 du même mois; il nous reste maintenant à examiner la situation de l'entreprise, la marche de ses travaux, et ses perspectives d'avenir.

Voici, tout d'abord, le bilan établi au 30 juin 1900 que nous comparons à celui dressé au 30 juin 1899 :

Actif

	Bilan au 30 juin 1899	Bilan au 30 juin 1900
	(En francs)	
Usines	11.337.497 72	11 532.890 43
Navire *François-Arago*	997.759 35	997.759 35
Brevets	200.000 »	160.000 »
Participations industrielles	4.217.625 65	3.648.100 30
Caisse, comptes courants et disponibilités	1.325.549 58	1.994.203 37
Comptes débiteurs	5.501.514 63	6.450.483 96
Marchandises en magasin et en cours de fabrication	6.986.491 39	9.668.048 60
Prime de remboursement des obligations à amortir	1.369.657 67	1.341.596 34
Loyer d'avance	20.000 »	20.000 »
	31.956.095 99	35.813.082 35

Passif

	1899	1900
Capital social	18.000.000 »	18.000.000 »
Réserve légale	203.049 14	257.503 37
Provision pour l'Exposition de 1900	» »	50.000 »
Obligations en circulation	9.649.500 »	9.570.500 »
Comptes des fournisseurs et divers	1.153.962 05	1.725.033 02
Effets à payer	555.185 10	3.166.100 87
Coupons d'actions et d'obligations restant à payer	37.926 91	38.272 77
Coupons des obligations à échéance des 1er juillet 1899 et 1900	177.888 »	176.438 40
Obligations amorties non remboursées encore	49.500 »	57.500 »
Profits et pertes	2.129.084 79	2.771.733 92
	31.956.095 99	35.813.082 35

Les bénéfices réalisés sont en forte avance sur les années précédentes, mais le dividende n'a pas suivi la même progression, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

Exercices	Bénéfices nets	Dividendes
—	—	—
	Francs	Francs
1894-95	608.260 »	6 »
1895-96	1.519.412 12	12 »
1896-97	2.104.086 15	15 »
1897-98	2.007.998 18	18 »
1898-99	2.129.084 16	16 50
1899-1900	2.771.733 18	18 »

La raison par laquelle les actionnaires n'ont pas été plus favorisés, est que la Société a cru devoir réserver à l'amortissement de ses participations industrielles une somme d'un million de francs contre 500.000 francs en 1898-1899, ce qui a réduit ce compte à 2.648.100 francs 30. Peut-être ce compte que la Société a dû ouvrir pour maintenir sa clientèle, sera-t-il profitable dans l'avenir mais, pour le moment, elle a raison de s'appliquer à l'amortir le plus promptement possible.

Il y a un an, la *Société Industrielle des Téléphones* disait, dans son rapport, qu'il fallait espérer que l'on comprendrait enfin, en France, la nécessité, pour une puissance coloniale, d'être reliée par des lignes nationales à ses colonies. « S'il ne devait pas en être ainsi, « ajoutait le Conseil d'administration, si tous les sa- « crifices faits ne devaient pas conduire, dans un bref « délai, à des travaux importants, nous aurions à examiner les mesures à prendre pour transformer l'outillage de Calais et réduire nos immobilisations. » Or, depuis un an, en raison des événements du Sud de l'Afrique et de l'Extrême-Orient, la question des câbles sous-marins a bien été agitée, mais au moment même où le rapport sur l'exercice 1899-1900 était dressé, aucune solution n'était intervenue. Aussi, dans ce document, le Conseil dit-il encore :

« La France avait paru comprendre l'intérêt vital que « présente pour elle la communication assurée avec ses co- « lonies; ce sentiment, qui semblait très vif, ne s'est pas tra- « duit jusqu'ici par des actes, et une année s'est passée sans « que rien ait été fait. Nous espérons, toutefois, que les pou- « voirs publics donneront bientôt suite aux projets à l'étude. « Autrement, il ne nous serait pas possible de laisser plus « longtemps l'usine de Calais dans l'inaction. Nous avons « déjà pris certaines mesures que nous étendrons ou res- « treindrons suivant les circonstances; elles consistent à « installer à Calais d'autres fabrications. »

Mais, entre la date à laquelle avait été établi le rapport et le 15 décembre, jour de la réunion des actionnaires, la Compagnie recevait de l'État la commande d'un câble sous-marin à fabriquer dans un délai très court. Malheureusement, le lendemain même de la réception de cette commande, c'est-à-dire le 8 décembre, un incendie se déclarait dans le grand hall de l'usine de Calais et le détruisait. Toutefois, ainsi que l'a déclaré le Conseil, les dégâts causés sont largement couverts par les assurances; d'un autre côté, la Compagnie a pu, en présence de ce cas de force majeure, obtenir du Gouvernement une prolongation de délai pour l'exécution du câble commandé, et il y a lieu d'espérer que la Société pourra, grâce à l'énergie de son personnel, reconstituer les ateliers de Calais dans un délai assez court pour satisfaire ensuite à tous ses engagements.

Cette dernière parole, dite par le Conseil d'administration, laisse entendre qu'il compte sur de nouvelles commandes de câbles. Il faut souhaiter qu'il en soit ainsi, mais alors la Compagnie, qui ne dispose que d'un fonds de roulement relativement modeste, devra songer à se procurer de nouvelles ressources. A ce propos, faisons remarquer que le travail de ses usines ne dépend pas uniquement de cette branche d'affaires. Voici, en effet, comment ce travail se divise :

A l'usine de Grenelle, on se consacre à la fabrication du caoutchouc, tandis qu'à la rue des Entrepreneurs on s'occupe de tout ce qui a trait à l'éclairage électrique. Enfin l'usine de Bezons prépare les câbles, soit pour l'éclairage électrique, soit pour la téléphonie, soit pour les câbles sous-marins dont elle prépare les âmes, et l'usine de Calais en parachève la fabrication. Ainsi donc, même sans l'usine de Calais qui, du reste, était restée presque inactive en 1900, la Société peut s'utiliser amplement, et la preuve en est qu'en 1900 l'usine de Bezons a dû travailler nuit et jour pour satisfaire aux commandes destinées à la téléphonie, aux tramways ou à l'éclairage électrique. Reste à savoir quand de grandes résolutions seront prises pour les câbles sous-marins, et dans quelles proportions la *Société Industrielle des Téléphones* pourra profiter des décisions à intervenir.

A. Lechenet.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Les négociations continuent toujours entre les plénipotentiaires chinois et les Ministres européens. S'il faut en croire le *Times*, les Ministres discutent maintenant la question de l'indemnité de guerre. La proposition qui a le plus de chance d'être adoptée est celle qui consiste à déterminer d'abord le montant total de cette indemnité et de la partager entre les Gouvernements. Ceux-ci émettraient eux-mêmes l'emprunt et le Gouvernement chinois les rembourserait au moyen d'annuités comprenant intérêt et amortissement, s'étendant sur une période d'environ quarante-cinq ans. La Chine pourrait payer sans difficulté sérieuse des

annuités de 4 millions de livres sterling, ce qui permettrait de fixer l'indemnité à 80 millions de livres sterling.

La proposition suggère de payer cette annuité au moyen des bénéfices réalisés en substituant au monopole du sel une administration internationale chargée de recueillir les impôts institués sur sa fabrication, en confiant aux douanes maritimes le soin de lever les droits d'entrée et en plaçant les douanes indigènes sous le contrôle des douanes maritimes comme elles le sont dès maintenant à Kou-Loung.

On pourrait, en outre, réaliser une grande économie en substituant à l'impôt en nature sur les céréales une contribution en argent.

A la conférence que les Ministres ont eue avec les plénipotentiaires chinois, à la légation britannique, le doyen des premiers a lu un acte d'accusation formidable énumérant encore une fois des faits déjà bien connus contre onze princes et fonctionnaires haut placés, y compris Chi-Hsiu, nommé membre du Tsung-li-Yamen en même temps que le prince Tuan, et contre son fils, le tuteur réactionnaire Hsu-Toung, mort depuis.

D'autre part, on apprend par le *Hérald* que les Ministres ont tenu une séance orageuse qui n'a pas duré moins de cinq heures. Le Ministre d'Allemagne a déclaré qu'il ne saurait accepter les propositions de la Chine.

Une rupture du concert semblait inévitable, quand un compromis fut proposé donnant satisfaction aux susceptibilités allemandes.

Une note va être rédigée par les puissances, dans laquelle elles demanderont la publication d'un décret impérial condamnant le prince Tuan et le duc Lan à la peine de mort ; elles ne s'opposeront pas, toutefois, après cet acte, à ce que la peine capitale soit commuée en un emprisonnement par l'Empereur.

Les opérations militaires sont toujours peu importantes.

Le maréchal de Waldersee mande de Pékin à la date du 5 courant :

« La colonne Trotha a continué sa marche sur Tschalan, situé à soixante-trois kilomètres au nord-ouest de Pékin.

« La contrée entre Sonka-Tien et Yang-Feu est paisible. On a établi une communication héliographique entre Pékin et Yong-Fang.

« La famine du Chan-Si et du Chen-Si, comme celle qui sévit en ce moment dans l'Inde, prend des proportions terribles. Les populations redeviennent sauvages. Des scènes abominables de cannibalisme se produisent. »

Informations Économiques et Financières

Crédit Lyonnais. — Les actions du *Crédit Lyonnais* qui étaient compensées, en liquidation de fin décembre, à 1.112 fr., et qui s'étaient élevées, dans le courant du mois de janvier, au-dessus de 1.120 fr., ont perdu, dans ces derniers jours, le cours rond de 1.100 francs, qu'elles ont, depuis, de nouveau reconquis.

Le bilan de cet établissement au 31 décembre vient de paraître. Ce n'est encore qu'une situation provisoire, puisque ce document ne fait pas mention des bénéfices réalisés au cours de l'exercice. Toutefois, en le comparant au bilan provisoire du 31 décembre 1899, on constate, dans les principaux chapitres, des variations importantes, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

	Bilan au 31 décembre 1899	Bilan au 31 décembre 1900	Différences en 1900
	(En francs)		
Actif			
Espèces en caisse et dans les banques	139.718.874	144.395.201	+ 4.676.327
Portefeuille commercial	627.748.024	759.566.923	+ 131.818.899
Reports	132.271.045	185.365.162	+ 53.094.117
Comptes courants débiteurs	434.869.824	411.157.297	— 23.712.527
Avances sur garanties	137.457.944	160.738.139	+ 23.280.195
Passif			
Dépôts et bons à vue	432.602.409	489.611 164	+ 57.008.755
Comptes courants créditeurs	600.210.981	621.779.557	+ 21.568.576
Acceptations	143.061.436	134.485.621	— 8.575.815
Bons à échéance	34.242.070	56.092.205	+ 21.850.135
Réserves	60.000.000	100.000.000	+ 40 000.000
Capital-actions	200.000.000	250.000.000	+ 50.000.000

Les augmentations, d'une année à l'autre, sont importantes, et trois chapitres sont surtout à prendre en considération : le portefeuille commercial, qui indique les services rendus par le *Crédit Lyonnais* au commerce et à l'industrie ; les reports, qui donnent une idée de l'aide que cette Institution prête à la Bourse ; et enfin les dépôts, qui témoignent de la confiance de plus en grande qu'elle inspire.

Ce n'est que le mois prochain que nous serons fixés sur les résultats obtenus pendant l'exercice 1900, mais s'il faut s'en rapporter aux bruits qui circulent, ils dépasseraient, et de beaucoup, ceux de 1899, qui s'élevaient, net, à 28.713.079 fr. 43, après amortissement intégral des dépenses de premier établissement effectuées pendant l'exercice. C'était une augmentation de 3.661.578 fr. 82 sur l'année 1898, de 5,040.979 fr. 11 sur 1897, et de 10.972.219 fr. 10 sur 1896. Aussi le dividende a-t-il pu être fixé à 50 fr., contre 40 fr. en 1898 et en 1897 et 35 fr. en 1896. Nous ne savons encore à quel montant s'établira celui de 1900, le *Crédit Lyonnais* pouvant vouloir encore amortir complètement les dépenses de premier établissement auxquelles il a fait face pendant l'année sociale, mais tout laisse croire qu'il sera encore très satisfaisant, en dépit du nouveau capital qu'il a à rémunérer. Il faut se souvenir, en effet, qu'au mois de mai 1900, le *Crédit Lyonnais* a émis 100.000 actions nouvelles, qui ont été réservées par préférence aux anciens actionnaires au prix de 925 fr., sur lesquels 300 fr. par titre ont été affectés aux réserves.

Un point à faire ressortir en examinant le bilan de cet Etablissement, c'est le peu d'importance du portefeuille-titres qui n'atteint, au 31 décembre dernier, que 7.519.713 fr., contre 7.967.318 fr. au 31 décembre 1899. C'est une diminution, de 1896 à 1900, de 7.918.447 fr., et c'est la preuve de la prudence qu'apporte le *Crédit Lyonnais* dans la gestion des immenses capitaux dont il dispose.

Compagnie algérienne. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le samedi 16 mars.

L'assemblée générale ordinaire aura à délibérer sur les comptes de l'exercice 1900 qui se soldent par un bénéfice de 1.523.370 fr., contre 1.466.891 fr. 40 en 1899. Quant à l'assemblée générale extraordinaire, elle aura à se prononcer sur la proposition que lui soumettra le Conseil d'administration à l'effet de porter le capital social de 15 à 25 millions de francs par la création de 20.000 actions nouvelles qui seront réservées exclusivement aux actionnaires actuels auxquels on réservera le droit de souscrire ferme deux actions nouvelles pour trois anciennes et de faire des souscriptions éventuelles. Ces actions, qui auront droit au dividende de l'exercice 1901 en cours, seront émises à 665 fr., comprenant : 650 fr., montant du capital et des réserves, et 15 fr. prorata couru sur le dividende de 1901.

La Compagnie algérienne a été constituée en 1877 au capital de 10 millions de francs qui a été porté à 15 millions en 1881. Ses opérations, depuis son origine, ont eu et ont toujours conservé un double caractère, attendu qu'elle est Société immobilière et établissement de crédit. En tant que Société immobilière, elle possède en Algérie d'importants immeubles urbains et un

domaine de plus de 80.000 hectares situé presque entièrement dans la province de Constantine. Comme établissement de crédit, elle fait les opérations de banque de toute nature qui, depuis l'augmentation de capital réalisée en 1881, n'ont cessé de se développer. La principale de ces opérations consiste dans l'escompte des effets de commerce qui atteignaient, en 1881, un montant de 178 millions, et qui se sont chiffrés, l'année dernière, par 323 millions. D'un autre côté, les dépôts en compte courant s'élevaient, au 31 décembre 1881, à 8 millions de francs, et ils étaient, au 31 décembre dernier, de 32.900.000 fr. Enfin les réserves, pendant la même période, ont passé de 2 millions de francs à 4.100.000 francs.

En ne remontant que jusqu'à l'année 1890, on trouve que la *Compagnie algérienne* a, depuis cette époque, réparti les dividendes suivants :

Années	Par an	Années	Par an
	Francs		Francs
De 1890 à 1893..	27 50	1897...........	33
1894...........	30 »	1898...........	35
1895...........	31 »	1899...........	36
1896...........	32 »	1900...........	36

Ajoutons que la *Compagnie Générale Algérienne*, dont le siège social est à Paris, possède des succursales, comptoirs ou agences, à Marseille, Alger, Blidah, Bougie, Bône, Soukaras, Constantine, Sétif, Oran, Sidi-Bel-Abbès, Mostaganem, Tunis, Bizerte et Sfax.

La Dette Publique Ottomane. — Le Conseil de la Dette Publique Ottomane a été saisi, le 28 janvier, d'une question qui n'est pas sans importance : nous voulons parler de la présidence de cette administration.

Depuis dix-neuf ans, c'est-à-dire depuis l'institution du Conseil de la Dette, la présidence est passée alternativement au représentant des porteurs français et au représentant des groupes anglais, hollandais et belges. Mais la situation, pendant ce laps de temps, s'est modifiée.

En sait que la Dette Convertie Ottomane comprend quatre séries : *A*, *B*, *C* et *D*. La *Série A*, aujourd'hui amortie, était restée entre les mains des Anglais. Quant à la *Série B*, détenue aussi en grande partie à Londres au début, elle a fini par entrer dans les portefeuilles français pour une proportion de 43 0/0 de son capital, et par suite des rachats auxquels ils ont consenti, les Anglais ne se trouvent plus maintenant avoir en leur possession qu'une part relativement très inférieure.

Restaient les *Séries C* et *D*, qui ont trouvé beaucoup de partisans en Allemagne ; aussi les porteurs allemands n'ont-ils pas manqué de faire observer depuis quelque temps, qu'une modification devrait être introduite dans le mode adopté jusqu'à présent pour la présidence du Conseil d'administration de la Dette Publique Ottomane, et ils ont proposé que l'élection du président eût lieu par l'ensemble des porteurs de titres.

Comme le décret de Mouharrem laisse la porte ouverte à une modification de cette nature, le Conseil de la Dette a examiné la question. Naturellement, en raison des intérêts qu'ils détiennent dans la *Dette Consolidée Ottomane*, les Français tiennent à leur privilège, et les Anglais, de leur côté, voudraient conserver une situation consacrée par l'usage. Néanmoins, on n'a pu ne pas tenir compte des réclamations des porteurs des autres pays. Cependant le système actuel de présidence alternative sera maintenu jusqu'à l'amortissement complet de la *Série B*, et ce n'est qu'après que cet amortissement aura été effectué totalement que l'on pourra adopter le mode de nomination du président par voie d'élection.

Chemins de fer Chinois. — Le Conseil des Ministres, qui s'est tenu mardi à l'Elysée, s'est occupé de la question du *Chemin de fer de Pékin à Hankow* qui, comme on le sait, représente une des deux garanties affectées à l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* coté à la Bourse de Paris.

Ainsi que nous l'avons dit antérieurement, cette ligne aura une longueur de 1.300 kilomètres. Elle a été concédée à la *Compagnie des Chemins de fer Chinois* qui a contracté, pour sa construction et son exploitation, avec la *Société Franco-Belge d'Etudes des Chemins de fer en Chine*. Les fonds nécessaires pour la construction de la ligne ont été fournis au moyen de l'Emprunt susmentionné, emprunt autorisé par édit impérial du 11 août 1898, pour un montant de 112 millions 500.000 fr. de capital nominal et représenté par 225.000 obligations de 500 fr. sur lesquelles 133.556 ont été émises à Paris dans le courant d'avril 1899. Ces obligations sont remboursables en vingt années à partir de 1909 par tirages au sort annuels et leurs intérêts sont payables en or à Paris et à Bruxelles.

La partie de la ligne déjà en exploitation, avant l'insurrection des Boxers, avait une étendue de 135 kilomètres. Elle avait pour point terminus Lou-Kou-Tschiao, situé à 14 kilomères de Pékin. Elle fut détruite pendant les troubles, mais elle est maintenant complètement rétablie et ouverte de nouveau au trafic. Bien plus, elle a été prolongée jusqu'à Pékin même où les premiers trains sont entrés le 4 février. C'est là une date historique.

Ce sont des ingénieurs français et belges qui exploitent le réseau terminé, et c'est la *Société Franco-Belge d'Etudes des Chemins de fer Chinois*, à laquelle la concession a été donnée pour toute la durée de l'Emprunt, qui a la charge de retenir, sur les produits nets de l'exploitation du chemin de fer, la somme nécessaire pour assurer chaque semestre, et trois mois avant l'échéance, le service des obligations qui est, d'autre part, garanti par les revenus généraux du Gouvernement chinois. Cette autre garantie n'est pas illusoire : nous en avons la preuve dans ce qui vient de se passer avec le Chemin de fer du Nord de la Chine. Comme ce chemin de fer n'avait, par suite des événements, aucune recette disponible pour payer son coupon du 1er février, on a invité le Gouvernement Chinois à exécuter son obligation de garantie, et il a immédiatement autorisé le paiement de ce coupon à Londres, sur les fonds formant la balance de l'Emprunt Anglo-Allemand de 1898, déposés à la Banque Allemande et Asiatique de Berlin. Si ce paiement avait été refusé, la Compagnie Anglo-Chinoise aurait, au terme de son contrat, acquis en toute propriété le chemin de fer de Pékin à Chan-Haï-Kouan, et cette solution aurait même été enregistrée à Londres avec le plus grand plaisir.

Ce fait prouve combien sont sérieusement garantis les titres des Chemins de fer Chinois et quelle attention les Gouvernements apportent à faire respecter par la Chine, les contrats qu'elle a signés.

Les Fonds Brésiliens. — Les fonds brésiliens ont bénéficié, ces jours-ci, d'une hausse assez sensible : le 4 0/0 Unifié, qui était coté au 1er janvier à 64 30, se retrouve aujourd'hui à 66 50.

La cause de cette reprise se trouve dans l'amélioration du change, conséquence des incinérations de papier-monnaie, et dans la certitude où l'on est aujourd'hui de la reprise intégrale des paiements en espèces au 1er juillet prochain.

C'est à cette date, en effet, qu'expire le délai de trois ans fixé par le contrat du *funding*. Pendant cette période, le Gouvernement brésilien a fait face avec la plus rigoureuse exactitude à tous ses engagements : il a, notamment, poursuivi ses rachats de papier-monnaie qui ont assaini la circulation et rehaussé le niveau du change. Et voici quelle est aujourd'hui sa situation.

Le Gouvernement possède actuellement à Londres une réserve de 2.500.000 liv. st.; il a, de plus, à sa disposition les traites provenant de la quotité des droits de douane payables en or que le budget de 1901 vient de porter de 15 à 25 0/0 et qui, selon toute probabilité,

s'élèveront, cette année, à plus de 4 millions de livres sterling; or, le service de la dette et des garanties d'intérêt exigera, à partir du 1er juillet, 3.323.052 livres sterling par an seulement.

Dans ce total, les garanties d'intérêt pour les chemins de fer entrent pour un tiers environ. C'est pour réduire cette dernière charge que le Gouvernement brésilien a été autorisé, par la nouvelle loi budgétaire, à reviser, d'accord avec les contractants, les traités d'affermage en vigueur.

Actuellement, le capital des chemins de fer garantis, à raison de 6, 6 1/2 et 7 0/0 l'an, s'élève à 18.500.000 livres sterling et le service annuel à 1.140.000 liv. st., soit 10.198 contos, ceci jusqu'en 1903. De 1904 à 1944, ce montant va successivement en diminuant jusqu'à l'extinction complète; mais les financiers brésiliens n'ont pas voulu attendre jusque là. A l'exemple des Argentins, qui ont racheté avec une grosse économie les garanties de chemins de fer à l'aide de l'emprunt de Rescission 4 0/0, le Brésil va hâter la diminution de cette charge en effectuant une opération semblable.

Une pareille perspective était de nature à être bien accueillie par les marchés européens, qui voient dans cette promesse d'une diminution graduelle des obligations extérieures du Brésil une nouvelle garantie du maintien permanent du paiement intégral des engagements du pays.

Le Nouveau Cabinet Bulgare. — Dans une correspondance de Sophia publiée le 14 décembre dernier, l'*Economiste Européen* a montré les causes qui ont amené la chute du cabinet Radoslavoff et son remplacement par un ministère Ivantschoff.

« Le fait qui ressort de cette combinaison, écrivait notre correspondant, est la défaite de M. Radoslavoff. Bien que l'on ait constaté des défections dans son parti; il semble peu probable que le Gouvernement actuel puisse gouverner avec la Chambre et l'on peut considérer la dissolution du Sobranié comme prochaine. »

Comme l'avait prévu notre correspondant, le Sobranié fut dissous peu de jours après la constitution du nouveau Cabinet. La période électorale qui s'ouvrit aussitôt ne tarda pas à montrer que les questions de personnes font toujours le principal objet de la politique bulgare, et le Prince profita de cette occasion pour manifester son désir d'avoir une action plus directe sur les affaires du pays.

Il en est résulté un nouveau remaniement ministériel qui a amené le général Petrof à la tête du Gouvernement.

Ce cabinet, à la fois nouveau et ancien, comporte cinq ministres pour huit Ministères, empruntés d'ailleurs presque tous au précédent cabinet Ivantschof. Le général Petrof s'est attribué, outre la présidence du Conseil, le ministère de l'intérieur et celui des affaires étrangères et des cultes.

Le colonel Paprikof a conservé dans le nouveau cabinet le portefeuille de la guerre, qu'il a occupé pendant trois ans dans le cabinet Grekof et dans les deux cabinets Ivantschoff; il a gardé également l'intérim du Ministère des travaux publics.

Outre les deux généraux, qui constituent à vrai dire à eux seuls le Ministère, le cabinet est encore composé des deux anciens Ministres : M. Dantchef, ancien procureur général à la Cour de cassation, Ministre de la Justice et intérimaire au Commerce et à l'Agriculture, avec M. Peef, ancien inspecteur de l'Instruction publique, qui reçoit le portefeuille de ce département. Tous deux sont des fonctionnaires. Enfin, M. Tontchef, ancien secrétaire général aux Finances, est mis à la tête de ce département important.

Dans les circonstances actuelles, ce qu'il est surtout intéressant de connaître, c'est la politique financière du nouveau Cabinet. Or, le général Petrof et son Ministre des Finances, M. Tontchef, approuvent pleinement les projets de M. Ivantschoff et les négociations relatives à l'emprunt n'ont subi aucun retard, du fait de la dernière crise.

Cet emprunt, on le sait, sera basé sur un ensemble de réformes qui permettront de le garantir solidement, et la principale de ces réformes sera l'établissement du monopole du tabac que l'on étudie actuellement.

L'Abaissement du Prix du Gaz à Paris. — La première Commission du Conseil municipal s'était réunie la semaine dernière sous la présidence de M. Alpy. Elle avait commencé alors un travail de classement des diverses propositions et des divers amendements déposés au cours de la dernière séance du Conseil municipal et dont nous parlions dans notre numéro du 1er courant. La Commission dans sa nouvelle réunion a sommairement examiné les divers projets dont elle est saisie. Elle a résolu d'entendre, mardi prochain, les auteurs de ces projets. Ajoutons que la *Compagnie Parisienne du Gaz* aurait, dit-on, accepté en principe des amendements proposés par M. Alpy à l'ancien projet Caron, Deville et Rendu qui avait pour objet le remplacement de la Compagnie actuelle par une Société fermière qui aurait immédiatement abaissé à 20 centimes le prix du mètre cube de gaz.

La Commission avait été saisie aussi d'une motion de M. John Labusquière l'invitant à procéder, avec l'Administration, à un examen complet et approfondi des comptes de la Compagnie Parisienne du Gaz, associée à la Ville; à faire produire toutes les pièces comptables, et à procéder au besoin à toutes enquêtes. Or, la Commission a reçu, du Préfet de la Seine, communication des premiers documents relatifs aux comptes de la Compagnie Parisienne du Gaz pendant les dix dernières années. Elle a chargé une sous-Commission d'examiner ces documents et de lui présenter un rapport. Cette sous-Commission, composée de MM. Alpy, Froment-Meurice et Adrien Veber, a déjà commencé ses travaux.

Fonds Dominicains. — Sur la convocation de l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs Etrangères*, une réunion générale des porteurs de *Fonds Dominicains* a eu lieu le 2 courant, à Paris, au siège de l'*Association Nationale*. Plus de cent porteurs étaient présents ou représentés.

La réunion était présidée par M. Eugène Lacombe, vice-président de l'*Association*. M. Tony Chauvin, directeur, a lu un rapport résumant la situation de l'affaire à ce jour: les motifs qui ont déterminé, il y a déjà assez longtemps et sur la demande des intéressés, l'*Association Nationale* à s'occuper de cette affaire, conjointement avec le Comité de détenteurs de fonds dominicains, d'Anvers; enfin les raisons pour lesquelles elle demandait maintenant la création d'un Comité de défense.

Après diverses observations et explications, l'assemblée a voté, à l'unanimité, la résolution suivante :

Les porteurs de Rente Extérieure dominicaine, réunis le 2 février 1901, par les soins de l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*, remercient l'Association de son intervention et des démarches qu'elle a faites jusqu'à ce jour pour la protection de leurs intérêts, et constituent un Comité composé de MM. le baron Xavier Reille, François Urruty, Pierre Kniesz, Alfred Desouches, Gabriel Collin.

Le Comité pourra se compléter par l'adjonction des concours qu'il jugera nécessaires et aura pour mission de suivre les négociations qui pourront s'engager avec le Gouvernement de Saint-Domingue, de convoquer toutes réunions de porteurs, et de prendre de concert avec eux toutes mesures utiles à la sauvegarde de leurs intérêts.

Rappelons, ainsi que nous le disions aux dates des 10 et 24 août et 3 novembre 1900, qu'il s'agit, pour les porteurs de *Fonds Dominicains*, de s'opposer au projet d'arrangement passé au mois d'avril 1900 entre le Gouvernement Dominicain et la *San Domingo Improvement Company of New-York*, sans la participation des porteurs.

Société des Usines Métallurgiques et Usines de Kertch. — A l'assemblée des actionnaires de cette Société tenue à Paris le 12 janvier dernier, les renseignements suivants ont été fournis par les administrateurs pour expliquer l'importance du capital engagé.

« Les prix de construction en Russie sont au moins doubles de ce qu'ils sont dans le reste de l'Europe, en raison de la nécessité d'importer le matériel et de l'élévation des tarifs de douane. En outre, l'usine de Kertch comprend, avec ses deux hauts fourneaux, des fours à coke, une aciérie et des laminoirs; puis, le capital engagé couvre également l'acquisition et l'aménagement de la mine, la création d'un port et d'un chemin de fer, l'acquisition de matériel de chemin de fer et de bateaux à vapeur, etc... »

De plus, les administrateurs ont nié que le capital soit grevé par un apport en faveur de la Société de Briansk.

« La Société de Kertch, ont-ils dit, en reprenant les travaux commencés par la Société de Briansk, lui a simplement remboursé les dépenses réellement faites, augmentées des intérêts au jour de la reprise. »

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	31 janvier	7 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
31 janvier / 7 février		
Or .... 2.353.945.593 / 2.379.831.645	3.449.206.891	3.447.910.398
Argent... 1.095.261.297 / 1.098.078.752		
3.449.206.891 / 3.477.910.398		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	72.902	103 732
Portefeuille Paris { Effets Paris	454.952.581	294.166.274
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	563.287.131	449.558.904
Avances sur lingots à Paris	2.601.000	5.011.000
Avances sur lingots dans les succursales	4.128.000	5.155.000
Avances sur titres à Paris	217.918.775	216.772.241
Avances sur titres dans les succursales.	275 100.206	284.749.607
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.570 608	99.570.608
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	18.934 642	18.964.642
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	746.669	779.821
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	55.746.586	42.940 426
Total	5.447.654.189	5.201.070 870
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.445.866.325	4.279.934.575
Arrérages de valeurs déposées	19.587.068	20.572.962
Billets à ordre et récépissés	10.993.930	11.220 309
Compte courant du Trésor, créditeur...	196 954.863	164.846.941
Comptes courants de Paris	353.505.485	375.026.779
Comptes courants dans les succursales.	92.127.923	72.681 402
Dividendes à payer	4.068.798	3 626.935
Escompte et intérêts divers	3.722.762	4.274 366
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724.631
Divers	94.086.893	42.146.458
Total	5.447.654.189	5.201.070.870

Comparaison avec les années précédentes

	11 févr. 1897	10 févr. 1898	9 févr. 1899	8 févr. 1900	7 févr. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.718.1	3.762.1	3.840.0	4.035 3	4.279.9
Encaisse	3.140.8	3.135.1	3.022 5	3.043.8	3.477.9
Portefeuille	794.3	776.5	896.4	1.026 8	743.7
Avances aux partic.	353.4	371.0	418 2	465.1	501.5
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	250.7	202.7	149.1	204.9	164.8
— partic.	452.8	485.7	512.2	449.8	447.7
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0/00	1 0/00	pair	½ 0/00	pair
Bénéfices nets	2.528.6	2.411.8	4.338.8	5.791.9	3.494.5

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 5 février, les obligations des Emprunts Pontificaux 1860 et 1864 ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons dont le dernier est à l'échéance d'octobre 1902.

Depuis le 4 février, les 5.590 actions nouvelles de 500 fr., n[os] 40.189 à 45.778, de la Société française des Nouvelles Galeries Réunies sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40.188 à 45.778.

Depuis le 4 février, les 6.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0 de la Compagnie pour l'Eclairage des Villes et la Fabrication des Compteurs et Appareils divers sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

6.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 485 fr., entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1901 à 1950, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1911 :

Intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié les 1[er] mars et 1[er] septembre.

Jouissance courante : 1[er] septembre 1900.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1901 : 909.774.455 fr. 66.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1[er] au 31 décembre 1900

Reçu des déposants :			
Paris	216.287 vers. (dont	6.582 1[ers] vers.	4.184.194 27
Départem[ts]	351.912 —	— 31.658 —	4.377.260 36
Ensemble.	569.199	38.240	8 561.454 93

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	6.989.664 47
Payé à leurs héritiers. — Remboursement de capitaux réservés	1.552.202 51
Ensemble	8.541.866 98
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 2.369 parties.	250.214 »
Le total des rentes viagères est de .... réparties entre 249.285 titres.	35.538.585 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	3.463.841 24
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	7.457.100 72

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 janvier 1901 :

Dépôts de fonds	14.461.017 61
Retraits de fonds	11.085.475 75
Excédents de dépôts	3.375.541 86

Excédent de dépôts du 1[er] au 31 janvier 1901 : 3.804.236 francs 13.

Capitaux employés en achats de rentes du 21 au 31 janvier 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.005.286 fr. 69 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de janvier 1901 s'est élevé à 13.400.910 fr. 94, dont voici le détail :

Caisse nationale d'épargne	13.350.948 51
Caisse d'assurances en cas d'accidents	19.991 10
Caisse d'assurance en cas de décès ...	29.971 33
	13.400.910 94

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pour le mois de janvier 1901, présente une moins-value de

2.225.457 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une diminution de 311.795 francs par rapport aux résultats du mois de janvier 1900.

Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie

Comparaison des recettes brutes des années 1899 et 1900

	1899	1900	Diff. en 1900
	—	—	—
	En francs ou dinars		
Monopole des tabacs ..	10.238.205	12.210.569	+1.972.364
— du sel.......	4.374.605	4.162.844	— 211.761
— du pétrole...	2.396.530	2.613.908	+ 217.378
Douanes...............	4.770.524	3.974.409	— 796.115
Impôt de l'Obrt	2.694.130	2.389.530	— 304.600
Timbres	4.751.151	5.667.687	+ 916.536
Mon.du papier à cigaret.	162.019	839.765	+ 677.746
	100.229	400.932	+ 300.703
	29.487.393	32.259.644	+2.772.251
Surplus de recettes brutes pour 1900.....	2.772.251		
	32.259.644		

Les recettes nettes de l'année 1900 sont de... Fr. 25.708.763
— de l'année 1899 étaient de.... 24.130.450

Surplus de recettes nettes pour l'année 1900.. Fr. 1.578.313

Bons de l'Ancienne Caisse Syndicale des Agents de change de Lyon. — Le 10 courant a eu lieu le soixante-onzième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon.

Il a été amorti 221 bons, au prix moyen de 479 fr. 086. Le prix maximum s'est élevé à 480 fr. : à ce prix les demandes ont été réduites de 26 1/2 0/0. Le prix le plus bas a été de 470 fr.

On a affecté à cet amortissement une somme de 106.000 fr., provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages.

Il reste actuellement en circulation 5.463 bons, représentant un capital nominal d'environ 2.731.000 fr.

La moyenne des prix de remboursement des précédentes soumissions a été de :

Fr. 144 02	pour l'année	1883	Fr. 301 75	pour l'année	1893
157 57	—	1884	315 95	—	1894
144 56	—	1885	378 82	—	1895
185 44	—	1886	387 55	—	1896
204 42	—	1887	376 82	—	1897
184 11	—	1888	397 83	—	1898
227 95	—	1889	400 60	—	1899
281 86	—	1890	437 74	—	1900
361 76	—	1891	479 086	le 10 janvier	1901
344 29	—	1892			

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2e quinzaine de janvier 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	27 fr. 419
Frais de panification.	12 fr. 223
Total	39 fr. 642

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3049 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6098, soit à 0 fr. 61.

Crédit Foncier Colonial. — Les actionnaires se sont réunis le 4 février, en assemblée générale extraordinaire.

Ils ont voté la résolution suivante :

« L'assemblée, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du texte de la transaction entre la Société de Crédit Foncier Colonial et la colonie de la Guadeloupe, votée par le Conseil général de cette colonie dans ses séances des 28 juillet et 5 décembre 1900, approuve ladite transaction dans toutes ses dispositions et confère au Conseil d'administration, en tant que de besoin, tous pouvoirs nécessaires pour en assurer l'exécution. »

Le Congo Français en 1899. — Le rapport général sur la situation du Congo pour 1899 vient de paraître :

Les recettes effectuées en 1899 ont été de 4.872.758 fr. 69 moins élevées qu'en 1898 et en 1897 ; mais par suite de la diminution de la subvention métropolitaine, qui n'a été en 1899 que de 2.479.500 francs ; les dépenses payées ont été de 4.871.965 fr. 45 et s'appliquent pour 1.159.000 francs au haut Oubangui et 740.500 francs au Chari, le reste au Gabon-Congo. En sorte que l'unique avoir de la caisse était au 31 décembre de 788 fr. 24.

Le mouvement commercial a pris en 1899 un développement des plus importants, comme en permet de juger le tableau suivant :

Années	Importations	Exportations	Totaux
—	—	—	—
		(Francs)	
1894.......	5.604.953	5.592.697	10.597.650
1895.......	5.648.881	4.948.783	10.597.644
1896.......	4.796.613	4.745.644	9.542.457
1897.......	3.572.462	5.278.017	8.850.479
1898.......	4.844.234	5.695.304	10.539.538
1899.......	6.690.263	6.625.041	13.315.304

Le chiffre du commerce de la France a été en 1879 de 2 1/2 millions environ aux importations et de 1.600.000 francs aux exportations. La plus grande partie des produits du cru sont exportés en Angleterre, surtout à cause du nombre de maisons anglaises établies au Congo.

Dans les exportations de 1899, l'ivoire figure pour 1 million 870.000 francs, chiffre à peine supérieur à celui des années précédentes. Par contre le caoutchouc suit une marche ascendante et s'est élevé de 2.774.000 francs en 1898 à 3 millions 15.000 francs. Les bois se sont élevés de 577.000 à 1.150.000 francs. L'exportation du café a diminué par suite de la sécheresse et celle du cacao a augmenté.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 janvier 1901 (3e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat................	2 916	788	852	1.516	1.620	— 103
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7 050	7.460	13.670	14.020	— 350
— **Chemins Algériens**	513	125	106	251	214	+ 37
Nord...............	3.750	4.089	4.275	8.164	8.424	— 260
Ouest..............	5.649	2.811	2.876	5.657	5.809	— 152
Orléans............	7.012	3 546	3.541	6.882	6.784	+ 98
Est................	4.862	2.789	2.907	5.708	5.823	— 115
Midi...............	3.508	1.832	1.895	3.517	3.633	— 116
Est-Algérien........	898	115	81	347	284	+ 63
Bône-Guelma.........	1.137	126	92	385	355	+ 29
Ouest-Algérien	296	51	43	150	128	+ 21
Franco-Algérien	668	47	50	141	131	+ 10
Médoc..............	101	27	25	76	74	+ 1

Les recettes des Compagnies d'intérêt général sont celles du 8 au 14 janvier.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien que les dispositions générales du Marché soient restées, au fond, satisfaisantes, nous avons eu à enregistrer, cette semaine, des variations importantes sur quelques valeurs spéciales ; mais comme ces variations étaient dues à des liquidations de positions plus ou moins forcées, le reste de la cote est resté soutenu.

La *Banque d'Angleterre* a réduit hier le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. Cette mesure a été accueillie avec satisfaction. Malheureusement, ce qui manque toujours à notre place, c'est l'activité. On continue à se tenir, de tous côtés, sur l'expectative sans paraître se rendre compte de la faveur qui accueillerait la moindre tentative d'initiative.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* restent généralement fermes. Au comptant, on continue à enregistrer des achats journaliers pour la *Caisse de Dépôts et Consignations*.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 102 fr. 12 1/2 à terme, et à 101 fr. 75 au comptant, finit, sur ces deux marchés, respectivement à 102 fr. 25 et à 102 fr. 95 ; *Rente Amortissable*, 100 fr. 10 au comptant, contre 100 fr. 35. *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 95 fin courant, et au comptant, ex-coupon de 87 1/2 centimes, contre 103 fr. 67 1/2 et 103 fr. 60, avec coupon il y a huit jours.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 490 fr., montent à 497 fr.: *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* au même cours de 83 fr. 40; *Emprunt de Madagascar*, 83 fr. 50, également sans changement; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 494 fr., en avance de 7 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent lieu à de bons échanges, et quelques-unes d'entre elles sont en bénéfice sensible.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui restait à 563 fr. 50, se retrouve à 556 fr. ex-coupon; *Obligations 3 0/0 1869*, 432 fr. également ex-coupon, contre 430 fr. avec coupon jeudi dernier; *Obligations 3 0/0 1871*, 415 fr., en plus-value de 6 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., contre 566 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 fr., contre 565 fr. Le 10 courant aura lieu, sur ces derniers titres, un tirage.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 359 fr., clôturent à 374 fr.; *Quarts*, 98 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 365 fr., en plus-value de 7 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, au même cours de 420 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 402 fr. en plus-value de 11 fr. 25.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui avaient repris à 3.848 fr., sont revenues à 3.820 fr. au comptant.

Pendant les sept premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices provisoires provenant des acomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 3.494.545 fr. 52.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturaient, la semaine dernière, à 660 fr. à terme et à 665 fr. au comptant. Elles se tiennent, au dernier moment, sur ces deux marchés, respectivement à 663 fr. et à 670 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent actives. C'est toujours sur elles que l'épargne porte une bonne partie de ses achats. On paraît demander plus particulièrement les *Obligations Communales 1879* et *1899*. Ces deux séries, comme on sait, participent chacune à six tirages par an.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* restent à 476 fr., contre 475 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., contre 500 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 503 fr., en avance de 3 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 454 fr., contre 450 fr.; *Obligations Foncières 1885 2.80 0/0*, 470 fr., en avance de 5 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 397 francs, s'inscrivent à 399 fr.; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, 463 fr. 50; *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0*, 469 fr. 50, contre 458 francs 50, en bénéfice de 8 fr. 50; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 511 fr. contre 510 fr.; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 467 fr., contre 464 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont à peu près comme la semaine dernière.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a repris de 1.056 fr. à terme à 1.058 fr. et de 1.051 fr. au comptant à 1.060 fr. *Comptoir National d'Escompte* 577 fr., ex-coupon de 12 fr. 50, contre 590 fr. avec coupon il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.112 fr. à terme et à 1.111 fr. au comptant, se retrouve à 1.109 fr. sur le premier de ces deux marchés et à 1.111 fr. sur le second. On annonce de Saint-Pétersbourg, que la succursale de cet établissement a en vue la création d'une nouvelle agence dans le quartier « Wassili Ostrow ».

La *Société Générale* s'inscrit, au comptant, au même cours de 615 fr.: *Crédit Industriel et Commercial* 609 fr., contre 610 fr.

La *Banque Internationale de Paris* est mieux à 550 fr., regagnant 8 fr.; *Banque de l'Algérie*, 850 fr. au comptant, contre 870 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* s'échangent à 121 fr., contre 120 fr.; et les *Obligations de 475 francs*, à 143 fr. 50, contre 146 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 47 fr. 25.

La *Compagnie Algérienne* clôture à 700 fr. au comptant. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans nos « Informations Économiques et Financières »; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 66 fr., en reprise de 5 fr. 50.

La *Banque Parisienne* a repris de 508 fr. à 515 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 331 fr., contre 332 fr.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont toujours un marché suivi au comptant. A terme, elles sont moins actives, mais il n'y a là rien de bien surprenant, la spéculation ne pouvant se porter sur des titres aussi bien classés.

Le *Lyon* finit à 1.794 fr. à terme, contre 1.791 fr., et à 1.792 fr. au comptant, contre 1.789 fr.; *Nord* 2.309 fr. à terme, regagnant 11 fr. et 2.300 fr. au comptant, comme il y a huit jours; *Midi*, 1.305 fr. au comptant, sans variation.

L'*Est* est à 1.062 fr. à terme et à 1.065 fr. au comptant, contre 1.059 fr. et 1.064. *Orléans*, 1.725 fr. au comptant, en avance de 5 fr. A terme, il cote 1.725 fr., contre 1.0714; *Ouest*, 1.095 fr. au comptant, contre 1.090 francs.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer* accusent, pour la quatrième semaine de 1901, une augmentation de 368.000 fr. sur la semaine correspondante de 1900.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été encore irrégulières, en raison des réalisations qui se sont produites sur quelques valeurs.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 628 fr., sont à 630 fr.; actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.040 fr., contre 1.030 fr., en bénéfice de 10 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 295 fr., est passée à 298 fr.: *Messageries Maritimes*, 511 fr., contre 510 fr.: *Chargeurs Réunis*, 1.460 fr., perdant 8 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* est 1.270 fr. à terme, contre 1.250 fr. jeudi dernier. Les recettes de de cette Compagnie se sont élevées, pendant la cinquième semaine de l'exercice 1901, à 960.402 fr. 55, contre 975.769 fr. 95 pendant la semaine correspondante de 1900. Du 1er janvier 1901 au 4 février courant, les recettes totales se chiffrent par 4.735.675 fr. 96, contre 5.007.190 fr. 70 pendant la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris*, 210 fr., contre 216 fr. Les recettes de cette Compagnie, pendant la deuxième quinzaine de janvier, n'ont atteint que le chiffre de 514.087 francs 96, contre 833.792 fr. 31 pendant la même quinzaine de 1900. Pour le premier mois de l'exercice 1901, les recettes totales de cette Compagnie atteignent le montant de 1.041.506 fr. 41, contre 1.644.498 fr. 91 pendant le mois correspondant de 1900.

Le *Suez* est très ferme. Quoique ne restant pas tout à fait à son plus haut cours, il gagne, pour la semaine, 31 fr. 3.646 fr. Les recettes de la Compagnie, pendant le mois de janvier s'élèvent à 8.100.000 fr., contre 6.650.000 fr. pendant le mois de janvier 1900. *Parts Civiles*, 2.350 fr., contre 2.340 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui était revenue à 465 fr., perd encore 5 fr., à 460 fr.; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 580 fr., contre 575 fr.; *Dyle et Bacalan*, 305 fr., contre 300 fr. Les actionnaires sont de nouveau convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 28 février.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction* a encore reculé; elle est à 93 fr., contre 98 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.122 fr., contre 1.172 fr., après avoir perdu le cours de 1.100 fr. sur des réalisations plus ou moins forcées; actions de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways Tramways Sud*, 301 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 31 janvier, se sont élevées à 519.775 fr. 85, en augmentation de 84.252 francs 85 sur le mois correspondant de 1900.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui avaient, la se-

maine dernière, rétrogradé à 300 fr., reculent encore de 12 fr. à 288 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 600 fr., contre 620 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Électriques (Société Parisienne Electrique)*, 274 fr. à terme, contre 263 fr. *Omnium Lyonnais*, 64 fr., regagnant 3 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* est immobile à 145 fr.; *Phosphates de Dyr*, 126 fr., contre 130 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 480 fr., sans changement.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 444 fr. à 466 francs. A l'heure même où nous paraissions il y a huit jours, le service reprenait sur la ligne Cours-de-Vincennes-Porte-Maillot, une entente étant intervenue au dernier moment entre la Compagnie et son personnel. *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 32 contre 31 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, au même cours de 480 fr.; actions des *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* agitées. Elles sont revenues un moment de 855 fr. à 806 fr., pour rester à 828 fr. *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.173 fr. à terme, contre 1.172 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* sont à 320 fr. au comptant, contre 319 fr.

Les actions de la *Tour Eiffel* sont faibles à 71 fr.; on dit que les recettes réalisées au cours de l'exercice 1900 par la *Tour Eiffel* se seraient élevées à 2.313.928 fr. 65. Les frais faits en vue de l'Exposition auraient atteint 1.500.000 fr., laissant un profit de 813.928 fr. 65 qui serait absorbé par les frais généraux. Il faut attendre la confirmation des bruits qui circulent, mais en attendant, nous croyons pouvoir nous reporter aux appréciations que nous formulions sur cette entreprise dès le 17 août dernier.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* conservent toute leur fermeté et même, sur quelques-uns, des avances appréciables sont à enregistrer.

Les *Fonds Argentins* restent demandés. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui étaient passées à 482 fr., restent à 488 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 503 fr., en avance de 3 francs; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 67 francs au comptant, contre 65 fr. 15; *Emprunt 4 0/0 1900*, 67 fr. 80 à terme, contre 66 francs.

Les *Fonds Brésiliens* sont en forte hausse. La *Rente 4 0/0 1889*, qui restait à 65 fr., est passée à 66 fr. 65, pour finir à 66 70; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 69 fr. 90, contre 67 fr. 05; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 87 fr. 40, contre 86 fr. 50; *Emprunt de Minas-Geraès* 368 fr. au comptant, contre 365 francs.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* sont passées de 449 fr. à 455 fr. au comptant et à 457 francs à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* est calme à 71 fr. 95, contre 72 francs.

La *Rente Italienne*, qui avait franchi le cours de 95 francs rond, revient à 95 fr. 15. *Rente Portugaise 3 0/0*, 24 fr. 30 au comptant, contre 23 fr. 70, et 24 fr. 32 1/2 à terme, contre 23 fr. 77 1/2.

Les *Fonds Russes* restent très actifs au comptant. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui était passée à 86 fr. 25, gagne 50 centimes à 86 fr. 75; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 65, ex-coupon, contre 86 fr. 80 avec coupon; *Consolidés 1re et 2e Séries*, au comptant 101 fr. 20.

Les *Séries Ottomanes* sont très bien tenues. La *Série B*, qui s'était avancée à 48 fr. 80, finit à 48 fr. 95; *Série C* 27 fr. 20, gagnant 10 centimes; *Série D*, 24 fr. 27 1/2, contre 24 fr. 30.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* perd 2 francs à 445 fr., contre 447 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 670 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 544 fr., contre 541 fr.

Le *Rio-Tinto* a été peu agité. On le retrouve à 1.445 fr. contre 1.444 fr. Par contre, la *Sosnowice*, qui a détaché un dividende de 75 francs, a fléchi jusqu'à 2.382 fr. et clôture à 2.440 fr., ce qui la constitue réellement en perte de 115 fr. pour la semaine. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à ce que nous disions il y a huit jours dans nos « Informations Economiques et Financières ». *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 382 fr., contre 385 fr. Du 1er janvier 1901 au 20 janvier, les recettes de cette entreprise se chiffrent par 558.167 francs pendant la période correspondante de 1900, soit une augmentation de 72.022 francs en faveur de l'exercice 1901.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* finissent à 394 fr. 50. Les recettes de cette Compagnie, pendant le mois de décembre, se sont élevées, pour les 1.311 kilomètres en exploitation, à 776.158 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous* clôturent à 260 fr., contre 261 fr.; *Nord de l'Espagne*, 178 fr. contre 176 fr.; *Saragosse* au même cours de 264 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 286 fr. au comptant, contre 285 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 416 fr. au comptant, ex-coupon, les grosses coupures; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 356 fr. les grosses coupures, également ex-coupon.

MARCHÉ EN BANQUE

La semaine a été plutôt satisfaisante, surtout dans le groupe à terme. Ici, les échanges n'ont peut-être pas été aussi importants qu'il aurait convenu, mais la tendance est restée très soutenue. Au comptant, l'allure générale est languissante.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui restait à 75 fr. 20, a détaché un coupon de 2 12 1/2 0/0, et se retrouve fin du mois à 75 fr. 45, soit un bénéfice de 2 fr. 37 1/2; *Chemins Ottomans*, 111 fr. 25 contre 111 fr. 75; *Tharsis*, 228 fr. 50, en avance de 2 fr. 50; *Cape Copper*, au même cours de 131 fr.; *Urikany*, 119 fr. contre 120 francs; *Alpines*, 455 francs, mais sans affaires. En dépit des avis précédents, le Conseil d'administration de cette Société aurait constaté, dans sa dernière réunion, que la diminution du montant des ventes en novembre et en décembre derniers atteignait 1.100.000 couronnes sur les mois correspondants de l'exercice précédent.

L'action *Kertch*, qui clôturait à 405 francs, est revenue à 395 francs; *Harpener*, 1.267 francs contre 1.256 francs; *Laurium Grec*, 86 fr. 25 contre 85 fr. 75. Le Conseil d'administration a décidé de distribuer un dividende de 2 fr. 25 par action pour le second semestre de 1900.

La *Huanchaca* finit à 145 francs contre 147 fr. 50; *Dniéprovienne*, en nouveau recul à 2.700 francs contre 2.755 francs; *Usines de Briansk*, 560 francs contre 603 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz*, qui restaient à 707 francs, passent à 710 francs; *Huta-Bankowa*, 3.450 francs contre 3.540 francs; *Volga-Vichera*, immobile à 65 francs; actions *Makeevka*, 260 francs, sans changement.

Le *Haut-Volga* s'inscrit à 35 fr. Pendant l'exercice 1899-1900, qui est le troisième de son existence, cette Société a réalisé, comme bénéfices bruts 134.646 roubles. Mais en raison des frais d'augmentation dans l'exploitation, le résultat définitif s'est traduit par une perte de 428.731 roubles. En ajoutant les frais généraux de l'administration on arrive à un déficit total de 883.535 roubles, soit 365.329 roubles de plus qu'en 1898-1899.

La *Vieille-Montagne* est à 630 fr. contre 657 fr. 50. On annonce que cette Société distribue, pour l'exercice 1900, un dividende de 37 1/2 0/0 contre 56 0/0 en 1899. Parts *Monaco* 3.615 francs, contre 3.665 francs; *Cinquièmes*, 715 francs. *Plaques Lumière*, 840 francs. On attend la solution des négociations engagées pour la vente, en Amérique, des brevets de cette Société.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* clôturent à 38 fr. 50 contre 38 fr. 25; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 40 francs, en reprise de 13 francs.

Actions *Automobiles Decauville*, 99 fr. 50. Les actionnaires de cette Société, réunis en assemblée générale ordinaire, le 26 janvier, ont approuvé les comptes présentés par le Conseil d'administration et voté la répartition d'un dividende de 6 0/0 par action, soit 5 fr. 76 net par action au nominatif et 5 fr. 56 au porteur, payable à partir du 10 courant.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 90 francs, contre 86 fr. 25; actions de la *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, à son même cours de 505 fr.; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 400 francs, également comme jeudi dernier.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

7 février 1901.

Pendant la première partie de la semaine, la pluie est tombée en abondance, puis la température est devenue plus froide et finalement la gelée a fait son apparition. En raison de la grande humidité des terres, les alternatives de gel et de dégel sont à redouter.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1900	7 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 37	18 87	19 ..	18 87	19 12
Liverpool	17 15	16 95	16 95	16 98	16 69
Anvers	17 ..	17 12	17 ..	17 ..	17 ..
Vienne	16 46	16 46	16 35	16 40	16 27
Buda-Pesth	15 87	15 81	15 70	15 75	15 60
Chicago	14 85	14 66	14 20	14 51	14 27
New-York	15 77	15 49	15 13	15 42	15 15

Sur le Marché de Paris, les affaires ont présenté peu d'activité cette semaine, mais les prix sont restés bien tenus. On a clôturé aux cours suivants :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	19 ..	18 87	19 12
Mars	.. ..	.. ..	19 50
Mars-Avril	19 62	19 37	19 62
4 de mars	19 87	19 62	19 87
4 de mai	20 37	20 12	20 37

Le calme domine sur le marché libre. Il convient cependant lde signaler la réserve de plus en plus marquée de la part de fa culture, qui, contrairement à ce que l'on craignait, s'efforce de résister de son mieux à la baisse.

Farines de consommation. — Malgré la dernière concession de la meunerie qui, il y a huit jours, a baissé ses prix de 50 centimes, la vente est difficile. La marque de Corbeil se retrouve à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	24 janv.	31 janv.	7 février.
Marques de choix	29 ..	28 50	28 50
Premières marques	28 25	27 75	27 75
Bonnes marques	27 62	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 62	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0 0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Acheteurs et vendeurs se montrent également réservés. La tendance est calme. On a coté en clôture :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	24 37	23 75	24 50
Mars	.. ..	.. ..	24 87
Mars-Avril	25 12	24 62	25 12
4 de mars	25 37	25 12	25 50
4 de mai	25 87	25 87	26 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Les arrivages d'avoines exotiques sont toujours considérables. Les cours sont fermement tenus. On a coté en clôture :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	18 12	17 87	18 12
Mars	.. ..	.. ..	18 37
Mars-Avril	18 62	18 37	18 37
4 de mars	18 62	18 62	18 62
4 de mai	18 62	18 37	18 37

Seigle. — Les offres sont insignifiantes ; d'un autre côté, la demande est très calme. On a clôturé aux cours suivants :

	24 janv.	31 janv.	7 février
Courant	15 ..	15 12	15 ..
Mars	.. ..	.. ..	15 ..
Mars-Avril	15 25	15 25	15 25
4 de mars	15 25	15 25	15 50
4 de mai	15 25	15 25	15 25

Alcool. — Pendant la huitaine le marché n'a encore montré que peu d'animation. Les offres ont été assez régulières, mais les acheteurs se sont montrés peu empressés. Le stock de Paris ne s'élève qu'à 9.550 pipes, contre 29.275 à la même date de l'année dernière et 36 825 en 1899 ; par contre, les existences sont importantes dans les distilleries et ce dernier fait explique la faiblesse des prix. Le disponible est à 31 fr., contre 30 fr. jeudi dernier.

Huile de Lin. — Plusieurs journaux ont annoncé lundi dernier qu'il venait de se produire à Arras un krach de dix millions sur l'huile de lin. Cette nouvelle était exagérée et le chiffre des pertes a bientôt été ramené de dix millions à quatre millions, puis finalement à un million et demi. On ne saurait, d'ailleurs, affirmer l'exactitude de cette dernière information, car la plupart des maisons atteintes par la baisse régleront leurs différences sans consentir à déclarer les pertes qu'elles subissent.

L'émotion, très vive au début, paraît s'être beaucoup calmée et il est permis d'espérer que les conséquences de la crise seront bien moins graves qu'on l'avait redouté tout d'abord.

Quelle est maintenant la cause de l'effondrement des prix? On sait que le marché de l'huile de lin est intimement lié à celui de la graine. Les arrivages de graines de lin se font, en France, à des époques déterminées : ceux d'Azoff commencent en octobre pour se continuer en novembre, décembre et janvier; ceux de la Plata, en février pour se poursuivre en mars et en avril ; puis viennent les graines de Bombay, de Calcutta et d'Amérique.

La campagne 1899-1900, après avoir débuté avec des prix relativement bas, a été marquée par un relèvement continuel de la cote, sous l'influence de nouvelles défavorables concernant les Indes et la République Argentine. Les événements ont justifié ces prévisions, car les expéditions de la Plata ont fait presque complètement défaut pendant toute la campagne. En même temps, nos stocks s'épuisaient et on se disputait les rares approvisionnements qui étaient disponibles. Il en résulta une accentuation de la hausse qui atteignit des proportions exagérées.

Au mois de novembre dernier, un revirement se produisit. On reçut des renseignements de la Plata où l'on prévoyait un rendement meilleur pour la campagne prochaine, la superficie ensemencée présentant une augmentation considérable. La graine devint plus faible, puis recula rapidement; malgré les efforts des haussiers, les prix de la graine subirent, en moins de trois semaines, une dépréciation de 10 fr. environ et ceux de l'huile, de 15 à 20 francs.

Depuis, des estimations optimistes sur les futures récoltes ont été mises en circulation et les cours ont de nouveau rétrogradé. Enfin, les derniers événements ont influencé défavorablement la cote, mais il est permis de croire que la situation actuelle n'est pas sans remède et qu'une fois le calme revenu les prix s'établiront sur une base stable.

Il nous semble intéressant de donner les cours moyens de l'huile de lin à Paris pendant les dix dernières années : 1891, 53 fr. 22 (100 kil.) ; 1892, 46 fr. 91 ; 1893, 50 fr. 31 ; 1894, 49 fr. 19 ; 1895, 48 fr. 95 ; 1896, 46 fr. 65 ; 1897, 38 fr. 42 ; 1898, 40 fr. 92 ; 1899, 47 fr. 86 ; 1900, 73 fr. 46.

Le prix moyen du mois de janvier 1901 ressort à 74 fr. 24. Le 1er février, le disponible fut coté 56 francs ; le 2, 55 francs ; le 4, 53 fr. 25 ; le 5, 51 fr. 50 ; le 6, 51 francs et la clôture s'est faite aujourd'hui à 53 francs.

Le stock qui, au 30 novembre 1900 n'était plus que 200 quintaux, s'est élevé à 1.750 quintaux au 31 décembre et à 8.800 quintaux au 31 janvier 1901. Notons que ce dernier chiffre n'a rien d'excessif et qu'au 31 janvier 1898 le stock a atteint 41.756 quintaux et 54.065 quintaux au 31 mai 1897.

Huile de Colza. — Le marché est faible, en sympathie avec celui de l'huile de lin. Le disponible est à 60 fr. 50, contre 61 francs il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 12	24 12	24 ..	24 25
Londres	22 83	23 09	22 58	22 83	22 83
Anvers	22 12	22 25	22 12	22 12	22 25
Amsterdam	23 ..	23 12	22 88	22 73	23 12
Prague	25 83	25 62	25 62	25 62	.. ..
Magdebourg	23 12	23 55	22 87	23 05	23 12
New-York moscovad	44 24	44 24	43 53	42 82	42 82

Maintenant que la mise en œuvre des betteraves peut être considérée comme terminée, on s'occupe des contrats de betteraves. Nous avons dit à ce sujet que les transactions entre

fabricants et cultivateurs n'aboutissent que difficilement, car les premiers, en présence des bas prix du sucre et de la cherté de la main-d'œuvre et du combustible, ne veulent pas traiter à des conditions aussi élevées que celles de l'année dernière. Le même sentiment paraît, d'ailleurs, dominer dans les autres pays producteurs de l'Europe.

La *Circulaire des Fabricants de sucre* dit que la tendance du marché européen paraît se ressentir des perspectives concernant la navigation sur l'Elbe et ses affluents; la recrudescence du froid raffermit les cours du rapproché et les changements thermométriques contraires ont l'effet inverse. En Amérique, les stocks reprennent peu à peu un niveau plus normal, après avoir été exceptionnellement faibles pendant une longue période. A Cuba, le nombre de fabriques déjà actives est plus du double de celui de 1900 à pareille époque. A propos de la statistique européenne, il n'est pas sans intérêt de faire observer que l'excédent de la production des principaux pays exportateurs est déjà partiellement absorbé par un excédent d'exportation. A la fin de décembre 1900, l'Allemagne avait déjà exporté 82.000 tonnes de plus et la France 55.000 tonnes de plus que pendant les mois de septembre à décembre 1899.

A Paris, on a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	24 janv.	31 janv.	7 fév.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 50	27 56	27 81
Mars	.. ..	.. ..	27 93
4 de mars	28 06	28 12	28 31
4 de mai	28 43	28 62	28 69
4 d'octobre	.. ..	.. ..	26 87
Roux 88° disponible	24 12	24 ..	24 25
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	102 50	102 50

Vins. — Le *Moniteur vinicole* constate une légère reprise des affaires et espère que la campagne ne tardera pas à s'engager. Les cours sont toujours assez faibles dans nos régions méridionales. Les bons et beaux vins seuls ont des prix soutenus.

Dans le Bordelais, on signale toujours des affaires sur les vins blancs ordinaires, affinés par les froids et par les tirages. N'étant plus absorbé par les inventaires, le commerce va penser aux achats de vins rouges.

Les transactions sont devenues plus actives dans le vignoble rouge de Touraine et du Cher: Dans certaines localités, les bons celliers commencent à s'épuiser. On y paie aujourd'hui de 58 à 62 francs la pièce de 250 litres nu, que l'on obtenait naguère de 50 à 55 francs. Il y a égalemnt une certaine demande pour les vins blancs.

Dans nos régions bourguignonnes et tout particulièrement dans le Beaujolais-Mâconnais, on se plaint de ce que la reprise se fait attendre ; il en résulte des cours irréguliers. En tous cas, il est assez facile de trouver dans ces vignobles de bons vins nouveaux, à des prix bien inférieurs à ceux pratiqués au début de 1899. Il semble que les achats de réapprovisionnement ne sauraient plus tarder longtemps à se produire.

On signale peu d'affaires en Algérie et en vins exotiques.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	120 ..	117 50	113 ..	115 ..	117 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 05	4 07	3 80	3 75	3 75
Anvers (d°) le kil.	4 02	4 02	3 80	3 70	3 72

A Londres, le ton des enchères dénote une certaine lourdeur due à ce fait que la demande est aujourd'hui en grande partie satisfaisante.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santo good average	38 75	39 ..	37 50	37 ..	37 50
Londres (d)	40 61	39 68	39 02	37 51	37 20
Anvers	41 25	41 ..	39 50	38 50	38 25
Hambourg	40 ..	39 68	38 12	37 50	38 12
New York	32 82	32 54	31 68	30 54	31 11

Sur les marchés européens la demande est encore peu active. Les recettes brésiliennes sont toujours fortes en comparaison de celles des années précédentes et cette situation n'est pas faite pour encourager les acheteurs.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10janv. 1901	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	63 62	62 50	62 25	61 ..	61 50
Liverpool	62 92	61 12	61 84	61 66	60 93
New-York	56 63	54 29	55 60	53 66	52 64

Au Havre, le marché est calme. L'augmentation des recettes dans les ports des Etats-Unis laisse supposer que la production dépassera sensiblement 10 millions de balles, et, dans ces conditions, il y a peu d'empressement de la part des fabricants à s'engager dans des opérations spéculatives.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 15 janv. 1901	2e quinz. de janv. 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	10.207	7.621	17.828
Délivraisons	10.315	7.469	17.784
En faveur des délivr.	+ 108	— 152	— 44

	Tonnes
Le stock visible au 15 janvier 1901 s'élevait à	28.752
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine	152
On obtient le stock visible au 31 janvier	28.904

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 janv. 1901	3.880	712	3.315	1.400	900	10.207
2e quinzaine de janvier 1901	4.317	23	881	1.500	900	7.621
Dep. le 1er janv.	8.197	735	4.196	2.900	1.800	17.828

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	10 janv. 1901	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1900	7 fév. 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	72 . .	71 2 6	71 5	70 17 6	71 7 6
A 3 mois	72 12 6	71 12 6	71 17 6	71 10 .	71 17 6
Etain : disponible	118 6 3	119 12 6	122 . .	121 . .	122 10 .
— à 3 mois	118 6 3	118 10 .	119 10 .	116 10 .	117 10 .
Plomb anglais : disp.	16 13 9	16 8 9	15 15 .	15 15 .	15 12 6
— espagnol : —	16 7 6	16 3 9	15 7 6	15 6 3	15 3 9
Zinc : disponible	19 .. .	18 12 6	18 10 .	18 2 6	18 . .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	56 1	53 9	52 11	52 6	54 3
— à 1 mois	56 1	53 9	53 .	52 7	54 5

A Paris, les derniers cours officiels (2 février) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 fr. 25, contre 180 fr. 75 ; Chili 1res marques, 186 francs, contre 186 fr. 50 ; en lingots et plaques de laminage, 190 fr. 50, contre 191 fr 50 ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 196 fr. 50, contre 197 francs ; étain Banka, 318 francs, contre 326 francs ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 45 fr. 50, contre 45 francs 25.

Xavier Guiaudot

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 février 1901.

L'Avenir des Industries. — Comparaison de la Valeur des Produits de l'Industrie et de ceux de l'Agriculture. — Les Créations industrielles de 1900. — Le Marché Monétaire. — Les Exportations en Turquie.

Le Ministre du commerce de Prusse, M. Brefeld, parlant dernièrement dans un banquet d'industriels, a dit que la situation économique de l'Allemagne était extrêmement satisfaisante, malgré la diminution momentanée de la puissance des industries et qu'il n'y avait aucune crainte à concevoir sur son avenir. Ces paroles rassurantes sortaient de la bouche du Ministre qui avait le plus contribué à semer la méfiance par les avertissements officiels de prudence qu'il avait prodigués aux producteurs. Il se peut aussi qu'il ait voulu atténuer, par cette harangue, l'impression de malaise que laissent, dans les sphères industrielles, les tendances protectionnistes du Ministère.

La discussion du nouveau tarif douanier des céréales a fait voir le jour à un document intéressant. C'est la comparaison de la valeur annuelle des produits de l'industrie et de ceux de l'agriculture. Pour la valeur des produits de l'industrie, on a dû reprendre les statistiques de 1897, les dernières qui soient complètes et qui donnent les chiffres minimum. On a donc relevé :

Industries	Produits en millions de marks
Industrie textile	2.750
— métallurgique	3.876
— chimique	948
Caoutchouc et celluloïd	79
Pierres et ciments	160
Céramique	114
Verreries	115
Papiers	279
Papeteries et maroquinerie	272
Cuirs et peaux	336
Tabacs	325
Total	9.254

L'agriculture a donné, dans la même année, le rendement suivant :

	Milliers de tonnes	Prix du gros p^r tonne	Valeur en millions de marks
		Marks	
Froment	8.170	119.3	975
Blé	3.263	131.5	429
Orge d'été	2.564	134.1	344
Pommes de terre	33.776	34.2	115
Avoine	5.718	128.4	834
Total			2.697

Il va de soi qu'agrariens et libres-échangistes veulent, les uns et les autres, tirer de ce document des arguments concluants pour leur cause.

Je vous envoie, par ce même courrier, le tableau des fondations industrielles et financières de l'année. La fièvre de création, qui avait atteint son apogée en 1898 et avait diminué en 1899, a encore décliné en 1900. L'année écoulée reste donc, à ce point de vue, fort au-dessous des autres. Les créations de 1900 se sont élevées au nombre de 261, représentant un capital nominal de 340 millions de marks. La majeure partie des créations de cette année sont des « créations d'études » dont les actions ne pourront être cotées à la Bourse avant un an. Le placement de ces titres dépend donc du développement ultérieur de ces affaires.

Le taux de l'escompte privé est descendu, à Berlin, à 3 0/0, soit une différence de 2 0/0 avec celui de l'escompte officiel. C'est toujours la situation du marché monétaire de Londres qui empêche la *Reichsbank* d'abaisser le taux de son escompte. L'année dernière, alors que les disponibilités étaient bien moins grandes, la *Reichsbank* avait abaissé son escompte à 4 0/0, à la date du 24 janvier. L'abondance du numéraire fait que les cours des fonds publics restent toujours très soutenus. Dans ces derniers temps, les préférences du public se sont surtout portées sur le 3 0/0 allemand.

On vient de publier à Berlin le rapport des autorités allemandes de la Turquie sur nos exportations en Orient. Quelques chiffres montreront quel est le développement de notre trafic dans ces contrées. En 1880, l'Allemagne a exporté, dans les possessions du Sultan, pour une valeur de 6.423.000 marks ; dix ans plus tard, en 1890, la valeur de ces exportations était de 34 millions 79.000 marks ; en 1895, elle était de 39.028.000 ; en 1899, de 32.609.000. Dans ces chiffres sont comprises les fournitures de matériel de guerre qui se sont élevées, en certaines années, à plus de dix millions de marks.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	31 janv.	Dif. 23jan.	31 janv.	Dif. 23jan.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	856.426	— 8.742	804.583	— 13.137
Billets du Trésor	22.428	+ 110	21.115	— 41
Billets d'autres banques	12.534	— 143	15.960	+ 3.495
Lettres de change	785.942	— 23.170	789.294	— 332
Prêts sur titres	64.183	+ 3.151	80.359	+ 5.628
Valeurs	75.813	— 10.891	9.257	— 3.613
Divers	95.761	+ 5.898	79.314	— 6.279
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	+ 4	120.000	non mod.
Réserve	40 500	+ 2	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.155.704	+ 27 882	1.099.677	+ 15.406
Autres engagements à vue	515.381	— 61.715	492 018	— 31.941
Divers	51.502	+ 40	58.187	+ 2.736

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
22 oct.	792	1.185	504	828	69	— 67	5
31 »	767	1.233	463	857	74	— 140	»
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 336	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 16	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»

Les Nouvelles Fondations Industrielles et Financières en 1900. — Voici le tableau des fondations industrielles et financières de 1900, avec comparaison de l'année précédente :

	1900			1899
	Ier sem.	2e sem.	Total	
Nombre total	164	97	261	364
		Millions de marks		
Montant du capital	217.01	123.45	340.46	544.39
Moyenne	1.32	1.27	1.30	1.49
Dont :				
Exploitation mines et forges	10.07	13.15	23 22	23.35
Pierres et terres	16.19	6.65	22.84	25.11
Construction machines, etc	65.75	21.64	87.39	109.22
Chimie	7.85	8.11	15.96	15.01
Electricité	17.77	9.90	27.67	34.59
Industrie textile	20.77	6.20	26.97	18.48
Brasseries	13.52	3.10	16.62	25.99
Industrie du bâtiment	27.00	4.34	31.34	37.52
Banques	2.05	4:00	6.05	29.21
Chemins de fer	»	6.20	6.20	71.58
Entreprises diverses de transport	13.78	20.07	33.85	65.99

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 février 1901.

Les tendances de la Bourse sont redevenues fermes et les dispositions à la hausse ont persisté jusqu'à la fin de la séance. L'abondance du numéraire sur la place de Londres, les bilans des banques plus satisfaisants qu'on ne croyait, ont surtout contribué à ramener la fermeté. Les Fonds d'État, les valeurs industrielles et les actions des banques ont également profité de ces dispositions.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 30; Turc D, 23 65; Lombards, 25 70. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 février 1901.

Les Obsèques de la Reine. — Les Proclamations d'Edouard VII. — La Campagne sud-africaine. — Le Marché monétaire. — Les Emissions et la nouvelle Loi sur les Sociétés.

De Cowes à Portsmouth: de Londres à Windsor; de Windsor au mausolée de Frogmore, le cortège de deuil s'est déroulé avec une pompe inaccoutumée, et maintenant que la dernière cérémonie est terminée, que les uns après les autres, les invités royaux ont pris congé du Roi, la vie anglaise reprend et le nouveau règne commence.

La triple proclamation qu'Edouard VII a adressée à son peuple, aux colonies, à l'Inde, dès le lendemain des funérailles, ne peut que confirmer le public dans l'opinion qu'il s'était faite: le Roi continuera la politique de sa mère et ne tentera pas de sortir de son rôle constitutionnel: toute intervention personnelle dans les questions actuelles doit être dès lors considérée comme illusoire; les événements suivront leurs cours et l'action du Roi ne se fera pas sentir dans la politique du Cabinet. La seule allusion faite dans ces proclamations à la guerre sud-africaine se trouve dans l'adresse aux colonies où parlant des progrès faits par les sujets d'au delà des mers pendant le règne de Victoria, Edouard VII ajoute :

> Elle a vivement apprécié leur loyauté inébranlable à son trône et à sa personne et elle a été fière de penser à ceux qui si noblement ont combattu et sont morts dans l'Afrique du Sud pour la cause de l'empire.

Et immédiatement après, le Roi fait la déclaration suivante :

> J'ai déjà déclaré que je m'efforcerai constamment de suivre le grand exemple qu'elle m'a légué. J'aurai une confiance absolue dans le dévouement et la sympathie du peuple et de ses différentes assemblées représentatives, sur toute l'étendue de mes vastes possessions coloniales. Soutenu par un tel loyalisme, je travaillerai solennellement, avec la bénédiction de Dieu, à l'établissement du bien-être commun et de la sécurité du grand empire sur lequel j'ai été appelé à régner.

Ceux qui avaient cru à une modification dans la politique sud-africaine doivent donc abandonner leurs espérances. Edouard VII laissera faire ses ministres.

La campagne est malheureusement loin de toucher à sa fin: les dépêches nous montrent que les difficultés soulevées par la levée des commandos boers augmentent de jour en jour et qu'il faudra de nouveaux renforts, de nouvelles dépenses.....

Pour le moment, on s'occupe de l'emprunt récemment autorisé.

Le Statist ne pense pas qu'il soit fait sous la forme de bons de l'Échiquier à longue échéance; il estime que, dans les conditions actuelles du marché, le Gouvernement pourrait obtenir de meilleures termes par l'émission d'effets courts. Comme on peut s'attendre aujourd'hui à un nouvel emprunt dans quelques mois, cette dernière opération serait assez importante pour permettre de rembourser entièrement les bons que l'on va émettre. L'opération en question n'aurait donc qu'un caractère provisoire.

Le marché monétaire ne présente plus, d'ailleurs, en ce moment, les mêmes facilités et la Banque en a profité pour maintenir son taux d'escompte, qui lui permet d'attirer de l'or et de conquérir une position très forte. La réserve s'est considérablement relevée depuis le commencement de l'année et elle se relèvera probablement encore avant la fin du mois. Une réduction de l'escompte ne pourra plus être reculée alors et les Directeurs devront prendre toutes les précautions nécessaires pour qu'une réduction trop brusque ne provoque pas une sortie subite des capitaux étrangers venus à Londres pour profiter de la cherté de l'argent.

Les émissions du premier mois de 1901 n'ont pas été importantes. Nous avons compté en tout 16 emprunts pour un montant total de 8.421.000 livres, au lieu de 62 emprunts pour un montant de 15 millions pendant le mois de décembre dernier.

Il faut voir dans cette diminution un effet de la nouvelle loi sur les Sociétés, qui exige un plus grand nombre de formalités, qui oblige à détailler plus clairement le rôle des vendeurs, la part des directeurs, le but de l'entreprise. En décembre, des formations nombreuses de Sociétés avaient été faites précisément pour éviter de tomber sous le régime de la nouvelle loi.

Informations Économiques et Financières

Le Mouvement général des Affaires en Angleterre pendant l'année 1900. — Le tableau suivant, qui donne les résultats obtenus dans les principales branches d'activité, permet de se rendre un compte assez exact du mouvement général des affaires en Angleterre pendant l'année 1900 (en milliers de livres, de tonnes, etc.) :

	1900	1899	Augm. ou dimin. Montant	%
	—	—	—	—
Opérations du Clearing-House de Londres.......... £	8.960.170	9.150.269	— 190.099	— 2.1
Commerce extérieur :				
Importations..... £	523.633	485.036	+ 38.597	+ 8.0
Exportations d'articles anglais... £	291.451	264.492	+ 26.959	+10.2
Exportat. d'articles étrang. et colon. £	63.099	65.042	— 1.943	— 3.0
Mouv. de la navigat. :				
Navires entrés...T.	36.196	36.226	— 30	— 0.1
— sortis...T.	43.742	42.988	+ 754	+ 1.8
Commerce intérieur :				
Princip. articles :				
Thé......... Liv.	249.792	242.561	+ 7.231	+ 3.0
Café......... Cwt	284	268	+ 16	+ 6.0
Cacao........ Liv.	37.829	34.014	+ 3.815	+11.2
Tabac....... —	78.814	74.880	+ 3.934	+ 5.2
Spiritueux.. Gall.	8.765	8.644	+ 121	+ 1.4
Vins .... —	15.880	16.661	— 781	— 4.7
Recettes des chemins de fer ....£	89.754	87.671	+ 2.083	+ 2.4
Cabotage :				
Entrées.........T.	30.758	31.010	— 252	— 0.8
Sorties..........T.	30.316	30.599	— 283	— 0.9
Recettes publiques :				
Douanes.......... £	24.932	21.728	+ 3.204	+14.8
Excise............ £	38.286	35.413	+ 2.873	+ 8.1
Timbre .... £	7.950	8.490	— 540	— 6.4
Postes et télégr.. £	17.105	16.375	+ 730	+ 4.5
Prix ind.-numbers :				
Marchandises	75	68	+ 7	+10.3
Valeurs	3.126	3.239	— 113	— 3.5

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 février 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. sl.	ACTIF	Liv. sl.
Billets créés..........	48.632 000	Dette fixe de l'État ..	[illegible]
		Rentes immobilisées	[illegible]
		Or monnayé et lingots	[illegible]
Total..........	48 632 000	Total..........	48 632 000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	15.098.000
Réserve et profits et pertes..............	3.520.000	Portefeuille et avances	28.657.000
Trésor et administration publique......	8.319.000	Billets en réserve.....	19.744.000
Comptes particuliers.	38.699.000	Or et argent monnayés	1.770.000
Billets à sept jours, etc.	178.000		
Total..........	65.269.000	Total..........	65 269.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er novembre.	32 385	29.522	47 855	45.350	20.338	43 »	4
8 »	31 730	29 660	44.308	42 485	19.845	44 61	»
15 »	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre .	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.551	45 234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32.627	28.888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 février 1901.

La vie a repris ; les affaires sont un peu plus nombreuses et l'attention n'est plus retenue au dehors du marché. Il ne s'ensuit pas que les transactions soient beaucoup plus actives, ni que les cours se soient fortement améliorés. Les mêmes préoccupations qui détournaient les acheteurs existent encore et la situation reste délicate.

L'abaissement à 4 1/2 0/0 du taux d'escompte de la Banque n'a pas produit grand effet.

Les Consolidés sont à 96 3/4.

Les fonds internationaux restent assez calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 71 1/8 : l'*Italien* se tient à 94 1/8 ; les Fonds Ottomans sont bien tenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est toujours actif. Les fonds argentins sont fermes. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 1/2, Funding 97 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 74 1/4.

Les Chemins anglais sont peu mouvementés ; les Chemins américains assez fermes.

Le *Canadian Pacific* est à 94 1/4 ; l'*Erie* à 31 1/8 et le *Northern Pacific* à 90 1/4 ; l'*Atchison* à 55 5/8 et le *Norfolk* à 86 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 7 février 1901.

La Situation du Marché

Quoique peu actif, le marché à terme fait preuve d'une certaine fermeté. On reste calme sur les valeurs espagnoles et l'Extérieure atteint difficilement 71 1/4, pour rester au-dessous de ce cours à 71 1/8. Le 4 0/0 Brésilien est en nouvelle avance à 65 1/2.

Le milreis nous est donné en amélioration à 10 9/32.

Les Chemins de fer espagnols font preuve de fermeté. Le Saragosse se fixe à 264 1/2 et 265 et le Nord de l'Espagne atteint 179 1/2 et 180.

Les valeurs Ottomanes sont également bien tenues. Le Turc série C est à 26 85, la série D à 23 85, la Banque Ottomane à 546 et le Lot Turc à 111.

Le Portugais 3 0/0 reste à 23 15/16. Après un peu d'hésitation, la hausse reprend le dessus pour les valeurs de traction. Le Métropolitain débute à 451 et clôture à 467.

La Parisienne Electrique hausse de 264 50 à 265.

Au marché du comptant, il n'y a pas à le dissimuler, la tenue générale laisse à désirer.

Les réalisations prédominent aussi bien en charbonnages qu'en titres sidérurgiques. Les valeurs Congolaises pâtissent également des moins bonnes dispositions du moment, de sorte que le groupe des tramways prend le premier rang, pour la résistance, parmi tous les groupes des titres à revenu variable. On est ferme sur les titres à revenu fixe, mais la demande n'est guère active qu'en Rentes belges et en emprunts à primes. Le cours de 95 70 est aisément conservé par les trois séries de 3 0/0 direct et celui de 84 pour le 2 1/2.

Le 3 0/0 Annuités avance à 94 50 et le 3 0/0 Communal à 94.

Fermeté des Lots d'Anvers à 105 62 ; les Lots de Bruxelles à 107 et les Gand à 89 75. Le Lot du Congo reste à 79 75.

Les transactions sont plus grandes sur le marché des obligations, notamment sur le groupe des valeurs de traction. On prend de préférence les 4 0/0 Entreprise Générale de Travaux à 502, les 4 0/0 Belgrade, au cours avantageux de 460, alors que ce titre est remboursable à 510 ; les 4 0/0 Konrsk, les 4 0/0 Mutuelle de Tramways et les 4 0/0 Kazan.

Sur les autres groupes, on échange les 4 0/0 Conduites d'Eau, les 4 1/2 Raghéno et les 5 0/0 Saint-Victor.

Les actions de banques ont une allure très ferme que rien ne vient troubler.

Le fait saillant de la semaine a été la hausse de la Banque Nationale, qui atteint 3.455, mais que nous laissons à 3.390. La part de réserve reste ferme à 2.275. Le dividende sera, dit-on, de 110 fr., contre 100 fr. l'année dernière. L'action de capital Nationale Financière consolide son avance à 234 50 et l'action de dividende à 383 75.

On nous assure que l'exercice 1900 laisse de brillants bénéfices permettant de distribuer un dividende de 45 fr. aux actions de capital et 33 fr. 33 aux actions de dividende. De plus fortes sommes seront portées à la réserve.

Subissant l'influence des dispositions générales, le marché des tramways n'est pas très animé, mais dénote toujours un certain ton de fermeté. Nous comprenons sans peine cette fermeté pour les tramways, car la baisse qui a frappé cette rubrique est incompréhensible. On semble maintenant s'apercevoir que si l'on ne trouve pas dans ces catégories de titres de gros dividendes que l'on récolte parfois dans d'autres industries, on y trouve au moins une stabilité de revenu dont on apprécie surtout la valeur dans les période de crise comme celle que nous traversons. Nous croyons donc, d'après l'état général du Marché que le réveil que nous prévoyons en valeurs de tramways se manifestera bientôt. Et ce qui vient encore appuyer cet espoir, ce sont les résultats obtenus pendant le mois de décembre. M. Firmin Lambeau, notre distingué confrère de la *Bourse de Bruxelles*, qui dresse mensuellement un tableau comparatif des recettes, déclare que depuis qu'il commente les résultats mensuels des exploitations de tramways, il lui a été rarement donné d'enregistrer des chiffres aussi uniformément favorables que ceux fournis pour le mois de décembre écoulé.

Sur 54 exploitations, on en trouve seulement 5 qui fournissent des chiffres en baisse, représentant un total de 21.000 francs, tandis que les 49 entreprises restantes fournissent une majoration de 576.000 fr. Des résultats semblables se passent de commentaires.

La faveur du public est acquise aux Tramways d'Anvers, à ceux de Belgrade, du Bruxellois, des Ostende-Littoral, des Mutuelle de Tramways et des Internationale de Tramways, dont les cours progressent cette semaine par suite des nouvelles extrêmement favorables relatives à la marche de cette affaire.

Cette Compagnie vient d'acquérir la presque totalité du capital actions et du capital obligations de la Société des Chemins de fer de Valence et Aragon (Espagne) et elle se propose de réorganiser complètement cette entreprise, dont la vitalité a été reconnue par les personnalités les plus compétentes.

La ligne du chemin de fer à voie normale de Valence à Liria a une longueur de 30 kilomètres : les réfections principales s'effectueront sans suspension du service actuel des trains et elles seront achevées dans un délai de six mois environ.

La situation du marché sidérurgique belge ne s'est pas améliorée pendant la dernière semaine, tant s'en faut.

Malgré les efforts surhumains que font les maîtres de forges, ils ne réussissent pas à alimenter leurs carnets de commandes, et telles usines qui naguère croyaient pouvoir tenir tête à toutes les fluctuations du marché s'avouent aujourd'hui vaincues et sont obligées, comme beaucoup d'autres, de réduire considérablement leur production et d'arrêter plusieurs jours par semaine.

Malheureusement, là ne s'arrêteront pas les mesures à prendre; on ne parle actuellement que d'arrêt de fourneaux et usines.

On annonce que la Société de la Providence va éteindre un fourneau et en boucher un second. Il en resterait simplement un en activité. Cette Société a environ 25.000 tonnes de fontes sur parc, plus une forte quantité de blooms, lingots et billettes.

Il est également question d'arrêter un fourneau à Monceau et un second quelques semaines plus tard. Cette usine a aussi un stock de 1.800 tonnes de fonte.

Les forges de Moncheret et Acoz se décideraient à arrêter leur fourneau et Angleur en arrêterait un sur trois. Enfin, à Couillet, des trois fourneaux à feu les deux petits sont bouchés depuis plusieurs mois et l'on vient de boucher le grand fourneau mis récemment à feu. L'aciérie Thomas est arrêtée.

Ces diverses mesures, extra radicales, sont la résultante de l'entêtement du Syndicat des cokes, qui maintient encore son prix à 25 fr. malgré la triste situation dans laquelle se trouve l'industrie sidérurgique. Charbonnages et fabricants de coke assument devant le pays une terrible responsabilité.

Les charbons allemands sont fortement à la baisse et continuent à faire avantageusement la concurrence aux charbons indigènes. Il y a donc certitude que, sous cette pression, les charbonniers belges devront faire de larges et importantes concessions.

On offre, paraît-il, les fines à coke à 16 francs et les tout-venant gras du Centre à 18 francs ; les demi-gras à 17, mais il n'est pas encore possible, à ces prix, d'empêcher les Allemands d'enlever le peu de commandes qu'il y a sur place.

On ne traite à ce marché que quelques titres absolument dépréciés dont les capitalistes sérieux escomptent une plus-value aussitôt la reprise.

Se trouvent dans ce cas les Aunetz, la Paix, les Providence, les Providence Russe, les Toula, les Nicolaïeff, et principalement les Sambre-et-Moselle, dont les résultats dépassent, malgré la crise, toutes les espérances.

C'est ainsi que les bénéfices de décembre s'élèvent à 197.000 francs, ce qui porte les bénéfices des six premiers mois de l'exercice à 1.168.000 francs. Ajoutons que les résultats de décembre sont supérieurs à la moyenne des cinq premiers mois.

Le marché charbonnier est certes beaucoup moins actif et cela s'explique : si l'on avait fait des prix raisonnables pour permettre aux industries consommatrices de combustibles de Bruxelles, on aurait pu éviter la situation dans laquelle on se trouve.

Comprenant que cette situation ne pouvait pas durer, les producteurs viennent de faire des concesssions. A la Bourse industrielle de Mons, de vendredi dernier, on a constaté une baisse sur toute la ligne. En ce qui concerne le prix des charbons, cette diminution est généralement de 2 francs sur n'importe quelle catégorie de combustibles.

Hornu-Wasmes va donner 1.000 fr. de dividende, les Produits du Flénu, 600 fr. ; Levant du Flénu, 400 fr. ; Monceau Fontaine, 400 fr. ; Charbonnages Belges, 60 francs ; Unis Ouest de Mons, 50 fr. ; Amercœur, 60 fr., et Courcelles-Nord, 250 francs,

On parle de 150 fr. pour Chevalières à Dour; de 80 fr. pour Espérance Bonne-Fortune; de 125 fr. pour Fontaine-l'Evêque, de 75 fr. pour Gérés et de 50 fr. pour Grand-Conty.

Tous ces dividendes font ressortir une capitalisation variant de *10 à 15 fr.* sur les cours actuels. Jamais semblable rendement n'a été obtenu en valeurs charbonnières.

Sur les autres groupes, le calme domine.

On enregistre cependant un bon courant de demandes en Eclairage Electrique de Saint-Pétersbourg, et Electricité et Hydrauliques, en Pétroles de Prokova et Belge-Roumaine, dont le capital et le fondateur sont en nouvelle avance.

Les cours des valeurs Congolaises et des valeurs étrangères sont en réaction assez sensible.

Informations Économiques et Financières

Obligations Defferdange-Dannenbaum. — C'est le 11 et le 12 février que s'ouvrira la souscription publique de l'obligation Defferdange-Dannenbaum 5 0/0.

D'un montant nominal de 500 francs, rapportant 25 francs d'intérêt annuel payable en deux coupons semestriels, exonérée de tout impôt luxembourgeois, tant sur le coupon que sur le remboursement du capital — la Société les prenant à sa charge — elle peut être souscrite à l'émission à 480 francs.

On sait que les 20.000 obligations de 500 francs que comporte l'émission dant il s'agit ont été créées pour compléter l'outillage financier d'une grande entreprise industrielle pourvue d'un puissant outillage industriel ; entreprise, d'ailleurs, connue, dont la forte situation est notoire et dont les horizons vont s'élargir par suite de l'absorption par la Société du Charbonnage de Dannenbaum.

Les capitalistes en quête de placements sérieux et solides trouveraient difficilement mieux, car c'est même dans cette dernière opération, dont la régularisation constitue le point de départ de la création, prévue dans les accords, des obligations 5 0/0 que l'épargne peut souscrire, croyons-nous, en toute confiance.

Banque Nationale de Belgique. — Le dividende de la Banque nationale pour 1900 a été fixé à 141 francs contre 121 francs.

Il ressort du bilan arrêté au 31 décembre 1900 que le bénéfice de l'exercice écoulé a été de 23.143.493 fr., contre 18.357.531 fr. en 1899.

De cette somme il revient 7.050.000 fr. aux actionnaires, 1.196.092 francs à la réserve et 6 millions 351.520 francs au Trésor public.

Les parts correspondantes du bénéfice de 18.357.531 fr. en 1899 étaient de 6.050.000 fr. pour les actionnaires, 846.218 francs pour la réserve et 3.167.180 francs pour le Trésor public.

C'est donc le Trésor qui bénéficie des conventions nouvelles qui ont été adoptées lors du renouvellement du privilége de la Banque.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 4 février 1901.

La Situation. — La Question du Change. — Les Recettes budgétaires. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous sommes toujours dans l'attente de ce qui arrivera après le mariage de la princesse, ce qui permet de faire des combinaisons variées, dont le seul mérite est de distraire leurs auteurs.

La grève des ouvriers à Gijon est la plus grave des questions pendantes : les patrons sont fort unis, les ouvriers aussi et ni les uns ni les autres ne semblent disposés à céder ; le différend a éclaté sur la durée du travail : les ouvriers veulent la journée de huit heures ; les patrons celle de dix et aujourd'hui une centaine d'usines et de fabriques sont fermées ; 10.000 ouvriers chôment et même les typographes ont refusé de composer les journaux. Si la grève des uns et le lock-out des autres s'étendent à toute la province, il y

aura de grandes pertes de part et d'autre. Le Gouvernement inclinerait à modifier la législation en vigueur pour interdire la formation de syndicats et de coalitions parmi les employés chargés de services publics, chemins de fer, tramways, etc.

Malgré les objurgations de ceux qui croient que le change haut favorise l'état général du pays, le Ministre des Finances a l'intention de reprendre son projet d'émission de dette 5 0/0 amortissable pour rembourser les pagarès d'Ultramar que la *Banque d'Espagne* a en portefeuille. Quelques-uns voudraient qu'on revînt aux bons du Trésor, en employant un système semblable à celui usité en France, mais je ne crois pas que ce soit avantageux. Une émission d'un milliard en bons du Trésor, qui devrait être placée au pair avec 4 1/4 ou 4 1/2 0/0 d'intérêt, n'aurait d'autre résultat que de faire entrer peu à peu, dans le portefeuille de la *Banque d'Espagne*, quelques centaines de millions de titres sous un autre nom.

Je vous envoie séparément le détail des recettes et des dépenses budgétaires en 1900. Naturellement ce ne sont que des chiffres provisoires, car, en ce qui concerne les dépenses, il faudra attendre un mois ou deux pour s'en rendre compte, à cause des crédits extraordinaires accordés et parce qu'il y a des dépenses prévues, mais non encore payées au 31 décembre. Néanmoins on peut se rendre compte de la marche des recettes qui sont fort importantes et dont le chiffre atteint 889 millions (non compris les exercices clos), c'est-à-dire que, dans leur ensemble, les recettes effectuées sont celles prévues par M. Villaverde. C'est un beau résultat qui prouve qu'au moins pour une fois il y a eu un ministre qui a fait loyalement ses comptes sans les gonfler pour éblouir la galerie. C'est d'autant plus méritoire qu'il fallait du courage pour présenter un budget comportant en chiffres ronds, 150.000.000 d'augmentation dans les impôts et ensuite pour les faire rentrer. Voici une comparaison des recettes prévues et de celles effectuées par sections (non compris les exercices clos) :

	Recettes prévues	Recettes effectuées	Différences
	—	—	—
	Millions de pesetas)		
Donations et contribut. directes..	376.0	338.5	— 37.5
Contributions indirectes..........	325.6	346.1	+ 20.5
Monopoles et services exploités par l'Administration............	156.6	159.5	+ 2.9
Rentes..........................	19.5	18.3	— 1.2
Ventes..........................	2.0	3.3	+ 1.3
Ressources du Trésor : ordinaires	»	6.9	+ 6.9
— — extraord..	6.0	16.6	+ 10.6
Totaux............	885.9	889.4	+ 3.5

Les recettes les plus en retard sont : l'impôt foncier 14 millions, l'impôt sur les utilidades de la richesse mobilière 22, l'impôt sur les patentes 7. Les droits de mutation ont produit 46 millions, soit 10 millions de plus que les prévisions ; ceci est dû au grand nombre de Sociétés fondées en 1900. Les droits de douane à l'importation ont produit 22 millions de plus que les prévisions ; les impôts sur les transports 13 millions ; il y a déficit sur les sucres 5.8, dans les octrois 10.9. La loterie a produit 8 millions d'excédent.

Il est à remarquer que certains impôts, comme celui sur la propriété foncière, sur les patentes et sur les octrois, ont produit ce qui avait été prévu au budget, mais sans les surtaxes qui y furent ajoutées pour combler le déficit.

Il faudra attendre maintenant que les comptes définitifs puissent être établis pour savoir ce qui sera rentré encore dans le courant de 1901 ; il ne semble pas qu'il doive y avoir un très grand reliquat, attendu que la perception a été poussée avec vigueur, ce qui prouve que l'impulsion donnée par M. Villaverde a été maintenue et il y a lieu de se féliciter de ce résultat au nom du crédit de l'Espagne, qui y puisera, sans doute, de nouvelles forces, en se rendant compte de ce qu'elle peut faire, si elle s'administre au moins passablement.

Notre Marché a été un peu indécis pendant la semaine, à cause de la question des reports qui étaient si réduits qu'il a été possible de craindre un moment qu'ils ne seraient plus renouvelés ; mais l'alerte passée, la liquidation a bien commencé et finira probablement sans encombre. L'*Intérieure* fut cotée, en liquidation, à 70 92, à 70 65, à 71, à 70 65, et finit à 71 0/0, le tout en huit jours. L'*Amortissable 5 0/0* très ferme ; les *valeurs convertibles* avec très peu d'affaires. Les obligations de la *Ville de Madrid* font 51 0/0 et 72 0/0 les Resultats. Actions de la *Banque d'Espagne* en légère reprise ; celles des *Tabacs* très calmes malgré de bonnes recettes ; les actions de la Banque Hypothécaire très fermes à 168 0/0 ; Banque de Castille à 210. Obligations Nord Espagne, 1re hypothèque à 86 50 0/0.

Si l'émission de Bons du Trésor, proposée par quelques-uns, avait lieu, il est à croire qu'elle influerait sur le cours des valeurs, en réduisant les disponibilités des Sociétés de crédit. En effet, il y a un bon nombre de millions de comptes courants de particuliers placés en reports, mais si les capitalistes en quête d'emploi de fonds avaient à leur disposition des Bons (qui devraient être escomptables à la Banque d'Espagne) et à 3 mois, 6 mois et un an d'échéance, nul doute qu'ils préféreraient y placer leurs capitaux, ce qui empêcheraient les banquiers de renouveler les reports.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 fév.
4 0/0 Intérieure........	71 05	70 80	70 75	70 55
4 0/0 Extérieure........	77 95	77 45	77 40	77 25
4 0/0 Amortissable.....	80 ..	.. ..	79 40	79 30
5 0/0 —	92 55	92 25	92 20	92 20
Philippines 6 0/0.......	90 50	89 75	.. ..	89 80
Banque d'Espagne......	501 ..	499 50	501 ..	501 ...
Comp. Ferm. des Tabacs	384 50	381 ..	382 50	381 ..
Chèque sur Paris......	34 60	36 75	36 10	36 55
— sur Londres....	33 77	34 31	34 16	34 38
Douanes 5 0/0..........	103 05	103 10	103 ..	103 10
Bons cubains 6 0/0.....	84 85	84 65	84 60	84 30
— 5 0/0.....	70 65	70 55	70 30	70 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : — correspondants étrangers 3 millions ; comptes courants particuliers 3 millions ; avances 2 millions ; circulation 6,5 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 21 janvier 1901 (3 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	2.946.072	3.005 141	3 027.022	3.344.204
Asturies.	784	885.820	937.326	1.000.117	1.033 615
Lérida-Reus .	104	82.824	90.457	77.235	74.216
Almanza Valence	499	573.446	613 099	715.085	737.259
Total Nord de l'Esp.	3457	4.488.162	4 646 023	4.819.459	5.189.294
Andalous	1067	880.726	950.108	1.003.211	1.040.213
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3650	3.230.038	4.750 642	4.628.114	4.856.177
Sud de l'Espagne.	246	56.605	52.495	176 868	163.019

Résultats de l'exercice 1900. — La *Gaceta* du 29 janvier a publié les résultats généraux des recettes et dépenses publiques pendant l'exercice 1900. Voici ces chiffres rapprochés de ceux de 1899 :

RECETTES

Nature des recettes	1899	1900
—	—	—
Recettes ordinaires :	En pesetas	
Contributions immob....	159.692.949	161.637.479
Contributions industr....	43.041.775	48.352.692
Impôt :		
sur la richesse mobil..	53.128.691	91.402.810
des droits royaux......	32.063.191	47.757.172
de mines...............	4.219.950	5.618.384

	1899	1900
	—	—
	En pesetas	
des cédules personnelles	6.672.381	5.700.605
sur paiements de l'Etat	4.921.690	3.226.627
sur voitures de luxe...	735.339	847.756
Contributions des provinces basques et de la Navarre................	7.854.024	6.467.295
Droits de Douane........	164.076.234	171.832.601
Impôt :		
sur le sucre...........	2.988.959	12.541.053
sur les alcools.........	1.952.309	2.694.948
Droits des Consulats....	1.842.780	1.740.551
Impôt :		
sur le sel..............	84.637.980	89.405.962
de transit..............	15.360.059	20.859.454
Timbres.................	49.087.756	54.519.234
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	3.153.319	3.552.196
Tabacs..................	96.732.382	131.402.562
Allumettes..............	4.062.916	4.812.500
Loteries................	25.816.324	30.931.118
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives..............	2.992.374	2.999.914
Mines d'Almaden.........	5.774.723	9.064.719
— de Linarès........	1.093.526	1.344.128
Produit des canaux......	1.371.112	1.367.994
Divers..................	2.617.340	2.660.115
Rachat du service milit..	13.129.750	»
Autres ressources........	41.314.753	30.786.303
Total................	830.334.598	943.526.185
Recettes extraordinaires :		
Charges transitoires.....	65.439.386	22.795.125
Impôt spécial de guerre..	25.786.416	836.765
Cession des Carolines....	25.000.000	»
	114.225.803	23.631.890
Résumé		
Recettes ordinaires......	830.334.598	943.526.185
— extraordinaires.	114.225.803	23.631.890
Total général........	944.560.401	967.158.075

DÉPENSES

Nature des dépenses	1899	1900
—	—	—
Dépenses ordinaires :	(En pesetas)	
Obligations générales de l'Etat :		
Maison Royale..........	9.337.500	9.162.499
Corps législatif..........	1.638.085	1.638.084
Dette publique :		
Dette publ. et du Trésor	345.536.686	323.767.683
Obl. du Trésor garanties par Douanes.........	50.229.560	11.607.253
Dettes des colonies....	38.449.686	47.886.877
Interêt des inscrip. émises par loi avril 1895.	848.722	498.236
Charges de justice.......	1.642.755	1.507.421
Classes passives.........	66.239.436	70.335.559
Oblig. des départ. ministériels :		
Présidence au Conseil....	800.357	698.180
Etat. Affaires étrang.....	6.226.345	3.124.601
Grâces et justice :		
Dépenses civiles.......	14.104.309	13.603.487
— ecclésiastiq..	41.135.643	40.594.203
Guerre.................	173.984.937	174.166.666
Marine..................	29.004.959	26.922.626
Intérieur................	28.186.007	25.057.512
Inst. publ. et Beaux-Arts	82.599.365	76.521.056
Agricul., Indust., Com..,	18.682.470	17.562.042
Finances.................	35.491.503	34.230.668
Dép. des contrib. et rentes publiques...........	585.068	7.249
Colonie de Fernando-Pô.		
Total des dépenses ordin..	944.793.404	878.851.911
Dépenses extraordinaires :		
Guerre..................	10.381.696	4.986.716
Marine..................	10.539 322	18.181.213
Subv. des chemins de fer	6.176.000	7.772.507
Total des dép. extraordin	27.097 019	30.940 437
Total général des dépenses	971.890.423	909.792 348

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 février 1901.

Les dispositions générales restent assez fermes mais les transactions manquent d'ampleur.

On cote l'Intérieure à 70 80 ; l'Extérieure à 77 60 ; le change sur Paris est à 36 45.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 5 février 1901.

Les Interpellations à la Chambre. — La Situation. — La Commission des Quinze. — Les Projets financiers de M. Chimirri.

Comme je vous l'avais annoncé, les interpellations sur la grève de Gênes ont commencé hier, devant la Chambre, et le débat a pris aussitôt une allure fort vive, mettant en jeu la politique intérieure du Gouvernement.

On sait de quoi il s'agit. Après avoir approuvé hâtivement la décision du préfet de Gênes qui prononçait la dissolution de la Chambre du travail, M. Sarraco, effrayé par l'importance de la grève avait rapporté cette mesure et accordé, sur la demande des députés socialistes, la reconstitution de cette Association avec les mêmes chefs à sa tête.

Je vous ai fait part, en son temps, de la fâcheuse impression produite par ces contradictions et de la mauvaise humeur ressentie par les modérés devant l'attitude prise par le Président du Conseil vis-à-vis des partis extrêmes.

Les explications fournies au Sénat par M. Sarracco n'ont pas satisfait l'opinion publique et, dans la séance de lundi, tous les orateurs inscrits se sont prononcés contre le Cabinet. Hier, M. Sarracco a défendu sa politique et posé nettement la question de confiance : le vote sera probablement rendu demain : il est difficile de dire, dès à présent, ce qu'il sera, mais il ressort du débat actuel que le Ministre doit être battu, tous les efforts des chefs de groupe tendent seulement à amener un vote sans clarté pour qu'aucun d'eux ne puisse être désigné de préférence à un autre à la succession de M. Sarracco.

Quoi qu'il en soit, ce débat n'est pas de nature à fortifier la situation du Cabinet et, si elle n'éclate pas demain, on doit de plus en plus s'attendre à une crise prochaine.

La Commission des Quinze a eu une nouvelle réunion où étaient présents le président du Conseil ainsi que les Ministres du Trésor et des Finances. Les membres du Gouvernement ont assez habilement manœuvré dans cette réunion pour laisser à la Commission la tâche de résoudre le difficile problème qui lui est soumis, c'est-à-dire de proposer les dégrèvements possibles sur les articles de consommation sans troubler la situation financière.

Le Président du Conseil a déclaré maintenir les mesures présentées, sauf à accepter des amendements ou même des propositions différentes.

En ce qui concerne les compensations à inscrire dans le budget pour couvrir le déficit que les dégrèvements provoqueraient, le Ministre du Trésor a déclaré abandonner le projet d'impot du timbre sur les titres de rente au porteur à l'intérieur. Vous vous rappelez que ce projet faisait partie du programme de M. Rubini, qui avait ainsi voulu atteindre les titres qui échappent au droit de succession.

Des compensations paraissent, d'ailleurs, inutiles au Gouvernement, s'il ne s'agit que de couvrir les dégrèvements dans la mesure qu'il propose. Mais si la Commission voulait toucher aux articles de consommation, il faudrait trouver de nouvelles recettes.

Vous voyez que le Ministre du Trésor adopte, dans une large mesure, les projets présentés par son prédécesseur.

La remise des insignes de la Légion d'honneur faite

hier au Roi d'Italie, au nom du Président de la République, a produit dans tout le pays la meilleure impression. On a voulu voir dans cette délicate attention de M. Loubet une preuve nouvelle de l'excellente entente existant entre les deux pays, entente qui a commencé à se produire sur le terrain économique.

Rome, 7 février 1901.
(Par dépêche.)

La majorité contre le Ministère a atteint le chiffre énorme de 206 voix. Le Cabinet est démissionnaire.

Informations Économiques et Financières

Les Caisses d'épargne ordinaires. — Les *Caisses d'épargne ordinaires* existant en Italie pendant le premier semestre de 1900 étaient au nombre de 215. Au 30 juin de la même année, le montant des dépôts dans ces Caisses était de 1.456.030.942 lire et le nombre des livrets, de 1.650.133. Par rapport au 31 décembre 1899, ces chiffres représentent une augmentation de 25.274.317 lire et 20.027 livrets.

Voici comment se répartissaient ces dépôts aux deux dates précitées :

	30 juin 1900	Diff. par rapport au 31 décembre 1899
	En lire	
Piemont	103.819.790	+ 1.582.517
Ligurie	34.708.240	+ 553.004
Lombardie	610.911.818	+ 10.131.587
Vénétie	120.097 343	+ 2.316.032
Emilie	158.507.209	+ 2.834.333
Ombrie	16.589.356	+ 3.846.966
Marche	43.163.738	+ 1.154.045
Toscane	169.913.728	+ 2.253.759
Latium	97.935.012	+ 2.148.788
Abruzzes	10.300.063	+ 418.154
Campanie	56.205.290	+ 998.695
Pouilles	1.206.885	+ 196.572
Basilicata	145.808	— 14.157
Calabre	8.919.719	— 155.660
Sicile	23.606.942	+ 7.681
	1.456.030.942	+ 25.274.317

On voit que la plus grande partie de l'épargne est concentrée dans les régions de la haute et moyenne Italie; c'est une conséquence naturelle de la meilleure condition économique de ces populations.

Au 30 juin 1900, les dépôts aux *Caisses d'Epargne postales* atteignaient 659.012.523 lire répartis en 3.787.385 livrets. La totalité de l'épargne italienne accumulée aux Caisses représentait donc à cette date 2.115.043.465 lire réparties en 5 millions 437.518 livrets.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 février 1901.

La tendance reste lourde; les incidents politiques ont encore augmenté les abstentions.

La Rente est à 100 62; Méridionaux, 717 ..; les Méditerranée sont à 533 ... Banque Nationale, 877 ...

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucharest, 22 janvier/4 février 1901.

M. Carp, président du Conseil et ministre des Finances, vient de présenter à la Chambre son projet de budget pour l'année 1901-02. Ce projet prévoit, aux recettes et aux dépenses, un total de 227.208.000 francs sur lesquels, 1.110.317 francs ont été réservés pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires. Les recettes sont inférieures de 18.122.400 francs à celles prévues pour l'exercice actuel et les dépenses, de 10.697.551 fr. Cette simple constatation nous prouve que les résultats des exercices précédents ont obligé le Ministre à diminuer ses évaluations. Il s'est cependant trouvé en présence d'une double difficulté : danger de réduire les dépenses au delà d'une certaine limite ; impossibilité de relever dans ses évaluations le chiffre des recettes. Pour combler le déficit, le Ministre a dû, dès lors, en venir à la création de nouvelles ressources et, en même temps qu'il soumettait son budget à la Chambre, il déposait un projet de réforme des impôts, réforme qui doit assurer, selon lui, une recette de 7 millions.

Tous ces faits se trouvent, d'ailleurs, indiqués dans l'exposé des motifs qui accompagne le projet du budget et cet exposé est écrit avec une telle netteté et une telle franchise que je ne peux mieux faire que de vous en communiquer de longs extraits :

Les revenus de l'Etat pour l'exercice courant, dit d'abord le Ministre, ont été fixés, par la loi budgétaire du 31 mars 1900, à la somme de 245.325.400 francs, et les dépenses de tous les services publics, y compris le fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires, à la somme de 238.278.376 francs, offrant ainsi un excédent de revenus probable de 7.047.024 francs.

L'exécution de ce budget, en ce qui concerne les revenus — car, pour les dépenses, elles sont effectuées une fois qu'elles sont approuvées — est loin de correspondre à l'attente du législateur. Les revenus des contributions indirectes, des douanes et des spiritueux, ainsi que l'impossibilité pour l'administration des chemins de fer de couvrir le revenu net inscrit au budget des revenus de l'Etat, nous donneront certainement un déficit de plus de 20.000 000 de francs, par rapport à l'évaluation de 245.300.000 francs et 13.000.000 si l'on déduit l'excédent de 7.000.000 prévu lors de l'établissement du budget.

Les droits d'enregistrement, la vente du tabac et l'arrêt des travaux dans les chantiers de Turn-Severin augmenteront encore ce chiffre, de sorte que, malgré la réserve de 7.047.024 francs établie lors la confection du budget et tous les impôts créés en vue d'un réel équilibre de ce budget, l'exercice en cours se clôturera en déficit.

Dans cette situation, la formation du prochain budget des revenus et des dépenses de l'Etat acquiert plus que jamais une importance particulière.

M. Carp expose ensuite que les deux dernières années ont été exceptionnellement mauvaises à cause de la récolte et de la fâcheuse situation du marché monétaire; il a donc fallu être d'autant plus réservé dans les évaluations, qu'on ne peut équilibrer réellement le budget avec les ressources actuelles :

Ainsi, en ce qui concerne le budget des dépenses, malgré tous les efforts qui ont été faits, les crédits nécessaires pour les différents services ont pu à peine être réduits à la somme de 226.092.682 fr. 61, soit 10.697.551 fr. 75 de moins que les crédits accordés pour l'exercice courant ; et, en ce qui concerne les revenus existants, — même en étant large dans l'appréciation de certaines ressources peu importantes — nous arrivons à peine au chiffre de 220.003.000 fr.

Il est donc nécessaire, pour couvrir le total des dépenses strictement nécessaires et prévoir un fonds pour les crédits supplémentaires et extraordinaires, de créer encore des ressources pour la somme de 7.200.000 fr.

Ces ressources sont demandées aux contributions directes.

L'expérience faite, à l'occasion de l'équilibre du budget de l'année courante, avec la création des ressources sur les contributions indirectes, a prouvé que toute augmentation de taxes ou création de nouveaux impôts influence ceux qui existent et les résultats sont inférieurs à l'attente.

Les augmentations que nous proposons et dont la justification sera amplement présentée à l'occasion des débats du projet de loi pour la réforme des contributions directes couvriront strictement, au moins pendant la première année de l'application de la loi, la somme de 7.200.000 fr. nécessaire pour l'équilibre du budget.

En terminant, M. Carp affirme sa conviction que, les causes qui pèsent actuellement sur la situation économique et financière du pays une fois disparues, les ressources créées depuis le mois d'avril 1899 donneront des résultats plus satisfaisants que ceux auxquels on peut s'attendre pour le moment. Mais il ne faut pas oublier que pour le développement de l'Etat dans l'avenir, ainsi que pour la consolidation réelle de son crédit, toutes les nouvelles ressources sont bienvenues et les sacrifices actuels auront pour effet d'assurer plus tard et mieux la prospérité générale.

Cet exposé n'a pas été accueilli avec une grande faveur; le public n'accepte jamais en souriant la perspective de nouveaux impôts et je dois reconnaître que ce projet de réformes des contributions a provoqué

dans les groupes de la Chambre de vives discussions. Le Gouvernement admettra peut-être quelques modifications qui allègeront des charges trop lourdes pour le commerce et l'industrie; espérons que le public acceptera, de son côté, une augmentation d'impôts peu importante dans son ensemble, mais dont l'exécution doit assurer le rétablissement de l'équilibre et consolider, par conséquent le crédit du pays.

Le Budget pour 1901-1902. — Voici comment sont répartis entre les différents Ministères les chiffres budgétaires des recettes pour 1901-02 en comparaison de ceux de l'exercice courant :

Recettes

	1901-1902 — Evaluations proposées	1900-1901 — Evaluations admises
Contributions directes	46.570 000	41 030.000
— indirectes	59.710.000	71.760.000
Monopoles de l'Etat	55.930.000	56.400.000
Ministères :		
des Domaines	23.363.000	24.227.000
des Travaux publics	17.220.000	21.954.437
de l'Intérieur	10.185.000	11.253.963
des Finances	3.679.000	4.690.000
de la Guerre	1.253.000	1.113.000
des Affaires étrangères	202.000	286.000
des Cultes	600.000	260.000
de la Justice	431.000	431.000
Revenus divers	8.060.000	11.910.000
	227.203.000	245.325.400

Le budget des recettes pour 1901-1902 présente des plus-values de 5.540.000 fr. aux Contributions directes, de 140.000 francs au Ministère de la Guerre, et de 340.000 fr. aux Cultes. Il offre des moins-values de : 12.050.000 fr. aux Contributions indirectes; 470.000 aux monopoles de l'Etat; 864.000 au Ministère des Domaines; 4.744.437 aux Travaux publics; 1.068.963 fr. au Ministère de l'Intérieur; 1.011.000 au Ministère des Finances; 84.000 au Ministère des Affaires étrangères, et 3.850.000 aux revenus divers.

C'est-à-dire que le budget des recettes, pour l'année prochaine, présente une moins-value totale de 18.122.400 fr. sur le budget du dernier exercice.

Dépenses

Aux dépenses, nous avons, dans le même ordre, les chiffres comparatifs suivants pour les deux exercices :

	1901-1902 — Evaluations proposées	1900-1901 — Evaluations admises
Dette publique	91.270.323	92.772.092
Ministères :		
de la Guerre	44.560.609	45.940.609
des Finances	31.195.665	30.867.737
des Cultes	23.451.250	29.905.577
de l'Intérieur	16.772.337	19.148.770
des Travaux publics	5.020.824	4.795.000
de la Justice	6.124.029	6.408.456
des Domaines	5.940.190	5.083.153
des Affaires étrangères	1.692.820	1.796.460
Conseil des Ministres	64.628	72.380
Et pour ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires	1.110.317	1.488.141
	227.203.000	238 278.375

Il ressort des tableaux récapitulatifs ci dessus que le chiffre de 18 122.400 francs, réalise comme économie, se répartit de la manière suivante :

Dette publique, 1.501.764 ; Guerre, 1.380.000 ; Cultes, 6 454 325 ; Intérieur, 2.376.433 ; Justice, 284.426 ; Affaires étrangères, 103.640 ; Conseil des Ministres, 7 752 ; fonds pour l'ouverture de crédit, 377.824 ; excédent d'évaluations aux revenus, 7.047.024.

Le total donne la somme de 19.553.189 francs.

Si de cette somme nous déduisons la différence en plus de 1.410 789 fr., qui se répartit ainsi : 327 928 fr. au Ministère des Finances ; 225 824 aux Travaux publics et 857.037 fr. aux Domaines, nous avons le chiffre indiqué ci-dessus de 18.122.400 francs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1901. — Nous avons publié, la semaine dernière, le détail des recettes du Budget brésilien pour 1901. Voici un résumé des dépenses autorisées comparées à celles de 1900 :

Dépenses

	1900 en or	1900 en papier	1901 en or	1901 en papier
	(En contos)		(En contos)	
Justice et Intérieur	»	15.896	»	16.094
Affaires étrangères	1.055	526	969	527
Marine	»	23.076	»	23.200
Guerre	»	45.596	»	45.580
Indust., Trav. publics	13.459	62.235	12.859	61.818
Finances	22.459	115.830	23.681	97.293
	36.973	263.162	37.509	244.514

La loi du budget autorise le Gouvernement à émettre 25.000 contos en bons du Trésor comme une avance sur les recettes; à faire toute opération de crédit, sauf l'émission de papier-monnaie ; à affermer ou aliéner les chemins de fer de l'Union et autres biens nationaux ou en appliquant le produit à la réorganisation financière; à adopter un tarif différentiel sur les importations étrangères en compensation des concessions faites aux produits brésiliens; à émettre 10.000 contos de monnaie de nickel.

Il est aussi autorisé à racheter les chemins de fer garantis; à réorganiser les services de navigation du Lloyd; à créer des primes pour l'élevage du ver à soie, à unifier tous les types d'apolices de la dette publique; à procéder au rachat du papier-monnaie émis en 1898 et prêté à la Banque de la République, en recevant en paiement de cette dette des apolices-or de 1899 ; à annuler tous les apolices existant au Trésor, lui appartenant ou qu'il acquerra; à réorganiser la perception et le contrôle des revenus intérieurs, ainsi que la comptabilité publique; à émettre des *warrants* sur les marchandises en entrepôt dans les douanes; à réglementer les opérations de change; à venir en aide à la propagande des cafés à l'étranger.

Le Congrès a, en outre, approuvé 18.048 contos de crédits extraordinaires ouverts pendant l'exercice 1900.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur en novembre 1900. — Nous avons publié les évaluations préliminaires du Bureau de la statistique du Trésor américain sur le Commerce extérieur des Etats-Unis en 1900. Les chiffres définitifs ne seront connus qu'avec la publication des résultats de décembre. Voici, aujourd'hui, les chiffres relatifs à novembre et aux onze premiers mois de l'année :

Marchandises

Mois de nov.	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1895	87.312.581	63.344.817	+ 23.967.764
1896	109.072.839	50.043.288	+ 59.029.551
1897	116.672.325	52.354.651	+ 64.317.674
1898	127.797.965	52.096.848	+ 77.701.137
1899	123.755.911	70.098.931	+ 53.656.980
1900	136.678.594	64.846.418	+ 71.832.176
11 mois des Exercices			
1894-95	732.331.019	739.468.300	— 7.137.281
1895-96	888.651.315	622.598.896	+ 266.052.419
1896-97	974.655.084	691.089.266	+ 283 565.818
1897-98	1.117.695.672	579.825.309	+ 537.870.363
1898-99	1.152.199.938	728.233.567	+ 423.966.371
1899-1900	1.331.971.897	759.944.885	+ 572.027.012

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mois de novembre	Or	Argent
	(En dollars)	
1895	+ 13.255 640	+ 3 [illegible]
1896	— 7.019.290	+ [illegible]
1897	— 2.354.[illegible]	+ 1.829.81[illegible]
1898	— 4.411.134	+ 1.753.820
1899	— 2.[illegible]	+ 1 [illegible].246
1900	— 9.904.[illegible]	+ 1.[illegible].848

11 mois des Exercices		
1894-95........	+ 56.593.172	+ 27.143.363
1895-96........	— 44.105.151	+ 29.841 864
1896-97........	+ 2.257.998	+ 22 497 246
1897-98........	— 134.431.454	+ 22.047.479
1898-99........	— 12.192.818	+ 19.943.113
1899-1900......	— 2.794.111	+ 22.117.389

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 février 1901.

Le marché reste ferme et actif. On croit qu'une entente est intervenue entre les groupes Carnegie et Morgan. Parmi les chemins de fer, les lignes du Pacific, Louisville et Atchison sont particulièrement recherchées.

Le groupe industriel est assez actif et ferme, notamment les valeurs sucrières et électriques.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 54 3/8; *Milwaukee*, 153 5/8 : *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 30 ./. ; *Reading*, 34 1/2 ; *Canadian Pacific*, 91 3/8 ; *Illinois Central*, 130 5/8 ; *Louisville*, 93 ./. ; *New-York Central*, 145 3/8 ; *Union Pacific*, 93 7/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 novembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille, prêts sur gages	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	24.277.6	46.581.8	20.000.0	22.114.1	»
Londres-Mexico	9.516.9	38.534.4	15.000.0	18.368.6	6.625.0
Hypothécaire ..	1.075.6	8.967.6	5.000.0	7.580.5	197.0
Centrale........	1.859.6	4.953.0	6.000.0	795.7	3.032.1
Zacatecas.......	449.5	2.838.2	1.000.0	568.0	78.0
Yucatéque (Yuc.)	2.753.6	6.408.0	3.000.0	5.238.2	30.7
Mercantile (id.)	1.414.1	2.407.8	1.500.0	2.101.7	11.0
Etat de Mexico.	535.3	1.952.4	1.500.0	962.0	13.6
Nuevo-Leon	754 2	2.758.4	1.500.0	1.770.7	74.5
Coahuila	894.2	3.326.8	1.600.0	1.708.2	5.6
Durango	318.5	1.364.1	1 000.0	542.8	80.5
San Luis Potosi.	840.7	2.859.4	1.100.0	1.470.3	»
Occidentale	491.3	418.2	1.500.0	809.3	36.8
Sonora.........	683.6	574.6	500.0	1.215.0	97.4
Mercantile (Ver.)	1.336.3	4.163.1	2.000.0	2.461.4	76.6
Jalisco	689.9	3.239.3	1.000.0	1.198.3	50.0
Minière (Chihua.)	1.480.1	5.436.8	4.000.0	2.282.9	114.4
Refaccion (Camp.)	1.1	205.8	300.0	»	0.1
Mercantile (Monl.)	475.5	2.441.8	2.500.0	711.8	14.9
Orientale (Puebl.)	689.4	2.673.0	3.000.0	643.0	78.0
Guanajuato	165.3	451.9	500.0	201.3	0.3

Voici les différences qu'offre le présent tableau avec celui du mois d'octobre 1900 :

Le portefeuille de la *Banque Nationale* a diminué de 970.983 piastres 29 et sa circulation a baissé de 555.724 p.

Le portefeuille de la *Banque de Londres* a diminué de 822.644 piastres 08 et sa circulation a été également réduite de 29.870 p.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1901. — Nous avons dit que le Congrès argentin a voté, sans grandes modifications, le projet de budget que lui a présenté M. Berduc. Voici le détail des dépenses inscrites dans ce budget, comparées aux dépenses effectuées en 1899 :

	Dépenses de 1899	Prévisions pour 1901
	—	—
Affaires étrangères... Piastres-or.	294.301	303.381
Dette extérieure..................	17.919.717	24.487.214
Marine	»	10.388
Dépenses extraordinaires	2.999.167	1.200.000
Lois spéciales....................	9.609.710	»
Décrets gouvernementaux	37.922	»
Travaux publics..................	»	24.192
Totaux ..... Piastres-or.	30.860.817	26.025.176
Congrès .... Piastres-papier.	2.544.699	2.566.380
Intérieur........................	13.537.099	14.239.350
Affaires étrangères et cultes......	1.192.015	1 346.240
Finances.........................	17.989.099	19.979.438
Dette............................	7.885.678	12.093.810
Justice et éducation	11.923.873	12.213.426
Guerre...........................	16.450.623	12.984.441
Marine...........................	12.121.198	9.518.724
Agriculture.......................	1.508.808	1.491.720
Travaux publics..................	6.675.993	6.623.178
Pensions	4.824.338	3.593.552
Dépenses extraordinaires..........	7.397.473	5.384.000
Lois spéciales	7.163.929	»
Décrets gouvernementaux	792.320	»
Totaux ... Piastres-papier	104.122.457	89.940.499

Ces tableaux se résument comme suit :

	Piastres-or	Piastr.-pap.
	—	—
Dépenses effectives en 1899	30.860.817	104.122.457
Dépenses prévues pour 1901	26.025.176	89.940.499
Différence	— 4.835.641	—14.181.958

D'après les estimations établies par M. Berduc, les dépenses de 1901 devaient être de 25.981.543 piastres-or et de 88.399.249 piastres-papier. Elles devaient être inférieures de 4.879.274 piastres-or et de 15.723.208 piastres-papier à celles de 1899.

Voici, maintenant, les prévisions des recettes comparées à celles de 1899 :

	Recettes encaissées en 1899	Recettes prévues p' 1901
	—	—
	(En piastres-or)	
Importations	28.388.000	28 000.000
Exportations......................	2.617.000	2 800.000
Magasinage.......................	1.132.000	1.200.000
Phares...........................	202.000	200 000
Visites sanitaires.................	36.000	35.000
Ports, docks, etc	922.000	1.000.000
Grues............................	207.000	210.000
Droits consulaires...	128.000	130.000
Amendes.........................	31.000	30.000
Statistiques	292 000	300.070
Intérêts et amortissements de titres	1.740.000	1.930.379
Province de Buenos-Ayres (service de la Dette)	1.367.000	1.537.650
Banque Nationale	279.000	348.232
Province d'Entre-Rios (service de la Dette)	»	50.000
Province de Santa-Fé (service de la Dette)	»	220.457
Ventes et locations de terrains	65.000	»
Assurances.......................	45.000	»
Totaux	37.451.000	37.991.788
	En piastres-papier.	
Spiritueux........................	13.626.000	15.000.000
Tabacs...........................	10.752.000	11.300.000
Vins naturels.....................	4.242.000	3.200.000
Sucre	2.707.000	3.500.000
Allumettes	1.988.000	1.800.000
Bières	964.000	1.000.000
Assurances.......................	288.000	350.000
Cartes à jouer....................	74.000	100.000
Boissons artificielles..............	»	150.000
Travaux de la ville................	5.012.000	5.3 0.000
Taxes sur terrains................	1.854.000	1.800.000
Licences.........................	2.059.000	2.000.000
Droit de timbre	5.277.000	6.400.000
Chemin de fer du port............	141.000	170.000
Postes	3.535.000	3.600.000
Télégraphe.......................	1.216.000	1.300.000
Verbales	34.000	40 000
Ventes et locations de terrains....	643.000	500.000
— — avant 1901	»	1.600.000
Amendes.........................	803.000	700.000
Chemins de fer..................	3.206.000	3.400.000
Enregistr. de propriétés et hypot.	38.000	70.000
Banque Nationale	»	420.000
Province de Cordoba	»	200.000
Huiles	479.000	»
Chapeaux	752.000	»
Biens de la Banque de la Nation..	1.696.000	»
Totaux....................	61.386.000	63.300.000

Résumons ces données :

	Piast.-or	Piast.-pap.
Recettes prévues pour 1901........	37.991.788	63.300.000
Recettes encaissées en 1899........	37.451.000	61 386.000
Différence........	+ 540.788	+1.914.000

Depuis le 1er janvier les salaires des employés civils de l'Administration sont réduits de 5 0/0.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

M. de Frondeville, administrateur de la *Compagnie des Tabacs Portugais* et de la *Banque Parisienne*, est nommé administrateur de la *Compagnie de Mozambique*, en remplacement de M. Duparchy.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

On s'était un peu pressé en disant, il y a huit jours, que De Wet avait pénétré dans la colonie du Cap. On ne s'attend encore qu'à son entrée, et le général Knox, qui avait tenté de s'opposer à sa marche, a dû livrer un combat sérieux, mais inutile. Pendant ce temps, quelques événements se sont produits. A Modderfontein, la garnison anglaise a été capturée. Elle consistait en 7 officiers, 220 hommes et un canon. Par contre, les troupes britanniques sont entrées à Van Ryn Doorp, chassant les Boers qui se sont retirés laissant derrière eux des quantités de bétail et de marchandises.

D'autre part, on prétend que 2.000 Boers ont envahi le territoire portugais et que, sous la conduite du colonel Blake, chef de la brigade irlando-américaine, ils menaceraient Lourenço-Marquez. On avait même dit qu'ils s'étaient emparés du chemin de fer de Komati-Poort à Delagoa-Bay. Tout ce que l'on sait, c'est que la ligne est coupée. Enfin, la maladie décime de plus en plus les troupes anglaises, ainsi qu'en témoignent les listes quotidiennes des pertes publiées par le War-Office. Les avis publiés le 5 portaient, par exemple, pour pertes du jour : 100 morts, dont 73 de maladie, 109 blessés, dont 18 par la foudre, 47 dangereusement malades, 8 manquants. « En présence de ces faits, dit le *Daily News*, il est oiseux de prétendre que nous touchons au but. Le but s'éloigne sans cesse ; au contraire, les obstacles ne cessent de s'amonceler sur notre route. » Faut-il croire maintenant que l'on va finir par proposer aux Boers un arrangement définitif? Ce serait à souhaiter, bien que l'on parle d'une nouvelle demande de crédits de 70 millions de livres sterling que le Chancelier de l'Echiquier adresserait au Parlement au début de la prochaine session, et que l'on annonce l'envoi de 30.000 hommes de renfort !

Mines d'Or Australiennes

Le Marché des valeurs de l'Australie Occidentale. — L'*Australian Trading World*, de Londres, et après lui le *Financial Times*, donne les indications suivantes sur les variations qui ont affecté depuis plus d'un an le marché des valeurs ouest-australiennes. Ces indications portent sur 35 mines, les principales naturellement :

	Liv. st.
	—
Valeur des actions de ces 35 mines à l'émission..	7.470.000
Valeur sur le marché au 23 décembre 1899....	28.604.787
— — au 23 janvier 1900....	31.449.225
— — au 20 février —	32.861.063
— — au 26 mars —	30.907.037
— — au 24 avril —	32.311.225
— — au 28 mai —	24.883.374
— — au 25 juin —	26.070.906
— — au 24 juillet —	27.316.436
— — au 27 août —	26.840.779
— — au 25 septembre —	27.371.215
— — au 23 octobre —	24.818.654
— — au 26 novembre —	23.396.560
— — au 21 décembre —	22.286.438
— — au 11 janvier 1901....	19 101.187
— — au 26 janvier —	16.298.998

On voit, à un an de distance, la dépréciation qui est survenue. En comparant la situation au 26 janvier dernier avec celle au 23 janvier 1900, on trouve que ladite dépréciation représente 48 pour cent.

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production de l'or de la Nouvelle-Galles du Sud, durant le mois de janvier, s'est élevée à 22.869 onces d'or, d'une valeur de 74 [illegible] liv. st., contre 42.066 onces d'or d'une valeur de 147 219 liv. st. pendant le mois correspondant de 1900, et contre 36.248 onces (125.001 liv. st.) pendant le mois de décembre dernier.

Notes minières d'Australie

Mount Yagahong Exploration. Extrait d'un câblegramme : A la mine Abbott, le développement continu dans des conditions favorables.

Associated Tamworth. Les broyages pendant les mois de décembre et de janvier ont porté sur 340 tonnes qui ont produit, à la fonte, 95 onces d'or.

Kalgoorlie Consols. Le Directeur câble : « Le puits a atteint une profondeur de 552 pieds ».

Brilliant Block. Un broyage d'essai, qui a porté sur 75 tonnes, a produit 33 onces d'or. L'or brût obtenu par la cyanuration représente une valeur de 520 liv. st.

Mount Garnet Freehold. Une dépêche datée de Melbourne, 22 janvier, dit que l'on a commencé à fondre avec un fourneau. Tout marche bien jusqu'à présent.

Mount Morgan. Le Secrétaire de cette Compagnie donne avis que, grâce à un orage qui est survenu, la mine se trouve approvisionnée d'eau pour deux mois.

Mangana Gold Reefs (Tasmanie). Rapport du Directeur pour la semaine qui a pris fin le 17 décembre : « Pendant la semaine, le puits a été foncé de 10 pieds ».

Great Boulder Main Reef. Au sixième niveau, c'est-à-dire à la profondeur de 585 pieds, le filon accuse, à l'essai, une teneur de 1 once 1/2 à la tonne. On a expédié à la fonderie 22 tonnes de minerai qui paraissent devoir donner un rendement de 600 onces.

Sons of Gwalia. Le Secrétaire de cette Compagnie annonce que M. James Dawson s'est retiré du Conseil d'administration, et que MM. John Barry et C. I. Gulbenkian ont été nommés administrateurs.

Victory (Charters Towers). La Direction de Sydney vient de répondre, ainsi que suit à la question qui lui avait été adressée pour savoir la raison qui avait empêché la mine de broyer depuis le 15 octobre : « Les opérations du moulin ont été suspendues pour la mine par suite des broyages qu'il y a eu à effectuer pour compte de tiers. »

Field's Find. Dépêche de Perth, datée du 16 janvier : « 937 tonnes de minerai ont produit, au broyage, 599 onces d'or. »

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Mines Rhodésiennes. — Une certaine excitation s'est produite dans ces derniers temps sur le marché des valeurs rhodésiennes, dit le *South Africa* de Londres, en raison des nouvelles mises en circulation, et qui avaient trait à la *Willoughby* et aux mines de ce groupe. On a dit que M. Garthwaite, l'ingénieur-conseil bien connu de la *Chartered Company*, avait procédé à un examen minutieux de la *Geelong*, et qu'il s'était prononcé défavorablement sur cette mine. Comme on parlait de dépêches reçues à Londres à ce sujet, des ventes eurent lieu, ventes qui eurent pour résultat de faire baisser d'une manière sensible les cours de la *Bonsor*, de la *Geelong*, de la *West Nicholson* et de la *Chicago-Gaika*. Notre confrère anglais, pourtant, ne s'en rapporta aux bruits mis en circulation, et il dépêcha un de ses représentants aux bureaux mêmes de la Compagnie où il fut répondu que l'on n'avait pas connaissance de télégrammes reçus de M. Garthwaite. Il n'avait jamais, du reste, été convenu, a-t-on ajouté, que cet ingénieur devait télégraphier de temps à autre ses impressions, et c'est pourquoi la rumeur en cours était absurde. A l'appui de cette déclaration, il fut produit une lettre adressée par le secrétaire de la *Chartered Company* à la *Matabele Gold Reefs and Estate Company*, lettre qui mentionnait que M. Garthwaite n'avait encore donné aucun renseignement sur les mines faisant partie du groupe de la Compagnie dont il s'occupait. Et comme l'examen auquel se livrait l'honorable ingénieur demandait un temps considérable, il n'y avait pas lieu d'être surpris du silence qu'il gardait.

Ces renseignements furent bientôt connus, mais alors on laissa entendre que certaines Compagnies rencontraient de grandes difficultés pour le lancement de leurs filiales. Ici encore le *South Africa* dément ce bruit au moins en ce qui regarde la *Matabele Reefs Company*. Cette Compagnie a commandé 50 pilons pour la *Nicholson*, et elle aurait en mains ou à sa disposition toutes les sommes nécessaires pour faire face aux obligations qu'elle a prises vis-à-vis de ses filiales. Si ces bruits n'ont été, conclut notre confrère anglais, qu'une manœuvre de baissiers, on a tout à fait manqué le but que l'on voulait atteindre, attendu qu'au lieu d'enregistrer un recul, on a plutôt eu à signaler une petite reprise dans les cours des valeurs visées.

Informations diverses

Rendements des Mines américaines. — Voici les rendements, d'août à novembre, des mines américaines, dont les actions se traitent sur le Marché de Londres :

	Août	Sept.	Oct.	Nov.
	—	—	—	—
* Alaska Mexican.....	21.674	26.146	28.519	26.594
* — Treadwell...	65.501	68.318	97.033	»
* — United......	55.362	52.944	48.837	39.229
* Athabasca	17.200	15.300	9.200	8.600
* Bosnn Mines........	7.523	7.343	»	5.544
** Brit. G. M. of Mex..	1.720	1.963	1.970	»
*** Caylloma Silver.....	43.500	37.500	38.500	32.750
*** Chiapas.............	117	71	157	179
*** Darien..............	»	1.050	1.009	1.350
* El Oro Mining......	103.971	93.865	94.077	97.095
*** Faria...............	379	478	645	660
** Frontino............	3.558	»	3.106	»
* Grand Central.......	52.300	43.800	45.500	46.100
* Granite.............	11.100	6.750	7.500	5.800
*** Le Roi..............	49.000	38.144	45.979	45.000
*** Lillie (Cripple Creek)	2.837	»	»	»
* Mammoth Collins...	»	»	20.000	17.000
*** Mesquital...........	470	393	569	»
*** Mikado..............	827	»	574	»
*** Montana Gold.......	1.500	1.260	2.130	1.810
*** — Silver.....	11.400	8.090	17.890	9.610
*** Ouro-Preto..........	1.991	1.916	1.903	»
* Palmarejo...........	46.000	46.000	50.000	33.000
* Queen Bess Pr......	5.300	4.250	3.850	2.750
** St-John del Rey.....	28.500	28.770	28.510	28.579
* Sao Bento..........	930	778	740	450
* Tomboy............	61.000	57.000	52.000	43.000
* Ymir...............	35.600	36.483	49.050	44.432
* Yukon Goldfields ...	25.000	25.500	»	»

Une astérisque indique les Compagnies dont les rendements sont publiés en dollars ou en piastres ; deux astérisques indiquent les Compagnies qui les publient en livres sterling ; enfin, la production en « onces » est représentée par trois astérisques.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 février 1901.

On a de nouveau parlé des dégâts commis récemment par les Boers sur certaines mines, dégâts dont on s'entretenait déjà il y a huit jours. Les avis ont mentionné qu'une grande partie des machines de la *Van Ryn* et de la *Modderfontein* avaient été détruites. Toutefois, on manque encore de détails précis et ce qui s'est passé va avoir pour résultat ceci : que la garde minière va être expédiée immédiatement pour défendre les mines. Le Rand a été divisé en onze sections, et ce sont les sections les plus éloignées, c'est-à-dire celles qui comprennent, à l'ouest, la *Randfontein* et, à l'est, la *Modderfontein*, qui seront renforcées tout d'abord. Le reste de la garde minière sera réparti dans le Rand central, là où se trouvent la plupart des mines qui, du reste, et vu leur proximité de Johannesburg, ne courent guère le risque d'être attaquées. En tous cas, en ce qui regarde la *Modderfontein*, il ne faut pas oublier que la valeur de cette entreprise repose non pas sur son matériel, mais sur son vaste territoire non encore exploité.

La semaine, d'abord lourde, finit d'une façon beaucoup plus satisfaisante.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 3 1/8 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 6 27/32 à 7 1/8; *Transvaal Goldfields*, 1 1/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 6 21/32, reste au dernier moment à 7 ./. ; *Angelo*, 6 1/8, contre 5 11/16 ; *New Comet*, calme à 2 3/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 1/8, contre 4 11/16 : *Princess Estate*, 1 1/4 ; *Langlaagte Estate*, 3 ./.,; *Simmer and Jack*, 5 3/4, contre 5 9/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/4, s'échange à 5 1/2 ; *Jumpers*, 4 1/2 ; *Modderfontein*, 9 3/16, contre 8 5/16.

La *Crown Reef* reste à 13 3/4, contre 12 5/8 ; *Randfontein*, 2 3/4 ; *Worcester*, reste à 2 ./. ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 7 11/16, elle se traite présentement à 7 7/8.

La *Geldenhuis Estate*, se retrouve à 5 3/4 ; *Lancaster*, 2 3/8 ; *New Heriot*, 6 1/8 ; *Bonanza*, 3 1/2, au lieu de 3 3/8 : *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 7 3/4, reste à 8 ./. ; *Ferreira*, 18 3/4, contre 17 3/4 ; *Wemmer*, 10 1/4 ; *Village Main Reef*, 7 1/4, contre 6 11/16 ; *Durban Roodepoort*, 4 3/4 ; *Van Ryn*, 2 1/2, contre 2 3/8.

La *Chimes Exploration* finit à 5/8.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 9 3/4, et la *Rand Mines*, qui restait à 36 11/16, finit à la dernière heure à 37 15/16 ; *Glen Deep*, 3 3/4, contre 3 5/8 ; *Ferreira Deep*, 6 ./., contre 5 5/8 ; *Robinson Deep*, 3 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8, contre 3 7/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 1/2 ; *Jumpers Deep*, 4 ./. ; elle restait à 3 7/8 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 5/8 ; *Dunraven*, 1 1/16 ; *Geelong*, 1 3/16, contre 1 3/8 ; *Selukwe*, 2 1/16 ; *Globe and Phœnix*, 5 1/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 3/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 5/8, s'échange à 12/6.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 7/8 ; elle clôturait il y a huit jours à 1 11/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 2 15/16, contre 2 7/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 7/8, finit au dernier moment à 17/6.

*** Les **Valeurs Australiennes** sont soutenues. La *Golden Horseshoe*, qui finissait à 9 1/8, clôture à 9 7/8.

Londres, 7 février, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 février 1901.

Pendant plusieurs séances, le marché sud-africain a laissé à désirer, mais, dès mardi, il accusait plus de fermeté et, depuis hier, il s'est montré encore mieux disposé.

A tort ou à raison, beaucoup de monde pense, ici, que l'avènement du roi Edouard VII offre une belle occasion à la Grande-Bretagne d'arriver à un compromis qui mettrait fin aux hostilités, et, comme l'empereur d'Allemagne a fort prolongé son séjour en Angleterre, on en déduit qu'il a dû et longuement s'occuper de l'affaire du Transvaal, et qu'il pourrait, soit ouvertement, soit indirectement, servir de médiateur. Par contre, dans certains milieux, on n'entrevoit pas la possibilité d'une médiation et on est, au contraire, persuadé que la campagne va être poussée comme elle ne pouvait pas l'être du vivant de la Reine. On s'appuie, pour parler ainsi, sur les nouveaux et importants renforts qui vont être envoyés dans l'Afrique du Sud. Il y a donc là deux courants d'opinions qui, pourtant, ont une même conclusion, à savoir : que la guerre ne devrait plus durer longtemps maintenant.

La *Rand Mines*, qui finissait à 921 fr., se retrouve à 961 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 176 50, contre 171 50. *East Rand*, 176 50, contre 165 fr. 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 75 fr., elle s'inscrit à 79 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 fr., mais de plus en plus délaissée ; *French Rand*, 45 fr. 25, contre 39 fr. ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 452 fr., elle s'inscrit à 465 francs.

Le *Champ d'Or* cote 29 fr. ; *Geduld*, 103 fr. : elle restait jeudi dernier à 96 fr. ; *Geldenhuis Estate*, 140 fr. 50, contre 132 francs.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 205 fr., s'échange à 222 50 ; *Kleinfontein* 43 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture à 76 fr., contre 73 fr. ; *May Consolidated*, 92 fr. ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 86 50 ; *Mossamédès*, 17 fr. 75 ; *Mozambique*, 38 fr. 50, plus lourde ; *Océana*, 46 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 194 fr., cote au dernier moment 201 fr. ; *Robinson Deep*, 93 fr., contre 86 fr. ; *Robinson Randfontein*, 31 fr.

La *New Steyn Estate* est à 50 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 143 fr., contre 138 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 71 50 ; *Transvaal Goldfields*, 36 fr.

La *Village Main Reef* finit à 182 francs, contre 173 fr. ; *Wemmer*, 254 fr., mais toujours sans échanges suivis ; *Sheba*, 21 fr. 50, calme.

La *Zambèze* est à 28 fr. 75 ; *Eerste Fabrieken Distillery*, délaissée à 10 25 ; *Dynamite du Transvaal*, 31 50 ; enfin, la *De Beers* clôture en appréciable reprise à 726 50, contre 712 francs.

L'Administrateur-Gerant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 475. — 19e volume. (7) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 14 Février 1901

SOMMAIRE DU N° 475

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1900	15 février .	1.900	1.142	4.027	433	994	457	3½
1901	31 janvier...	2.354	1.095	4.446	446	1.018	500	3
1901	7 février...	2.380	1.098	4.230	448	744	512	3
1901	14 février .	2.383	1.096	4.222	438	682	503	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	7 février...	682	337	1.322	562	902	88	5½
1901	23 janvier...	725	356	1.410	721	1.011	76	5
1901	31 janvier...	757	353	1.445	644	982	80	5
1901	7 février...	726	358	1.415	632	922	79	5
ALLEMAGNE — Banques locales								
1900	31 janvier...	80	39	221	116	214	27	»
1901	15 janvier...	74	36	225	115	266	34	»
1901	23 janvier. .	74	36	219	115	258	37	»
1901	31 janvier ..	74	37	209	115	241	40	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	15 février...	894	»	705	942	689	»	4
1901	31 janvier...	817	»	719	1.002	740	»	5
1901	7 février ..	816	»	722	967	716	»	4½
1901	14 février .	840	»	716	932	709	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1899	23 décembre.	157	15	207	»	»	»	»
1900	25 octobre	[illegible]	15	201	»	»	»	»
1900	24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
1900	22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1899	23 décembre	71	9	170	»	»	»	»
1900	2[illegible] octobre. .	71	10	[illegible]	»	»	»	»
1900	24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
1900	22 décembre.	80	10	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	7 février...	953	227	1.376	65	390	56	4½
1901	23 janvier...	967	256	1.407	70	399	53	4½
1901	31 janvier...	970	258	1.438	37	400	59	4½
1901	7 février...	971	259	1.418	59	382	60	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	8 février...	88	23	560	60	469	62	4½
1901	24 janvier...	94	15	603	71	509	56	4
1901	31 janvier...	94	15	623	65	528	57	4
1901	7 février...	96	16	592	68	504	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1899	22 décembre.	4	3	8	62	22	19	8
1900	7 décembre.	6	6	21	61	24	19	8
1900	14 décembre.	7	6	21	61	23	19	8
1900	22 décembre.	7	6	22	61	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1900	31 janvier...	88	»	121	10	32	17	6
1900	30 novembre	96	»	131	6	35	17	6
1900	31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901	31 janvier...	90	»	123	8	33	18	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	9 février . .	340	369	1.545	791	1.048	135	4
1901	26 janvier...	350	414	1.609	742	1.138	250	3½
1901	1er février...	350	414	1.616	740	1.138	252	3½
1901	8 février ...	350	412	1.623	741	1.144	252	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900	31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	10 février...	127	150	454	6	111	112	3½
1901	26 janvier. .	127	143	483	6	142	121	3½
1901	2 février...	127	143	485	6	143	125	3¼
1901	9 février...	127	143	473	5	143	119	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1900	20 janvier...	295	60	873	189	295	28	5
1900	31 décembre.	301	50	820	192	331	35	5
1901	10 janvier...	301	50	844	190	325	30	5
1901	20 janvier...	302	51	832	191	312	28	5
ITALIE — Banque de Naples								
1900	20 janvier...	65	13	231	62	54	28	5
1900	31 décembre.	67	13	253	58	80	31	5
1901	10 janvier...	67	13	254	60	77	31	5
1901	20 janvier...	67	13	248	60	75	30	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1900	20 janvier...	35	2	59	37	37	4	5
1900	31 décembre.	35	2	66	35	47	6	5
1901	10 janvier...	35	2	65	35	46	4	5
1901	20 janvier...	35	2	63	35	45	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1899	30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900	30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900	31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900	30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1899	27 décembre.	27	30	381	12	74	21	5½
1900	12 décembre	26	48	387	14	63	19	5½
1900	19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5½
1900	26 décembre	26	48	385	15	94	18	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C. cour^ts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 22 janvier ..	32	3	101	18	48	25	9
1901 5 janvier...	40	5	120	6	44	20	8
1901 12 janvier...	39	5	118	6	43	19	8
1901 20 janvier...	38	5	117	8	44	19	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 23 janvier...	2.198	156	1.324	366	614	300	5½
1901 8 janvier...	1.896	170	1.478	329	665	427	5½
1901 16 janvier...	1 916	176	1.470	342	651	432	5½
1901 23 janvier...	1.900	175	1.496	349	656	425	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	7	9	34	2	8	7	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 31 décembre.	42	5	105	55	128	22	6
1900 31 octobre ..	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	144	16	6
1900 31 decembre.	52	5	100	61	119	18	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 31 décembre.	13	19	112	681	306	130	»
1900 31 octobre...	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 10 février...	96	12	209	965	179	39	5
1901 26 janvier...	100	12	220	1071	211	50	4½
1901 2 février...	100	12	222	1071	211	50	4½
1901 9 février...	100	12	218	1071	211	50	4½
TOTAUX							
1900 15 février...	8.263	2 645	14.432	5.525	6.825	1.612	»
1901 31 janvier...	8.461	2.676	15.387	5.854	7.398	1.923	»
1901 7 février...	8.478	2.690	15.268	5 723	7.011	1.959	»
1901 14 février...	8.600	2.694	15.118	5.701	6.818	1.921	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	9 janv.	16 janv	23 janv	30 janv	6 fév.	13 fév.
Amsterdam	48 02	48 05	48 02	48 07	48 01	47 90
Anvers	100 18	100 16	100 16	100 16	100 13	100 11
Athènes	168 ..	168 ..	169 75	169 75	169 75	169 75
Barcelone..........	34 75	35 10	36 60	36 40	36 90	37 70
Berlin.............	81 40	81 40	81 40	81 40	81 35	81 25
Bruxelles..........	100 16	100 11	100 15	100 12	100 10	100 05
Bucharest....... ..	102 20	102 20	102 20	102 25	102 05	101 65
Constantinople...	22 77	22 73	22 76	22 87	22 81	22 77
Francfort.	81 41	81 40	81 40	81 41	81 33	81 30
Gênes..............	105 42	105 68	105 85	105 80	106 ..	105 84
Genève	100 53	100 50	100 50	100 52	100 45	100 36
Lisbonne......... .	761 ..	771 .	777 ..	779 ..	776 50	777 .
Londres............	25 32	25 33	25 32	25 37	25 37	25 37
Madrid	34 47	34 80	36 65	36 27	36 45	37 37
Rome	105 47	105 67	105 85	105 85	105 95	105 77
Saint-Pétersbourg..	37 37	37 40	37 40	37 40	37 50	37 40
Vienne (à vue)	95 95	95 97	95 95	95 90	95 75	95 65
— (à 3 mois ...	95 85	95 90	95 85	95 80	95 65	95 52

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	17 janv	24 janv	31 janv	7 fév.	14 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	205 75	205 75	205 75	206 ..	206 37
Allemagne...	—	4 %	121 44	121 44	121 50	121 62	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 12	103 12	103 25	103 25	103 50
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	.. ..	. . ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	371 .	368 25	367 ..	366 50	364 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	388 ..	385 ..	380 ..	380 ..	382 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 ½	25 095	25 10	25 135	25 165	25 205
—	ch. court	. .	25 12	25 125	25 16	25 19	25 23
Belgique.....	—	3 ½	0 19p.	0 19p.	0 19p.	0 19p.	0 16p.
Italie	—	5 %	5 50p.	5 62p.	5 75p.	6 .p.	5 87p.
Suisse	—	5 %	0 62p.	0 62p.	0 62p.	0 50p	0 44p
New-York....	—	4 %	514 ..	514 ..	514 50	514 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	106 ..	104 50	102 ..	103 ..	102 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916^m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900^m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 17 janv	24 janv	31 janv	7 fév.	14 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 226	1 226	1 227	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 075	25 095	25 125	25 165	25 205
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 73	0 73	0 73	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 07	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 91	3 88	3 83	3 83	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 97	0 97	0 97	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 59	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 62	2 62	2 62	2 62	2 49
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 15	2 15	2 15	2 15	2 17
Chili (peso or)	1 89	1 81	1 81	1 80	1 77	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 06	1 05	1 06	1 08	1 11
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 68	1 67	1 68
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 58	3 54	3 48	3 45	3 45

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 14 février 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 39	Billets *Allemands*........	99 61
En *Angleterre*	99 97	— *Anglais*...........	100 03
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*	100 16	— *Belges*............	99 84
En *Espagne*.............	137 36	— *Espagnols*.........	72 80
En *Grèce*...............	172 ..	— *Grecs*.............	58 13
En *Hollande*	99 94	— *Hollandais*.......	100 06
En *Italie*	106 23	— *Italiens*...........	94 13
En *Portugal*............	145 14	— *Portugais*........	68 89
En *Roumanie*	101 65	— *Roumanie*	98 35
En *Russie*	100 96	— *Russes*...........	99 04
En *Suisse*	100 44	— *Suisses*..........	99 56
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*....	99 42
Au *Mexique*.............	218 51	— du *Mexique*.......	45 76
En *Républ. Argentine*..	230 ..	Billets de la *Rép. Argent.*	43 48
Au *Chili*................	106 77	— du *Chili*..........	93 65
Au *Brésil*...............	255 85	— du *Brésil*.........	39 08
Aux *Indes*..............	100 59	Pièces des *Indes*.........	99 41
Au *Japon*...............	96 99	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*...............	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 février 1901.

Les changes sont en nouvelle et sensible hausse : il semble bien que toutes les pensions de papier étranger sont maintenant liquidées.

L'Amsterdam passe de 206 à 206 37, il est au-dessus du pair : le papier allemand à 121 75, ce qui répond au cours à vue de 122 97, assez rapproché du pair.

Le papier autrichien est à 103 50, le rouble se relève de

1/2 point, le versement sur Saint-Pétersbourg, à 266 1/8, est bien tenu.

Par contre, la devise espagnole est à 364, la prime de l'or à Madrid dépasse donc 37 0/0.

Il est temps, grand temps, que le Gouvernement prenne la question en main et procède à une rectification du change, car s'il attend trop longtemps elle ne sera plus possible et il faudra avoir recours à une amputation de la peseta. Il se fait, en effet, tous les jours, des contrats réglés par une monnaie qui n'a de la peseta que le nom et si, par la suite, le change revenait au pair, le débiteur serait ruiné. Bien entendu, la dépréciation est encore, à l'heure actuelle, à l'état aigu, mais si elle passait, comme on peut le craindre, à l'état chronique, on ne pourrait plus sortir honnêtement d'embarras.

La devise portugaise est à 382 au lieu de 380.

Le chèque sur Londres passe de 25 19 à 25 23. Le moment ne paraît pas éloigné où Londres pourra tirer de l'or de Paris, toutefois il faut tenir compte de l'emprunt récent de 11 millions de livres auquel le continent a dû souscrire.

Les charges sur les pays de l'*Union latine* sont un peu mieux : pour la Belgique, la perte est de 0 16 au lieu de 0 19; pour l'Italie, de 5 87 au lieu de 6 ; pour la Suisse, de 0 44 au lieu de 0 50 ; enfin le New-York, s'inscrit à 515 venant de 514 50.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.	14 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/1 3/8	2/1 ./.	2/0 11/16	2/0 13/16	2/0 1/2
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32
Hong-Kong	2/0 3/4	2/0 3/8	1/11 7/8	2/0 ./.	2/0 /..
Shanghaï	2/10 1/8	2/9 3/4	2/9 1/8	2/8 7/8	2/8 7/8
Rio-Janeiro	10 1/8	10 ./.	10 1/8	10 9/32	10 17/32
Valparaiso	17 9/32	17 9/32	17 3/16	16 15/16	16 13/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	131 70	132 20	131 70	131 70	130 ..
Or en barres ...	77/10 1/2	77/10 1/2	77/10 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	29 3/16	28 5/8	27 3/4	28 1/16	28 ./..

Les changes de l'Extrême-Orient ne présentent rien d'intéressant.

Le Singapoure a fléchi de 5/16 à la suite de la légère baisse constatée sur le métal-argent ; le Shanghaï reste immobile à 2/8 7/8. Le change sur l'Inde est en reprise de 1/16.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la soumission à 70.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 291.05.000 Rs. et pour transferts à 37.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 35.72.000 réaux sur Calcutta, 19.42.000 Rs. sur Bombay et 8.06.000 Rs. sur Madras. En transferts, 390.000 Rs. sur Calcutta, 1.00.000 sur Bombay et 1.90.000 sur Madras. Les offres pour billets à 1 sh. 3 31/32 recevront environ 21 0/0, et pour transferts à 1 sh. 4 1/32 d. environ 21 0/0. Le montant offert pour la semaine prochaine est de 70.00.000 Rs.

L'argent est plus cher dans l'Inde; les *Banques de Bombay* et *du Bengale* ont relevé leur escompte de 7 à 8 0/0.

Le papier sur Rio-de-Janeiro continue à être en bonne tendance, il a monté cette semaine de 1/4 d.; le Valparaiso, par contre, a perdu 1/8 d. A Buenos-Ayres, la prime sur l'or a fléchi à 130.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie.........£	20.000	
Chili..............	8.000	Néant
Le Cap............	25.000	
Total........	53.000	

Le prix de l'or à Londres est sans changement à 77/9 1/4 l'once standard ; les monnaies françaises et anglaises sont payées 76/5, mais les dollars et les yens sont cotés 76/4.

A Paris, l'or est au pair.

L'argent en barres a légèrement baissé de 1/16 d.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 31 janvier au 6 février 1901, se sont élevées à 147.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.007.275 liv. st., contre 586.456 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Le 8 février, la *Banque de Belgique* a abaissé le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 162 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 178 millions sterling ; il y a donc une diminution de 16 millions.

Escompte hors Banque

Places	17 janv.	24 janv.	31 janv.	7 fév.	14 fév.
Paris	2 1/2	2 7/8	2 13/16	2 7/8	2 1/2
Londres...	3 3/4	4 1/8	4 1/16	4 1/8	3 15/16
Berlin.....	3 ./.	3 3/4	3 1/2	3 1/8	3 1/8
New-York (timemoney)	2 1/2	2 1/4	1 3/4	3 1/4	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a encore augmenté, cette semaine, de 3.295.000 fr., c'est une pléthore inouïe de métal jaune qui dépasse les besoins du pays et qui a pour contre-partie le gonflement de la circulation fiduciaire. La Banque ne peut évidemment refuser de donner des billets à qui lui apporte de l'or et, ce faisant, elle rend service à ses dépens; mais il est regrettable de voir le public se déshabituer de la monnaie métallique, sans que cette modification dans ses usages ait pour conséquence, comme en Angleterre, une économie de numéraire; ou extrait l'or d'une mine pour le remettre dans une autre, il y aurait mieux à faire.

Les mouvements de la semaine ont été les suivants :

La circulation a pris 119.000 fr. à Paris et rendu 141.000 francs dans les succursales; il a été acheté pour 2.868.000 fr. de matières, il on a été vendu pour 397.000 fr., il est venu 100.000 fr. de Constantinople, et 510.000 fr. de Salonique, 38.000 fr. d'Alexandrie et 154.000 fr. de Suisse.

L'argent a diminué de 2.618.000 fr.

La circulation a rendu 1.110.000 fr. à Paris et prélevé 1.603.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 100.000 fr. à la Côte d'Afrique, 800.000 fr. au Sénégal, 500.000 fr. à Tamatave, 740.000 fr. en Suisse, 60.000 fr. à Monte-Carlo, il est rentré 30.000 fr. de Belgique.

La circulation a baissé de 58 millions et les comptes courants de 10 millions, mais le portefeuille a fléchi de 62 millions et les avances de 9 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* reste très satisfaisante, l'encaisse a gagné 14 millions, la circulation a baissé de 30 millions, la marge d'émission est de 275 millions, les comptes courants ont baissé de 12 millions; le portefeuille de 60 millions. A la rigueur, la Banque pourrait abaisser le taux de son escompte, mais elle semble craindre d'être obligée de le relever; du reste, elle a pour juger la situation des éléments qui nous manquent, et si elle s'abstient, on peut être assuré que c'est à bon escient.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	328.000	Roumanie.........£	40.000
Lisbonne..........	6.000	Excédent des entrées	426.000
Turquie............	12.000		
Egypte............	120.000		
Total des entrées...£	466.000	Total égal.....£	466.000

L'excédent des entrées est de 10.650.000 fr.; la circulation a rendu 13.350.000 fr., d'où une augmentation de 24 millions. La circulation a baissé de 6 millions, les comptes courants de 35 millions, le portefeuille de 7 millions. La Banque cherche à relever l'escompte hors banque, comme le montre une nouvelle vente de 47.500.000 fr. de Consolidés.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a diminué sa circulation de 20 millions, ses comptes courants ont grossi de 22 millions, son portefeuille a baissé de 18 millions.

A la *Banque de Belgique*, la circulation a baissé de 31 millions et le portefeuille de 28 millions. La diminution du taux de l'escompte de 4 à 3 1/2 était indiqué par la faiblesse du portefeuille.

La circulation de la *Banque d'Espagne* augmente de 7 millions par semaine. On en trouve cette fois la contrepartie dans une augmentation de 6 millions au chapitre du portefeuille.

Le dernier bilan de l'année 1900 de la *Banque de Grèce* ne révèle aucun changement dans la situation de cette banque qui, n'ayant plus d'encaisse, ne peut travailler qu'avec ses billets et ses dépôts.

La circulation de la *Banque des Pays-Bas* a baissé de 12 millions, les avances ont perdu 6 millions ; pas de changement sur les autres chapitres.

Le bilan de la *Banque d'Italie* se présente bien, il accuse une augmentation de 1 million d'or et de pareille somme d'argent, avec une baisse de 12 millions dans la circulation, le portefeuille a diminué de 13 millions.

La *Banque de Russie* a perdu 16 millions d'or et mis en circulation 26 millions de billets, les autres chapitres ont peu varié.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 19 au 26 janv.	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 19 au 26 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	4.067.303	4.067.303	»	»
France.........	»	5.715.975	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	300	39.240	26.888	220 566
Total 1901...	4.067.603	9.822.518	26.888	220.566
— 1900...	59.859	5.094.346	42.776	183.968
— 1899...	89.300	1.430.724	158.012	1.978.360
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.066.460	3.565.105	»	»
France.........	179.868	179.868	»	»
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	2.169	25.380	105.105	255.528
Total 1901...	1.248.497	3.771.253	105.105	255.528
— 1900...	1.050.072	3.247.956	83.557	257.610
— 1899...	1.004.733	3.955.723	68.391	274.512

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 10 févr..	165.0	17.0	814.7	720.7
1901 26 janv.	191.7	31.3	937.4	841.4
1901 2 févr..	192.8	31.3	969.9	871.8
1901 9 févr..	195.9	31.2	994.6	895.3

Les sorties d'or indiquées par le tableau ci-dessus n'ont pas empêché les *Banques associées* de New-York de recevoir du métal, leur encaisse grossit de semaine en semaine par les versements en compte courant, l'escompte est très facile et à très fort marché à New-York.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1899 30 décem.	111.6	230.9	5.4	108.2	70.5
1900 15 décem.	65.6	195.6	3.6	74.4	56.9
1900 22 décem.	65.6	202.0	3.2	81.2	55.7
1900 29 décem.	68.8	227.7	3.4	97.6	55.5

La *Banque du Japon* a terminé l'année 1900 avec une augmentation d'encaisse, mais la circulation a cru encore plus vite, il est juste de dire que ses escomptes ont été plus importants.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1900

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à l'année 1900.

Nous extrayons de ce rapport les renseignements suivants sur les travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler.

Voici le détail des fabrications monétaires de cette dernière année :

	Pièces	Valeur nominale Francs
Monnaies françaises.	24.722.074	36.619.537 44
Autres monnaies :		
Indo-Chine.............	24.325.870	75.946.951 23
Tunisie	152.100	3.003.000 »
Crète	8.322.361	668.754 33
Ethiopie	100	260 »
Maroc	3.084.155	1.848.553 11
Venezuela.............	2.004.324	2.839.029 »
Totaux.......	62.620.984	120.916.085 11

La frappe de 1899 avait été de 92 962.611 pièces pour une valeur de 140 323.037 fr. 99.

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

	Nombre	Valeur Francs	Montant de la fabrication Francs
Or :			
Pièces de :			
100 fr. anc. type.	26.260	2.026.000	30.048.830 »
50 fr. — .	200	10.000	
20 fr. nouv. type	615.425	12.308.500	
10 fr. —	1.570.433	15.704.330	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	500.000	1,000.000	5.696.480 »
— 1 fr......	99.097	99 097	
— 0 fr. 50 .	9.194.767	4.597.383	
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	5.000.600	500.000	874.226 »
— 5 cent.	7.400.000	370 000	
— 2 cent.	100.802	2.016	
— 1 cent.	221.090	2.210	
Total .... Fr.			36.619.537 »

En comparant ces résultats à ceux des années précédentes, on constate une diminution notable dans les frappes de monnaies d'or françaises. Supérieures à 100 millions de francs en 1895 et 1896, elles s'étaient élevées à 221 millions en 1897 et à 177 millions en 1898. En 1899, elles n'avaient atteint que 54 millions; en 1900, elles sont tombées à 30 millions.

Les émissions de pièces divisionnaires se sont, de leur côté, sensiblement ralenties : elles n'ont été que de 6 millions de francs environ, alors qu'elles se chiffraient à 27 millions en 1899 et à 40 millions en 1898.

Néanmoins, le travail est resté actif dans les ateliers de la Monnaie, cet établissement ayant eu à effectuer de nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères. Il suffit, d'ailleurs, pour en apprécier l'intensité comparative, d'avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur.

La combinaison de ces trois facteurs montre que la production de 1900, tout en restant inférieure à celle des quatre années précédentes, représente encore quatre fois environ la production moyenne de la période 1880-1895.

Comme l'année précédente, la campagne qui vient de finir a été exceptionnellement profitable à notre circulation d'or, en ce sens que la Monnaie a pu consacrer des ressources importantes à la réfection des pièces d'or légères.

Le Gouvernement français, usant de la faculté qui lui était octroyée par la convention internationale du 29 octobre 1897, avait fait fabriquer à l'aide de lingots, dans le courant de 1899, des monnaies d'argent divisionnaires représentant une somme de 3 millions de francs. Du bénéfice net de 1 million 724.686 fr. 84 résultant de cette opération il a été constitué, comme le prévoyait la convention de 1897, un fonds de réserve « destiné à l'entretien de notre circulation monétaire d'or et d'argent ».

Sur le fonds ainsi formé, il a été employé 567.203 fr. 72 en 1899 ; la loi de finances du 13 avril 1900 autorisait l'Administration des Monnaies à consacrer 1.124.600 fr. à l'entretien de la circulation, indépendamment des 125.000 fr. annuellement affectés au même objet. C'était pour 1900 une disponibilité totale de 1.249.600 fr. En fait, on a dépensé 644.708 fr. 75 (124.280 fr. 76 + 520.427 fr. 99) et l'on a pu, au moyen de cette somme :

1° Refondre 7.633.460 pièces d'or de 5 fr., 641.635 pièces de 20 fr. légères et des pièces d'or diverses valant ensemble 215.600 fr., ce qui, au total, fait une valeur nominale de 51.215.600 francs ;

2° Restituer l'or dont le frai avait appauvri les pièces refondues ;

3° Frapper ainsi 615.425 pièces neuves de 20 fr. et 1.565.750 pièces neuves de 10 fr. (Valeur totale : 27.966.000 fr.),

Il restait à frapper, au 1er janvier 1901, sur les refontes d'or de 1900, pour 23.249.600 francs d'or neuf.

Le solde du fonds de réserve permettra, d'ailleurs, de continuer dans la suite cet utile travail de restauration monétaire.

(*A suivre*).

Nouvelle pièce divisionnaire de 2 centimes 1/2

A l'occasion de la discussion, au Sénat, du budget des monnaies et médailles, M. Maxime Lecomte, sénateur du Nord, a demandé la création d'une nouvelle pièce divisionnaire de bronze dont la valeur serait de 2 centimes 1/2. Nous reproduisons, ci-dessous, les raisons données par l'honorable sénateur et la réponse du Ministre des Finances :

M. Maxime Lecomte. « Messieurs, je viens prier M. le

Ministre des Finances de vouloir bien examiner la création d'une nouvelle pièce divisionnaire de bronze ; je crois que cette création serait très populaire ; elle est réclamée très instamment par nos populations ouvrières. Je vais faire saisir ma pensée d'un mot : il s'agit de la création du demi-sou, de la pièce de bronze de deux centimes et demi.

« Le Sénat sait que, dans la pratique courante, on ne se sert pas, en France, des pièces d'un ou de deux centimes et que cette pratique est favorable aux intermédiaires et véritablement onéreuse au public, et surtout aux plus modestes, aux plus pauvres. Pour l'ouvrier et même pour le petit bourgeois, qui est obligé de régler ses dépenses d'après un modique salaire ou des ressources très restreintes, l'abandon répété de centimes finit par devenir un assez lourd sacrifice.

« Les réductions de taxe ou les réductions de prix, du moment où elles n'arrivent pas au moins à cinq centimes ne profitent pas au consommateur et contribuent simplement à augmenter le gain de l'intermédiaire.

« Le prix des choses s'amoindrit un peu ou s'arrondit un peu, de façon à se solder par une somme qui se termine au moins par cinq centimes. Il y a là toute une série de graves inconvénients auxquels remédierait la création de la pièce de deux centimes et demi.

« M. le Ministre me permettra de lui en citer quelques-uns qui se produisent quotidiennement, au détriment des gens de ressources modestes. Un petit ménage, obligé de restreindre ses achats à des quantités minimes, paye la marchandise un prix plus élevé que s'il pouvait en acheter de plus grandes quantités, le double par exemple. Supposons un objet de consommation courante qui vaut 45 centimes le demi-kilogramme. le quart du kilogramme sera payé 25 centimes.

« Si la monnaie divisionnaire dont je demande la création existait, on payerait 22 centimes 1/2, ou si vous voulez employer le langage vulgaire, la juste moitié de neuf sous, soit quatre sous plus un demi-sou. Supposez encore — ce qui se produit souvent — que le kilogramme de sucre se paye 1 franc 10. Le quart de kilogramme sera, dans ce cas, payé 30 centimes ; le petit consommateur perdra donc exactement 15 centimes par kilogramme. Avec le demi-sou, il payerait 27 centimes 1/2, ce qui ramènerait la perte à 5 centimes par kilogramme, perte importante encore, il est vrai, mais atténuée. et qui ne serait plus de 15 centimes.

« Messieurs, je ne veux pas prolonger ces observations qui me paraissent suffisantes pour faire saisir la portée de la question que j'ai soulevée devant le Sénat ; je ne veux pas parler de ce qui se fait dans les pays étrangers et je désire m'en rapporter à l'examen bienveillant de M. le Ministre des Finances. »

M. le Ministre. — « La création de la pièce de 2 centimes et demi que demande M. Maxime Lecomte ne dépend pas de moi : il faudrait une loi pour l'autoriser.

« Je ne peux que promettre à l'honorable sénateur d'examiner la question avec tout l'intérêt qui s'y attache. »

La Monnaie du Montenegro

Un télégramme de Cettinje annonce, qu'à partir de mai prochain, le système monétaire des couronnes et heller sera substitué, au Montenegro, au système de florins en vigueur jusqu'ici.

Le Monnayage au Mexique

Le tableau suivant donne les résultats de la frappe dans les divers Hôtels des Monnaies du Mexique, pendant le premier semestre de l'année 1900 :

Hôtels des Monnaies	Or	Argent	Cuivre	Valeur totale
—	—	—	—	—
		(En piastres)		
Caliacan.........	23.350	912.060	»	935.410
Guanajuato......	91.104	1.519.500	»	1.610.604
Mexico..........	182.304	3.494.000	22 500	3.698.804
Zacatecas	»	3 085.000	»	3 085.000
	296.758	9.010.560	22.500	9.329.818

Pendant la même période de 1899, la frappe d'or s'était élevée à 374.735 piastres ; celle d'argent à 9.657.670 p., soit, au total, à 10 032.405 p. Il n'y avait pas eu de frappe de bronze.

La Circulation au Japon

Le *Keizie Zasshi* publie la note suivante :

« A l'heure actuelle, l'exode de numéraire a eu l'effet de diminuer le volume de la circulation et l'on peut assurer, qu'à moins d'une autorisation d'émettre des billets au delà de la limite légale, les prix continueront de baisser et les exportations dépasseront les importations. Cette mesure, d'autre part, réduira le montant du numéraire à exporter et une détente se manifestera bientôt dans la circulation. Mais comme la Banque du Japon est prête maintenant à augmenter l'émission supplémentaire, de façon à faire face aux besoins de la communauté économique, les prix ont haussé, au lieu de faiblir. »

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	7 février			14 février		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel).........	102 25	34 08	2 93	102 32	34 10	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 90	35 60	2 80	98 40	35 78	2 79
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 95	25 23	3 96	101 70	25 42	3 93
Belgique 3 %.....................	97 25	32 41	3 08	97 87	32 62	3 06
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	71 95	17 98	5 55	71 75	17 93	5 57
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	194 ..	.. ..	. ..	195 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	92 12	30 70	3 25	92 37	30 79	3 24
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 75	25 18	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net....................	95 15	23 78	4 20	95 30	23 82	4 19
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	86	28 66	3 48	85 75	28 58	3 49
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	24 32	24 32	4 11	24 45	24 45	4 08
Roumanie 4 % 1898.............	74 05	18 51	5 40	75 ..	18 75	5 33
Russie 3 % or 1891.............	86 75	28 91	3 45	87 70	29 23	3 42
Serbie 4 % 1895................	63 50	15 87	6 29	68 ..	17 ..	5 88
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	99 20	28 34	3 52	99 80	28 51	3 50
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	98 75	32 91	3 03	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie 1 % série D...	24 27	24 27	4 11	24 80	24 80	4 03
— Priorité 4 % 1890.......	496 ..	24 80	4 04	500 ..	25 ..	4 ..
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	88 80	29 60	3 37	88 90	29 63	3 37

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On s'est beaucoup plus occupé cette semaine que précédemment, et le compartiment qui s'est surtout montré actif et ferme est celui des *Fonds d'Etat étrangers.*

Une entente, dont nous parlons plus loin, est intervenue entre les agents de change et les banquiers en valeurs. On la considère comme très profitable pour le marché de Paris.

La liquidation du 15 février a commencé hier par la réponse des primes. L'argent, pour les opérations de reports qui auront lieu aujourd'hui, s'annonce comme devant être, une fois de plus, très facile.

Allemagne. — Le Président de la Ligue agraraire a déclaré que, malgré l'élévation du tarif douanier sur les céréales, les agrariens n'étaient pas au bout de leurs revendications.

Les disponibilités restent toujours abondantes sur le marché monétaire. On s'attend à un prochain abaissement du taux de l'escompte. Les Fonds d'État sont toujours les plus recherchés du public.

Les chemins de fer prussiens-hessois ont encaissé, pour l'exercice 1899-1900, 1.339 millions de marks, soit 76 millions ou 6.04 0/0 de plus que pour l'exercice précédent.

Angleterre. — L'emprunt de 11 millions de livres autorisé, en novembre dernier, par le Parlement a été émis. Les demandes se sont élevées à 25 millions de livres.

En janvier, les importations se sont élevées à 45 millions 987.516 livres, en augmentation de 3.2 0/0 sur celles de janvier précédent : les augmentations se sont élevées, en tout, à 29.804.838 livres, en augmentation de 2.5 0/0.

Autriche. — Le nouveau Parlement s'est réuni et dès sa première séance, s'est livré aux mêmes scandales que le Parlement précédent.

Le discours du Trône n'a été affirmatif sur aucun point et n'a contenté personne.

Nous donnons, page 216, les chiffres du nouveau

budget autrichien pour 1901 et le chiffre du rendement des impôts en 1900.

La Chambre des Compensations de Vienne a réalisé, l'année dernière, un bénéfice de 436.407 fr., en diminution de 137.346 fr. sur celui de l'exercice précédent.

Espagne. — Le mariage de la princesse des Asturies a déchaîné et déchaîne encore des désordres. On prévoit une crise ministérielle immédiatement après le mariage.

La liquidation de janvier s'est opérée dans des conditions satisfaisantes : l'argent a été assez abondant.

Le cours du change se maintient toujours entre 36 50 et 37. La Banque d'Espagne va mettre en circulation une centaine de millions de pesetas en argent et retirer la même somme en billets.

Italie. — Aucune solution n'a encore pu être trouvée à la crise ministérielle. Le Roi vient de tenter un suprême effort avec M. Zanardelli.

Dans les sept premiers mois de l'exercice en cours, les recettes publiques se sont élevées à 830.811.371 lire, dépassant de plus de 29 millions de lire, les recettes de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation vient surtout des droits de fabrication, des douanes et du tabac.

Portugal. — Nous publions, page 220, une correspondance de Lisbonne sur les interpellations auxquelles a donné lieu la question de la dette extérieure.

Amérique. — *Brésil.* L'encaisse des banques étrangères va toujours en diminuant. Fin décembre, il n'était plus que de 45.970 contos de reis.

Le solde débiteur qui était en juin de 28.304 contos, s'était transformé fin décembre en un solde créditeur.

Etats-Unis — La valeur des produits minéraux des Etats-Unis s'est élevée, en 1900, à 509.800.000 dollars; celle des substances non métalliques, à 755.680.000 dollars.

Le marché financier de New-York est toujours actif et ferme.

Mexique. — On commencera sous peu la construction du chemin de fer Guadalajara-Aquascalientes.

République Argentine. — La balance commerciale extérieure présente, en 1901, un excédent de 340.000.000 de francs.

Dans la dernière période décennale, la production agricole a triplé sur la précédente.

Les capitaux étrangers placés dans ls pays sont évalués à 6 milliards de francs.

Asie. — *Corée.* — On estime à 10.355.000 yens la valeur des lingots d'or exportés dans les six derniers mois.

Japon. — Le budget de la prochaine année évalue les recettes à 254.519.515 yens et les dépenses à 252.933.420 yens. C'est, pour les premières, une augmentation de 328.928 yens, et pour les secondes, de 904.341 yens.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1901. — La Loi sur les Associations. — Premiers résultats de la réforme du régime des boissons.

Le Sénat a terminé la discussion du budget de 1901 et en a voté l'ensemble. La Chambre va être saisie à nouveau, et comme les modifications sont peu nombreuses, sauf dans la réforme des successions, on pense généralement que la loi financière de 1901 pourra être promulguée dans peu de jours.

L'indisposition de M. Waldeck-Rousseau a fait ajourner la discussion du projet de loi sur les Associations, comme elle a reculé la discussion de l'interpellation de M. Zévaès sur l'ingérence du clergé dans les luttes politiques. Les nombreux amendements déposés au projet de loi sur les Associations ne pouvaient que retarder la discussion de la loi ; l'indisposition du Président du Conseil vient, bien mal à propos, l'arrêter tout à fait. Il est à présumer que les vacances de Pâques viendront arrêter à nouveau une discussion qui devenait fort embarrassante pour le Gouvernement.

Les premières conséquences de la loi sur la réforme du régime des boissons sont connues. Il résulte, en effet, du relevé fait par l'administration des finances que, durant le mois de janvier dernier, les droits sur les boissons hygiéniques (vins, cidres et poirés) ont donné 10.354.000 fr., soit 2.844.000 fr. de moins que durant le mois de janvier 1900. La loi nouvelle qui est entrée en vigueur le 1er janvier dernier a supprimé, on le sait, les droits de détail d'entrée et de taxe unique et n'a laissé subsister qu'un droit général de circulation de 1 fr. 50 par hectolitre.

Il doit donc y avoir eu un mouvement considérable de boissons hygiéniques pour que le produit de l'impôt, malgré le dégrèvement presque intégral, n'ait fléchi que de 20 0/0.

Pour les bières, la proportion est la même, l'impôt, quoique réduit, a donné un million et demi en janvier dernier au lieu de 1.746.000 fr. en janvier 1900.

En ce qui concerne l'alcool — dont le droit a été élevé de 156 fr. 25 à 220 fr. l'hectolitre — on constate que le mois de janvier dernier a donné une plus-value de 60 0/0 par rapport à janvier 1900. Le droit sur l'alcool a produit, en effet, 48 millions au lieu de 30, soit 18 millions de boni.

Ces résultats doivent être regardés comme exceptionnels et il est probable que les chiffres se modifieront lorsqu'on entrera dans la période du fonctionnement normal de la loi. Alors seulement on pourra apprécier avec justice la réforme au point de vue fiscal.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 8 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. M. Waldeck-Rousseau, indisposé, n'assistait pas à la réunion.

Le Conseil a expédié les affaires courantes. Le Ministre de la marine a fait signer un décret érigeant la Corse en sous-arrondissement maritime et y organisant le service de la marine.

Le 8 février, le Sénat a discuté et adopté successivement les budgets des services suivants : Beaux-arts, commerce et industrie, colonies, chemins de fer et port de la Réunion, chemin de fer du Soudan.

La Chambre des députés a commencé la discussion d'une interpellation de M. Berthelot sur la situation faite à la Tunisie par le désaccord permanent entre la population française et le résident général.

La discussion de l'interpellation de M. Zevaès sur l'ingérence du clergé a été remise à une date ultérieure.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 10 février dans le Morbihan. M. le comte de Goulaine, royaliste, a été élu en remplacement de M. Fresneau, décédé.

Deux élections législatives ont eu lieu le même jour. A Orléans (Loiret), M. Darblay, républicain libéral, a été élu en remplacement de M. Viger, élu sénateur. A Montmorillon (Vienne), M. Corderoy, républicain, a été élu en remplacement de M. le baron Demarçay, élu sénateur.

Le 11 février, le Sénat a adopté les budgets des services suivants : Postes et télégraphes, affaires étrangères et agriculture.

L'état de santé du Président du Conseil ne lui permettant pas de prendre part aux travaux de la Chambre, la suite de la discussion du projet de loi sur les Associations a été renvoyée à une date ultérieure.

On a commencé la discussion des propositions de loi sur la réforme des Conseils de prud'hommes.

Les Ministres se sont réunis, le 12 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Waldeck-Rousseau, toujours obligé de garder la chambre, n'assistait pas à la délibération.

Le Conseil, qui a été très court, a été exclusivement consacré à l'expédition des affaires courantes.

Le Garde des sceaux a fait signer un décret nommant des notaires en Algérie.

Le 12 février, le Sénat a voté le budget du Ministère des Travaux publics, ainsi que le budget annexe des Chemins de fer de l'Etat.

La Chambre a adopté le projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à établir une taxe directe sur la valeur locative des locaux commerciaux et industriels, puis on a continué la discussion des propositions modifiant la législa-

tion des Conseils des Prud'hommes, dont les 21 premiers articles ont été votés.

〰 La Commission du Budget a adopté, le 12, à l'unanimité, un projet de loi tendant à mettre à exécution l'engagement relatif au Crédit agricole inséré dans la loi sur la Banque de France. Le rapport va être déposé et discuté à bref délai par la Chambre.

〰 Le 13 février, le Sénat a adopté le budget du Ministère des finances et celui des monnaies et médailles ; il a abordé ensuite la discussion de la loi de finances.

〰 Hier, la Chambre a continué la discussion du projet de loi sur les Conseils de prud'hommes.

〰 Le Sénat a voté l'ensemble du Budget et a renvoyé sa prochaine séance au jeudi 21 février.

QUESTIONS DU JOUR

PARQUET ET COULISSE

L'*Economiste Européen* du 4 janvier dernier publiait l'information suivante :

« Le projet d'agrandissement de la Bourse de Paris, que le Conseil municipal vient de voter, a déjà produit un bon résultat : celui de remettre à l'étude la question des rapports entre le Parquet et la Coulisse.

« Une première conférence a eu lieu hier, à ce sujet, entre M. de Verneuil, syndic des agents de change, et les représentants autorisés du Marché libre, et nous croyons savoir, eu égard aux idées générales qui y ont été échangées, qu'une solution favorable aux intérêts en présence pourra facilement intervenir. »

L'événement a justifié nos prévisions : un arrangement, préparé sous les auspices de M. Caillaux, ministre des finances, et dont les termes définitifs ont été discutés et arrêtés lundi dernier au ministère des finances — en présence de M. de Trégomain, directeur du Mouvement général des fonds, représentant le ministre — par MM. de Verneuil, syndic des agents de change, Rochet, premier adjoint au syndic, et Rendu, secrétaire général de la Chambre syndicale, représentants de la *Compagnie des Agents de change*, et MM. Oudin, Rheims, Ferdinand Meyer et Perquel, représentants du *Syndicat des Banquiers en valeurs* (Coulisse), vient d'être ratifié par les intéressés, à la date du 12 février par la Coulisse, et du 13 février par les Agents de change.

Les termes de cet arrangement peuvent être résumés ainsi :

Les agents de change accordent aux coulissiers, pour toutes les opérations sur valeurs officiellement cotées que ceux-ci effectueront par l'intermédiaire du Parquet :

1° Quarante pour cent (40 0/0) de remise sur les courtages des opérations à terme (la remise ancienne n'était que 20 0/0) ;

2° Vingt pour cent (20 0/0) sur les reports ;

3° Dix pour cent (10 0/0) sur les opérations au comptant.

(Pour ces deux dernières opérations, les coulissiers ne recevaient aucune remise.)

4° Quatre-vingts pour cent (80 0/0) pour les opérations à terme sur les *Valeurs Ottomanes* et la *Rente Serbe 4 0/0*.

Le syndicat de la Coulisse s'est engagé à faire respecter scrupuleusement, par tous les membres de la corporation, les diverses clauses de l'arrangement qui consacre toutes les dispositions de la loi du 14 avril 1898 (Amendement Fleury-Ravarin) ; car, il va de soi, que toutes les opérations sur valeurs officiellement cotées continueront à être faites par le Parquet, sans exception aucune, et justifiées par bordereau d'agent de change. Il a été convenu que de très fortes pénalités professionnelles seraient infligées aux coulissiers qui enfreindraient l'une quelconque des clauses de l'arrangement, notamment à ceux qui rétrocéderaient à leurs clients, ou à leurs remisiers, tout ou partie des avantages spéciaux qui leur sont concédés.

Cet arrangement n'est en somme que le complément rationnel de la loi du 14 avril 1898, laquelle ayant nettement déterminé les attributions respectives des agents de change et des coulissiers, a eu pour double conséquence de confirmer le monopole des agents de change pour toutes les opérations sur les valeurs officiellement cotées, et de reconnaître le fonctionnement légal de la coulisse en ce qui concerne les valeurs non admises à la cote officielle. La coulisse jouissant désormais d'une existence légale, il était nécessaire de déterminer la nature et le caractère de ses relations professionnelles avec le Parquet. D'où l'arrangement qui vient d'aboutir.

Les trois intérêts en présence : Public, Parquet et Coulisse, seront servis par cet arrangement.

Le public n'aura plus à subir les effets d'un antagonisme fâcheux, dont il payait souvent les frais et qui, sous prétexte de concurrence du courtage, l'entraînait parfois dans des opérations hasardeuses : Ses ordres seront mieux exécutés et ses capitaux mieux défendus.

Les agents de change n'auront plus dans les coulissiers des rivaux irréductibles, profitant de toutes les circonstances pour remettre sur le tapis la question du fonctionnement du Marché public et pour essayer de porter atteinte à leur privilège : Les coulissiers, désormais intéressés aux opérations faites au Parquet, orienteront leur clientèle vers les grandes valeurs cotées et deviendront ainsi les alliés, les auxiliaires naturels des agents de change. Et ceux-ci, conservant leur caractère d'intermédiaires officiels, et de corporation fermée et limitée que la loi de 1898 a voulu leur maintenir — caractère indispensable, nous l'avons plusieurs fois démontré, à la sécurité et au bon fonctionnement du Marché des fonds publics — tireront un profit légitime de l'activité et de l'initiative de leurs nouveaux associés.

Quant aux coulissiers, pouvant enfin s'occuper de valeurs autres que les valeurs de pure spéculation qui caractérisent leur marché actuel, ils élargiront rapidement le cercle étroit et incertain de leur clientèle habituelle, car ils auront désormais, comme sphère d'action, les 820 valeurs de la cote officielle, c'est-à-dire toutes les catégories de titres : Chemins de fer, Banques, Sociétés industrielles, Fonds d'Etat étrangers, etc..., vers lesquelles les événements portent successivement le public.

Leurs maisons, bénéficiaires d'un avantage que n'auront point les Banques ou Sociétés non comprises dans le Syndicat de la Coulisse, prendront une valeur commerciale qu'elles n'ont pas aujourd'hui, et qui s'augmentera avec le développement de leur clientèle respective. Les coulissiers apporteront dès lors, dans leur manière de travailler, des habitudes de prudence qui amélioreront leur

crédit personnel et, par cela même, la situation générale de leur corporation.

Bref, la question de la réorganisation du Marché financier français, résolue par la loi du 14 avril 1898, se trouve heureusement et définitivement complétée par l'arrangement dont nous venons d'analyser le principe. Il convient d'en féliciter le ministre des finances, M. Caillaux, qui l'a sanctionnée, le syndic, M. de Verneuil, qui en a pris l'initiative le premier.... et les agents de change et les coulissiers qui, malgré quelques résistances bien compréhensibles, ont eu finalement le bon esprit de l'accepter.

EDMOND THÉRY.

Le Commerce extérieur spécial de la France

PENDANT L'ANNÉE 1900

Les résultats du Commerce extérieur spécial de la France pour l'année 1900, que la Direction des douanes vient de publier, donnent lieu à quelques remarques intéressantes :

Voici d'abord un premier tableau résumant la valeur globale de nos exportations et la valeur moyenne du quintal des marchandises importées et exportées :

Tableau n° 1

Années	Importations Millions de fr.	Importations Millions de quint.	Importations Val. du quint.	Exportations Millions de fr.	Exportations Millions de quint.	Exportations Val. du quint.
1875...	3.537	140.8	25	3.873	56.4	69
1880...	5.033	218.0	23	3.468	45.2	77
1885...	4.088	209.4	19	3.088	45.7	67
1890...	4.337	227.0	19	3.753	67.4	56
1891...	4.768	241.9	20	3.569	68.3	52
1892...	4.188	225.5	18	3.461	67.4	51
1893...	3.854	225.4	17	3.236	63.6	51
1894...	3.850	233.9	16	3.078	66.5	46
1895...	3.719	218.3	17	3.374	69.9	48
1896...	3.798	226.2	17	3.401	72.7	47
1897...	3.956	240.5	16	3.598	78.8	46
1898...	4.472	258.8	17	3.511	78.1	45
1899...	4.518	253.5	18	4.153	83.7	50
1900...	4.409	283.1	16	4.078	86.0	47

Par rapport à l'année 1899, nos importations en 1900 ont diminué de 109 millions de francs, nos exportations de 75 millions et notre déficit commercial — c'est-à-dire l'excédent de nos importations sur nos exportations — s'est lui-même abaissé de 365 millions à 331 millions de francs.

Sauf pour l'année 1877, ce déficit est le plus faible que nous ayons à constater depuis 1875. En effet, le déficit moyen de la période 1875-79 a été de 534 millions ; celui de la période 1880-84 de 1.315 millions ; celui de la période 1885-89 de 842 millions ; celui de la période 1890-94 de 799 millions et celui de la période 1895-99 de 486 millions de francs.

Il faut cependant observer que les chiffres de 1900 ne sont que des chiffres *provisoires* établis d'après l'échelle des prix de 1899. Quand la Commission des valeurs de douanes les rectifiera — en s'appuyant sur les prix relevés en 1900 — on constatera certainement une augmentation appréciable de la valeur de notre commerce extérieur par rapport à l'année 1899, soit aux importations, soit aux exportations, puisqu'il y a eu à la fois augmentation du volume de ce commerce et relèvement presque général du prix des marchandises.

Les résultats provisoires de l'année 1899 n'avaient été eux-mêmes que de 4.217 millions de francs aux importations et de 3.899 millions aux exportations, soit au total 8.116 millions pour l'ensemble de notre commerce spécial. La Commission des valeurs de douanes les rectifia en portant les importations à 4.518 millions et les exportations à 4.153 millions, soit au total 8.671 millions, représentant un relèvement de 6,8 0/0 par rapport aux chiffres provisoires.

Or, les *Index-numbers* que M. A. Sauerbeck, l'éminent statisticien anglais, dresse chaque année d'après la valeur quotidienne des principales marchandises sur le marché anglais, et que nous publions régulièrement dans l'*Économiste Européen* (voir le n° 471, page 69), prouvent que la valeur moyenne des marchandises observées par lui s'était relevée, entre 1898 et 1899, dans le rapport de 64 à 68, c'est-à-dire avait bénéficié d'une augmentation moyenne de 6,2 0/0.

Cette coïncidence entre les variations des *prix anglais*, constatées par la statistique Sauerbeck, et les rectifications que notre Commission des valeurs de douanes applique, d'après les prix français réels, aux chiffres provisoires de notre commerce extérieur, démontre — ainsi que nous l'avons si souvent affirmé ici même — qu'il existe aujourd'hui des relations étroites entre tous les marchés du monde, et d'une manière plus particulière que les variations subies par les marchandises de grande consommation sur le marché libre anglais, se répercutent, sauf quelques légères exceptions provenant de la différence des régimes douaniers, sur tous les autres marchés de l'Europe.

Pour l'année 1900, les *Index-numbers* de Sauerbeck indiquent une hausse moyenne sur les marchandises anglaises de 10,2 0/0 par rapport à l'année 1899 (75 contre 68). Il est presque certain que notre Commission des valeurs de douanes adoptera un relèvement équivalent quant à l'évaluation définitive de notre commerce extérieur en 1900, soit au moins 10 0/0 des chiffres provisoires, et les résultats définitifs de ce commerce seront alors les suivants :

Commerce extérieur spécial de la France en 1900 et 1899

(Milliers de francs)

Désignation	1900 Chiffres provisoir	1900 chiffres probables	1899 — Chiffres définitifs	Différences probables en 1900
Importations......	4.409	4.850	4.518	+ 332
Exportations......	4.078	4.486	4.153	+ 333
Commerce total.	8.487	9.336	8.671	+ 665
Déficit commercial	331	364	365	— 1

Si nos prévisions se réalisent, le montant de nos exportations en 1900 aura été le chiffre le plus élevé de la période 1875-1900, de même que celui de l'ensemble de notre commerce extérieur. La moyenne quinquennale de ce commerce se présente ainsi pendant la période :

Moyennes quinquennales du Commerce extérieur spécial de la France de 1875 à 1900

(Milliers de francs)

Périodes	Importations	Exportations	Commer. total	Déficit commer.
1875-1879............	3.993	3.459	7.452	534
1880 1884............	4.773	3.457	8.230	1.315
1885-1889............	4.149	3.307	7.456	842
1890-1895............	4.219	3.420	7.639	799
1896-1899............	4.093	3.607	7.700	486
1900 (rectifié)........	4.850	4.486	9.336	364

Si le régime douanier de 1892 avait besoin d'être défendu, le tableau ci-dessus serait décisif.

On peut d'ailleurs calculer exactement quelle surcharge de prix les tarifs douaniers de 1892 imposent à la consommation française.

En 1900, les droits de douanes ont fait rentrer dans les caisses du Trésor 425.900.000 fr. Mais les droits perçus par la douane française ne sont pas exclusivement des *droits protecteurs :* il en est, tels ceux qui frappent le café, le thé, le cacao, les épices, etc..., qui

ne sont absolument que des *droits fiscaux* puisqu'ils n'atteignent que des produits n'ayant pas leurs similaires en France. Or, en établissant la répartition des deux catégories, on constate qu'en 1900 l'ensemble des droits de droits de douanes ayant été de 425.900.000 fr., les *droits fiscaux* entrent pour 203.400.000 fr. dans cette somme et les *droits protecteurs* proprement dits pour 222.500.000 francs.

Le tableau suivant va nous indiquer la valeur respective des deux catégories de droits depuis 1875 :

Tableau n° 2

Années	Importations	Droits perçus par la douane			Rapport des droits protecteurs à la valeur importée
		Fiscaux	Protect.	Total	
—	—	—	—	—	
	(Millions de fr.)	(Millions de francs)			%
1875......	3.537	164.6	63.8	228.4	1.80
1880......	5.033	216.6	114.6	331.2	2.28
1885......	4.088	253.1	114.5	368.6	2.80
1890......	4.337	208.2	153.3	361.5	3.53
1891......	4.768	213.4	180.2	393.6	3.78
1892	4.188	219.9	200.9	430.8	4.80
1893......	3.854	206.0	246.5	452.5	6.99
1894......	3.850	202.4	263.9	466.3	6.85
1895......	3.719	198.8	201.0	399.8	5.40
1896......	3.798	208.8	215.1	423.9	5.66
1897......	3.956	205.1	227.2	432.8	5.75
1898......	4.472	212.0	264.4	476.4	5.91
1899......	4.518	220.2	221.2	441.3	4.89
1900......	4.409	203.4	222.5	425.9	5.04

Par rapport à la valeur des importations de 1900, non rectifiée, les *droits protecteurs* représentent environ 5,04 0/0, et ce rapport descendra probablement à 4,60 0/0 quand la Commission des valeurs de douanes aura opéré ses corrections habituelles.

Mais il ne faut pas perdre de vue qu'avant 1892 il existait déjà des droits protecteurs. Le tableau précédent prouve en effet qu'ils ont été, en 1891, de 3,78 0/0 par rapport à la valeur totale des importations. On peut donc en conclure que les nouveaux tarifs douaniers de 1892 ont à peine surchargé de 1 0/0, en moyenne, la valeur des marchandises importées en France, et les excellents résultats de la période 1892-1900, comparée à la période correspondante 1883-1891, sont là pour établir que cette surcharge n'a pas été nuisible à notre commerce extérieur.

Ces résultats peuvent être résumés de la manière suivante :

(Millions de francs)

Périodes de 9 années	Importations	Exportations	Commerce total	Déficit commercial
A 1883-1891				
Totales..................	39.097	31.292	70.389	7.805
Moyenne annuelle......	4.344	3.477	7.821	867
B 1892-1900				
Totales.	36.766	31.889	68.655	4.877
Moyenne annuelle......	4.085	3.543	7.628	542
Différences				
Totales..................	— 2.331	+ 597	— 1.734	— 2.928
Moyenne annuelle......	— 259	+ 66	— 193	— 325

Ainsi, les chiffres d'ensemble des neuf années pendant lesquelles le nouveau régime douanier français a été en vigueur, comparés aux résultats d'ensemble des neuf années antérieures à la réforme, indiquent que nos importations ont diminué de 2.331 millions de francs, soit une moyenne annuelle de 259 millions de francs ; que nos exportations ont, au contraire, augmenté de 597 millions de francs, soit une moyenne annuelle de 66 millions de francs, et que notre déficit commercial s'est réduit d'une somme totale de 2.928 millions de francs, soit une moyenne annuelle de 325 millions de francs.

Ces résultats — qui seraient certainement plus favorables si aux exportations les chiffres de 1900 étaient rectifiés — démontrent, jusqu'à l'évidence, que le but poursuivi par la législation douanière de 1892 a été parfaitement atteint. D'ailleurs le commerce extérieur des années extrêmes des deux périodes observées permet une comparaison encore plus saisissante :

Années extrêmes des deux périodes
(Millions de francs)

Désignation	1883	1891	1892	1900 Chiffres provisoires	1900 Chiffres probab. après rectific.
Importations ..	4.804	4.768	4.188	4.409	4.850
Exportations ..	3.452	3.570	3.461	4.078	4.486
Commerce total	8.256	8.338	7.649	8.487	9.336
Déficit commercial.........	1.352	1.198	727	331	364

Nous avons déjà expliqué, à plusieurs reprises, qu'en cherchant à mettre nos tarifs douaniers en harmonie avec les transformations économiques qui s'étaient opérées dans le monde depuis une vingtaine d'années, les législateurs de 1892 n'avaient point voulu prohiber l'entrée en France des produits étrangers, mais simplement imposer à ces produits une part plus rationnelle des charges qui pèsent actuellement sur notre production indigène ; et, afin de ne pas majorer les prix de revient de notre propre industrie nationale, ils avaient pris soin de laisser les matières premières exemptes de tous droits. Les deux tableaux précédents démontrent que la réforme a eu les effets que ses auteurs en espéraient puisque, en fin de compte, la France a importé beaucoup moins de produits étrangers que par le passé et qu'elle a, au contraire, beaucoup plus exporté à l'étranger de produits indigènes, alors cependant que les besoins de consommation de sa population et des étrangers résidant sur son territoire avaient eux-mêmes sérieusement progressé, ainsi qu'en témoignent les statistiques de consommation des villes à octroi et la statistique fiscale.

Il faut donc nécessairement admettre que la réforme douanière de 1892 a eu pour conséquence un développement considérable de la puissance de la production française, car malgré l'augmentation du volume de la consommation et des exportations indigènes coïncidant avec une diminution très notable des apports étrangers, les mercuriales de la période 1883-1891 et de la période 1892-1900 indiquent que les prix moyens de vente en gros, sur notre marché intérieur, des marchandises de grande consommation, ont été inférieurs, pendant la dernière période aux prix moyens de la période 1883-1891... sauf toutefois pour l'année 1900, qui est une année exceptionnelle pour les produits manufacturés.

Le mouvement des échanges entre la France et les principaux pays étrangers donne lieu à quelques remarques intéressantes :

Résumé de nos échanges avec les principaux pays en 1899 et 1900
(En milliers de francs)

ÉTATS	Année 1899 Importat.	Année 1899 Exportat.	Année 1899 Différ. pr l'exp.	Année 1900 Importat.	Année 1900 Exportat.	Année 1900 Différ. pr l'exp.
Russie.......	179.[illegible]39	43.402	−135.837	203 5[illegible]6	40.368	−163.17[illegible]
Angleterre...	390.867	1235.852	+647.985	609.[illegible]28	1.[illegible]38.819	+6[illegible]
Allemagne...	359.909	457.113	+ 97 11	411.2[illegible]	[illegible]	+ 38.16[illegible]
Belgique.....	332.430	605.476	+273.046	381.01[illegible]	593 012	+20[illegible] 00[illegible]
Suisse........	92 995	215.913	+122 918	1[illegible]5.[illegible]0	211 78[illegible]	+1[illegible] .[illegible]7
Italie.........	158 484	191.978	+ 33.49[illegible]	1[illegible]6 8[illegible]	1[illegible]6 73[illegible]	+ 10.9[illegible]
Espagne.....	239.197	148.048	− 91.149	213 5[illegible]6	14[illegible]	− 7 8[illegible]
Autr. Hongr	78 089	19.756	− 58 33[illegible]	8[illegible]	[illegible]	[illegible]
Turquie......	102 735	49 221	− 53 5[illegible]	104.6[illegible]1	[illegible]	[illegible]
Etats-Unis...	427 257	255 401	−171 856	45[illegible]	[illegible]	[illegible]
Brésil....	70 969	67 034	− 3.9[illegible]	7[illegible]81	[illegible]	[illegible]
Rép. Arg	291.925	53 071	−238 855	[illegible]41 618	[illegible]	−1[illegible] 28[illegible]
Autres pays	1594 121	807 37[illegible]	−78[illegible]	[illegible].11[illegible]	8[illegible]0. 91	[illegible]
Totaux ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

En 1900, nous avons envoyé en Angleterre, en Belgique et en Allemagne pour 2.292 millions de francs de marchandises, soit un peu plus de 56 0/0 de nos

exportations totales, et nous n'avons reçu que 1.440 millions de francs de produits des mêmes pays. Ce qui revient à dire que nos échanges commerciaux se sont balancés avec un excédent de 882 millions de francs en notre faveur.

Il convient de rappeler que toutes les marchandises que nous exportons en Angleterre, en Belgique et en Allemagne ne sont pas destinées à la consommation intérieure de ces pays ; un grand nombre d'entre elles sont, en effet, réexportées par les ports anglais, belges et allemands vers les pays d'outre-mer, mais notre statistique douanière est muette à leur sujet, car elle perd leur trace dès qu'elles ont franchi la frontière française.

Dans quelle mesure la réforme douanière de 1892 a-t-elle modifié le mouvement de nos échanges avec les trois pays en question? Le tableau suivant va nous le dire :

Résumé de nos échanges avec les principaux pays en 1891 et 1900

(En millions de francs)

Pays	Importations en France			Exportations de France		
	1891	1900 (1)	Diff. en 1909	1891	1900 (1)	Diff. en 1900
Angleterre	589	609	+ 20	1.013	1.239	+ 226
Belgique	487	389	— 98	500	593	+ 93
Etats-Unis	486	460	— 26	248	254	+ 6
Espagne	412	213	— 199	181	141	— 40
Allemagne	367	412	+ 45	364	460	+ 96
Russie	212	203	— 9	13	40	+ 27
Républ. Argentine	198	242	+ 44	52	47	— 5
Autriche-Hongrie	134	84	— 50	16	17	+ 1
Turquie	126	108	— 18	53	49	— 4
Italie	124	147	+ 23	125	167	+ 42
Suisse	103	105	+ 2	235	212	— 23
Brésit	84	78	— 6	103	38	— 65
Autres pays	1.446	1.359	— 87	667	821	+ 154
Totaux	4.768	4.409	— 359	3.570	4.078	+ 508

(1) Chiffre provisoire.

Nos exportations en Angleterre, en Allemagne et en Belgique ont donc augmenté de 415 millions de francs; nos importations des mêmes pays ont, au contraire, diminué de 33 millions. Nous estimons qu'après la rectification que la Commission des valeurs de douanes fera subir aux chiffres provisoires de 1900, l'augmentation des exportations françaises dans ces trois pays dépassera 450 millions de francs et la diminution de leurs importations en France 45 millions.

Il y a même un fait caractéristique à constater : nos exportations ont augmenté dans tous les pays à circulation monétaire saine, sauf la Suisse pour les raisons spéciales que l'on connait, et elles ont, au contraire, subi une diminution en Espagne, au Brésil et dans la République Argentine, qui ont eu des crises de change dans l'intervalle. Pour la République Argentine, la diminution est moins forte que pour l'Espagne et le Brésil parce que la crise du change y existait déjà en 1891. En 1885, la prime de l'or argentine n'étant encore que 37 0/0 (contre 131 0/0 en 1900) nos exportations dans ce pays atteignirent 95.800.000 fr., contre 196 millions 600.000 fr. d'importations, soit une différence de 100 millions de francs nets. La différence s'est élevée, en 1900, à 195 millions de francs.

Edmond Théry.

Par décret du Président de la République, en date du 11 février 1901, rendu sur la proposition du Ministre de la Guerre, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, lieutenant d'artillerie territoriale au service d'état-major (Gouvernement militaire de Paris), a été promu au grade de capitaine et maintenu dans ledit service.

Par arrêté du Ministre de l'Agriculture en date du 9 février 1901, notre excellent collaborateur Xavier Girardot a été nommé chevalier du Mérite agricole.

LE CHANGE ESPAGNOL

L'Espagne commence à se préoccuper de la question du change. Les journaux politiques, qui s'étaient refusés jusqu'à ce jour à entretenir leurs lecteurs de si graves sujets, ouvrent maintenant leurs colonnes à des articles économiques sur les causes et les conséquences de la baisse de la devise.

Parmi ces articles, notre attention a été plus particulièrement attirée par celui que M. Juan Alvarado vient de publier dans *El Correo*. Non pas que les appréciations de l'auteur nous aient toutes paru exactes (il serait trop facile d'en réfuter plusieurs), ni que nous approuvions sans réserve toutes ses conclusions; mais la situation a été présentée par lui avec une grande clarté, les causes de la hausse du change ont été exposés avec une parfaite netteté et les solutions proposées, si elles ne peuvent être toutes acceptées, méritent au moins d'être discutées.

Les causes de l'état de choses actuel, d'après M. Juan Alvarado, sont multiples.

L'élévation présente des changes, écrit-il, est-elle l'effet d'une manœuvre des agioteurs, d'une entente de quelques banquiers ou, au contraire, est-elle le produit de faits qui peuvent tous s'apprécier dans leurs moindres détails? Pour peu qu'on étudie ces faits, on voit que, dans ces derniers temps, nos dépenses payables en or ont augmenté, tandis que nos recettes en or, avec lesquelles nous pouvions payer notre découvert, ont diminué. Le concours extraordinaire d'Espagnols à l'Exposition de Paris représente une dépense considérable qu'aucune statistique ne peut apprécier exactement et dont nous constatons aujourd'hui les conséquences. Nous avons acheté à l'étranger des armes et des provisions de guerre. D'importantes Compagnies de chemins de fer, le Nord et les Andalous, ont repris le paiement de leurs obligations en or. Les Compagnies d'assurances domiciliées en Espagne ont fait des demandes de francs en quantités considérables. L'augmentation de la récolte des vins en France et en Algérie et les mesures fiscales adoptées par le Gouvernement français ont encore diminué notre exportation de vins, déjà si réduite. Les informations de la presse sur les mesures projetées contre les capitaux étrangers employés sur nos lignes de chemins de fer — mesures que je ne crois pas devoir se réaliser — ont produit une alarme qui s'est traduite nécessairement par un dommage pour le crédit public. La fin de la lamentable histoire de l'*affidavit*, dans laquelle nous nous sommes montrés, d'un côté, plaçant à l'étranger une dette non rachetable de 41 millions de francs annuels et, d'un autre côté, nous nous avons présenté à l'Europe le spectacle d'une nation organisée de telle sorte que nos Gouvernants manquent de moyens pour rendre effectifs des compromis solennellement conclus avec les nations étrangères, explique le peu de crédit qui nous reste au delà des frontières.

A tout cela s'est encore ajoutée la réaction naturelle contre la fièvre d'affaires qu'avait engendrée le retour d'une partie considérable des capitaux envoyés aux colonies. L'abondance des billets a éveillé la crainte que la loi de Gresham n'ait sa prompte application vis-à-vis de l'argent comme elle l'a eue vis-à-vis de l'or. Enfin, nous manquons absolument d'un instrument de change international : c'est là le rôle que joua d'abord le métal jaune et que jouèrent plus tard les titres de la rente 4 0/0 extérieure. Rarement les causes d'un phénomène économique n'ont paru aussi claires.

Parmi les causes du déséquilibre actuel énumérées par l'auteur les unes s'expliquent d'elles-mêmes, les autres exigent un long développement. L'excès de circulation est au rang de ces dernières. L'auteur constate qu'elle a préoccupé toutes les nations qui ont dû préparer une réforme monétaire et les mesures adoptées par ces nations peuvent se résumer dans cette formule : restreindre la circulation de la mauvaise monnaie, en lui en substituant une autre moins dépréciée.

De pareilles mesures n'ont jamais préoccupé l'Espagne.

De même, ajoute M. Juan Alvarado, qu'en 1891 les économistes étrangers, qui ont étudié les finances espagnoles, ont annoncé avec une précision mathématique les funestes conséquences qu'entraînerait le régime légal de la Banque, aujourd'hui ils signalent tous comme la principale cause de notre situation actuelle, l'excès des billets en circulation. Je ne

parle que des économistes étrangers, parce que je ne peux les supposer influencés par des passions de partis.

M. Moret ayant traité au Congrès le thème très intéressant de l'influence qu'une circulation peu garantie et excessive exerce sur les changes, je me contenterai de faire quelques brèves additions à ce qu'a dit l'illustre orateur libéral.

L'élément régulateur de la vie économique des peuples modernes est constitué par ses institutions de banques, spécialement par ses banques d'émission et d'escompte. Un écrivain italien donnait comme causes des crises économiques souffertes par son pays, depuis l'abolition du cours forcé en 1882, les fautes commises par les banques d'émission. Il ajoutait ces mots : « L'immense force du peuple anglais consiste en ce fait que depuis un siècle de discussions, de grandes enquêtes parlementaires, de terribles enseignements et de crises désastreuses, les vrais principes de la Banque et de l'escompte ont pénétré dans la conscience universelle et tous y obéissent comme à des lois immuables de l'ordre physique. » Ferraris, La Politique monétaire italienne et la crise de Turin, Nuova Antologia, 1er nov. 1899.)

La Banque d'Espagne, qui a rendu de si grands services à d'autres égards, n'a pas pris garde à la circulation ni au change. Aujourd'hui même, tandis que les rentes publiques en Angleterre et en Allemagne produisent 2 83 et 3.46 0/0, les Banques de ces pays maintiennent l'escompte à 5 0/0. La Banque d'Espagne le maintient à 3 1/2, c'est-à-dire à 1 0/0 de moins que l'intérêt de la rente de l'Etat. La Russie nous offre l'exemple de ce qu'est le vrai papier des banques d'émission. Avec 900 millions de roubles en métallique en caisse et seulement 500 millions de billets en circulation, elle a maintenu longtemps l'escompte à 6 et 6 1/2 et aujourd'hui, avec une encaisse de 2.009 millions de francs et 1.532 millions de billets en circulation, elle a l'escompte à 5 1/2, quand les valeurs de l'Etat donnent 3 1/2.

En 1893, pour éviter les oscillations du change, le Gouvernement de l'Inde ferma ses Monnaies à la frappe de l'argent. Nous, nous laissons ouverte notre fabrique de monnaie de papier pour fournir aux gouvernants les ressources dont ils ont besoin. Liquider avec la Banque pour réduire la circulation à ce qu'exigent l'industrie et le commerce, est la première condition de toute politique sensée. La liquidation coûtera beaucoup de soins, mais moins que le maintien du *statu quo*.

Après avoir ainsi réduit la circulation fiduciaire, il faudra s'occuper de trouver un système monétaire normal et cette nécessité amène M. Juan Alvarado à examiner les réformes réalisées par les différents pays. Les exemples cités par lui le conduisent à tirer les conclusions suivantes :

Que peut faire le Gouvernement espagnol pour améliorer le change ? Nous laisserons de côté les remèdes d'un caractère général, comme la persévérance énergique dans la politique d'équilibre du budget et la conquête de nouveaux marchés : ces remèdes rentrent dans les devoirs primordiaux de tout Gouvernement espagnol.

Je crois, d'autre part, que les mesures suivantes agiront sur les changes d'une manière directe et utile :

1° Réduire autant que possible la circulation des billets. Il est nécessaire de démontrer qu'un billet de 100 pesetas, par exemple, est loin de représenter aujourd'hui une monnaie d'or de 32.25806 grammes. La dépréciation des billets sera cependant en raison directe de leur nombre;

2° Restreindre la faculté possédée par le Gouvernement pour frapper de l'argent, en la limitant à des cas exceptionnels. Les frappes d'argent, moyen de fournir des ressources au Trésor, ont contribué fortement à notre discrédit. L'interdiction absolue ne serait pas cependant sans inconvénient, comme le prouve ce qui est arrivé pendant la guerre et comme le prouve encore l'exemple de l'Inde dans ce même moment.

3° Attirer les capitaux étrangers qui cherchent un emploi dans nos industries, comme moyen de compenser le solde défavorable de notre balance économique aggravé par la baisse de nos exportations de vins ;

4° Conserver les changes au haut type actuel, au lieu de penser à des remèdes plus héroïques ; au lieu d'étudier, par exemple, la conversion de quelqu'une des dettes intérieures déjà existantes — qui pourrait bien être le 4 0/0 Extérieur non estampillé ni présenté à la conversion — en dette or qui servirait d'élément compensateur aux changes ;

5° Etablir les bases d'un système destiné à rapprocher autant que possible la valeur monétaire actuelle de la peseta de sa valeur légale, acceptant comme valeur légale celle que signaleront en définitive les transactions commerciales, une fois que sera obtenue la normalité économique.

Quelles doivent être les bases du nouveau système monétaire ? Je crois avoir démontré que rétablir, au moins en partie, la valeur de la monnaie, exige une longue préparation. Dans aucun pays ce ne peut être l'œuvre d'un Ministre ni d'un parti ; ce doit l'être encore moins en Espagne où chaque Ministre se croit obligé à imprimer le sceau de sa personnalité sur les projets de son Département. La Russie a pu achever sa réforme monétaire à cause de la parfaite unité de pensée qui a fait agir pendant une longue période de 16 ans les ministres des finances Bunge, Wichnegradsky et Witte.

En Espagne, dans un même parti, on exprime les avis les plus divers. C'est ainsi que M. Villaverde, dans un mémoire lu en 1890 à l'Académie des Sciences Morales et Politiques, a sonné avec une grande prévoyance la cloche d'alarme et demandé la cessation des frappes d'argent ; en même temps, M. Cos Gayon déclarait cette nécessité imprescriptible pour les finances. On pourrait citer d'autres exemples plus récents de divergences de vues entre membres d'un même Gouvernement. Il est cependant nécessaire d'enlever tout caractère personnel aux réformes qui exigent une longue préparation.

A peine la baisse de l'argent avait-elle commencé, que le Gouvernement français ouvrait une enquête sur le système monétaire qu'il devait établir. En Angleterre, le problème monétaire a fait l'objet de trois ou quatre enquêtes très étendues. En Espagne, cette façon de procéder, comme l'a dit avec assez de raison M. Allendesalazer, jouit d'un absolu discrédit, parce que dans les occasions où on l'a employée, elle a servi seulement à faire écrire de nombreux volumes que personne ne lit.

Il y a d'autres moyens pour arriver au même but. Au Ministère des Finances existe une Chambre Consultative des Monnaies formée de personnes d'une compétence notoire. Que le Ministre des Finances rédige un interrogatoire sur les différents points du problème et qu'il le soumette à cette Chambre. Son avis peut servir de base à la politique future de l'Espagne. Ce que l'on ne peut tolérer plus longtemps, c'est que tandis que les autres étudient, discutent et indiquent des remèdes de toutes sortes, nous restions dans la plus absolue indifférence.

Comme on le voit, M. Juan Alvarado a constamment en vue ce qui s'est passé en Autriche, en Russie et au Japon. Ces pays ont, en effet, procédé à une réforme de leur circulation, mais l'opération a toujours été accompagnée d'emprunts extérieurs (au Japon elle a été, en outre, facilitée par le paiement de l'indemnité de guerre due par la Chine). Or, l'auteur de l'article combat tout projet d'emprunt extérieur dont il considère la réalisation comme impossible.

M. Juan Alvarado eût mieux fait, à notre avis, de choisir l'exemple de la République Argentine et du Brésil, qui ont, eux aussi, restauré leur change. La situation de ces pays se rapprochait mieux de celle de l'Espagne et les conclusions à en tirer eussent été plus adéquates... Nous laissons, d'ailleurs, à notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, le soin de reprendre cette question.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ ANONYME DE CHARBONNAGES

MINES ET USINES DE SOSNOWICE

Dans nos « Informations Economiques et Financières » du 1er février, nous parlions de la baisse subite qui venait d'atteindre les actions de la *Société Anonyme des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*. En deux jours, ces titres avaient été ramenés de 2.749 francs à 2.590 francs, ce qui représentait une dépréciation de 159 francs. Depuis ce moment, le dividende annoncé de 75 francs a été détaché, mais il est loin d'avoir été regagné, même en partie, puisque l'on reste à 2.430 francs, ce qui constitue, depuis le commencement du mois, une nouvelle réaction de 85 francs.

Comme nous le mentionnions il y a quinze jours, l'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 29 janvier. Le rapport du Conseil d'administration étant rédigé en russe, il a fallu d'abord le traduire, et il est maintenant, paraît il, à l'impression... On est en droit de faire observer que le Marché de Paris s'intéressant beaucoup à la *Sosnowice*, le Conseil d'administration de la Société pourrait faire traduire à l'avance, en français, le document qu'il soumet à l'assemblée générale, d'autant plus que, tout en ayant lieu à Varsovie, la

réunion peut comprendre quelques actionnaires français fortement intéressés à l'entreprise, et à qui la langue russe est complètement inconnue. Heureusement, si la pièce officielle manque encore, on n'en possède pas moins, à l'heure actuelle, les comptes de la Société au 30 septembre 1900, que nous comparons à ceux établis au 30 septembre 1899.

ACTIF

	Bilan au 30 septembre	
	1899	1900
	—	—
	(En roubles)	
Mines et concessions	9.478.093 33	9.478.093 33
Domaines et forêts	459.535 »	459.535 »
Machines et constructions	4.731.956 70	5.402.392 29
Mobilier	1.134.807 39	1.132.691 59
Différences des cours sur le capital-actions	708.333 33	708.333 33
Différences des cours sur le capital-obligations	765.500 »	765.500 »
Magasin d'approvisionnement	429.346 38	368.018 51
Magasin de vente	331.168 71	336.947 92
Espèces en caisse	22.895 96	39.210 99
Portefeuille-titres : fonds publics	767.861 92	698.582 37
Dépôts	165.604 75	201.739 73
Effets à recevoir	137.311 27	148.434 16
Remboursement des chemins de fer	37.047 96	33.319 58
Banques	2.506.513 42	2.620.042 66
Débiteurs	1.097.479 64	1.235.169 72
Avances	18.288 37	4.168 20
Cautionnements	155.194 80	318.879 »
Impôts	7.590 »	6.825 »
	22.954.528 93	23.957.883 38

PASSIF

	1899	1900
Capital actions	9.750.000 »	9.750.000 »
Capital obligations	7.500.000 »	7.380.562 50
Fonds de réserve	375.841 33	458.030 85
Réserve pour assurance	60.000 »	70.000 »
Réserve pour constructions nouvelles	200.000 »	200.000 »
Amortissement des obligations	568.576 71	688 014 21
Amortissement des immeubles	1.037 170 16	1.273.768 »
Amortissement du mobilier	691.449 96	804.930 70
Créditeurs	188.075 09	230.105 36
Cautionnements	161.521 58	330.318 78
Sommes transitoires	267.664 86	320.102 10
Dividendes et coupons restant à payer sur actions et obligations	6.056 »	12.804 60
Obligations amorties non encore remboursées	369 61	15.393 44
Solde reporté de l'exercice précédent	24.497 20	54.120 28
Bénéfices de l'exercice	2.123.306 43	2.369.732 56
	22.954.528 93	23.957.883 38

Les bénéfices nets sont, pour l'année sociale 1899-1900, en augmentation de 246.426 roubles 13 sur la précédente. Rappelons, à ce propos, que les profits de 1897-1898 avaient atteint le montant de 1.323.806 roubles 23, contre 769.436 roubles 98 en 1896-1897.

Voici maintenant comment s'est établi le compte de Profits et Pertes des deux derniers exercices :

RECETTES

	Exercices	
	1898-1899	1899-1900
	—	—
	(En roubles)	
Vente du charbon	5.254.415 19	6 150.885 93
Produits du zinc	2.065.880 26	1.646.344 65
Produits des ateliers, forges, scieries, etc	280.815 26	338.279 87
Produits d'agriculture	21.863 64	13.393 11
Dépôt de charbon à Sosnowice	1.220 88	6.850 73
Balance des intérêts	99,980 71	124.455 63
Totaux	7.724.175 94	8.280.209 92

DÉPENSES

	1898-1899	1899-1900
Frais d'exploitation	4.743.778 17	4.974.176 06
— de vente	73.862 11	53.698 86
— généraux	324.317 98	387.240 90
Intérêts des obligations	353.490 58	310.628 02
Frais de cote des actions et des obligations	55.348 67	71.444 43
Frais de conversion des obligations	17.293 90	50.000 »
Perte sur différence de cours	32.778 10	31.062 08
Solde de l'impôt sur le revenu de l'exercice précédent	» »	32.227 01
Solde bénéficiaire	2.123.306 43	2.369.732 56
Sommes égales	7.724.175 94	8.280.209 92

Enfin la répartition des bénéfices s'est opérée ainsi :

	Exercices	
	1898-1899	1899-1900
	—	—
	(En roubles)	
Amortissement des obligations	119.437 50	124.500 »
— des immeubles	236.597 84	270.119 61
— des meubles	113.480 74	113.269 16
Fonds d'assurances	10.000 »	10.000 »
Réserve ordinaire	82.189 52	92.592 19
Impôts	121.603 08	178.485 29
Dividende de 65 francs pour 1898-1899 et de 75 francs pour 1899-1900	1.267.500 »	1.462.500 »
Tantièmes au personnel et au Conseil d'administration	142.874 67	163.989 95
Report à nouveau	29.623 08	» »
	2.123.306 43	2.415.456 20

La répartition, pour 1899-1900, dépasse de 45.723 roubles 64 les bénéfices de l'exercice; mais cette différence est prise sur le solde qui restait des exercices précédents, soit sur 54.120 roubles 28, de sorte qu'en fait il apparaîtra encore, au bilan prochain, un solde reporté de 8.396 roubles 64.

A la date du 5 mai 1899 nous disions, en parlant du rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée du 26 janvier précédent, qu'il contenait beaucoup de chiffres, mais qu'il se taisait sur l'avenir de l'entreprise, et qu'il ne donnait, sur le présent, que des renseignements succincts. C'est encore ce qui a eu lieu cette année. Toutefois, on nous apprend que du 1er octobre 1899 au 30 septembre 1900, la production de la houille ne s'est élevée qu'à 1.463.247 tonnes, soit une diminution de 84.755 tonnes sur l'exercice 1898-1899, et de 143.000 tonnes sur l'exercice 1897-1898. Cette diminution, dit-on, n'est que temporaire, et elle serait due à cette circonstance que la Société a procédé à des travaux préparatoires qui ont absorbé une partie importante de la main-d'œuvre. Mais comme la production a diminué, comme, paraît-il, la Société, liée par des contrats de vente conclus en 1897 et qui n'ont pris fin que dans les derniers mois de 1900, n'a pas bénéficié de la hausse qui s'est produite depuis deux ans sur les charbons, on peut se demander d'où provient exactement l'augmentation de bénéfices accusée par le bilan au 30 septembre 1900, d'autant plus que les produits du zinc ont été inférieurs de 420.000 roubles, en chiffres ronds, à ceux de 1898-1899.

Cette observation faite, disons que d'après les quelques explications fournies, il faudrait s'attendre prochainement à la mise en exploitation de nouveaux puits, et qu'à dater d'octobre dernier, et au fur et à mesure de l'expiration des anciens contrats, la Société les a renouvelés dans de très bonnes conditions, soit entre 6 roubles 50 et 8 roubles la tonne. Malheureusement, tous les anciens contrats n'étaient pas encore échus à cette date, et on prend soin de nous avertir que les prix ci-dessus ne peuvent servir de base pour les ventes de l'exercice en cours. Cette circonstance est très regrettable pour la Société, car les cours du charbon ont, même en Pologne, réactionné sensiblement dans ces derniers temps.

Quoiqu'il en soit, le dividende de 75 fr. voté le mois dernier a, comme le précédent, causé aux haussiers

une déception, et cette déception n'est peut-être pas la dernière. Il faut dire aussi que le Conseil d'administration de la *Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, s'il ne parle pas beaucoup lui-même à l'assemblée générale, laisse trop parler. C'est ainsi que nous nous souvenons d'une brochure parue au mois de mars 1900 — contre laquelle on ne s'est pas élevé alors, — qui prédisait un dividende de 100 fr. pour l'exercice 1899-1900, et des bénéfices fantastiques pour le suivant, bénéfices qui permettraient vraisemblablement une répartition de 400 fr. par action! Bien plus, au mois d'octobre dernier, une note a été publiée qui semblait avoir un caractère officiel. Cette note disait que la production de 1899-1900 avait atteint 1.500.000 tonnes — ce qui n'était pas tout à fait exact — et elle laissait entrevoir, pour 1900-1901, une augmentation de bénéfices de 4.930.000 roubles due à l'augmentation de la production (1.600.000 tonnes) et à celle du prix de vente (7 roubles 30 la tonne contre 4 roubles 50 précédemment). Toutes ces publications n'ont pas été étrangères à la hausse des actions de la *Sosnowice*, mais combien ont-elles trompé de gens? Et en admettant même que cette entreprise ait pu renouveler ses contrats à des conditions excessivements favorables, qu'adviendra-t-il dans deux ou trois ans lorsque ces nouveaux contrats seront venus à expiration? Quels seront alors les prix du charbon? C'est ce que personne ne peut dire, et cependant, en attendant, l'action de la *Sosnowice* ne se capitalise qu'à 3 0/0 environ. Il est vrai que cette action ne peut pas se capitaliser : c'est un titre de spéculation et qui restera de spéculation.

Faut-il rappeler maintenant combien le Conseil d'administration s'est trompé lui-même anciennement? N'avait-il pas compté, pour l'exercice 1898-1899, sur une production de 2.500.000 tonnes de charbon, alors que cette production n'a atteint que 1.548.000 tonnes? Et qu'est devenu l'oukase du Gouvernement russe que la Compagnie attend depuis si longtemps pour créer une ville à Sosnowice et vendre les terrains qu'elle possède? Est-il enfoui pour toujours dans les cartons de la chancellerie russe? C'est ce qu'il serait intéressant de savoir.

A. Lechenet.

LE COMMERCE DES COLONIES FRANÇAISES EN 1899

L'*Office Colonial* vient de publier le tableau général du commerce des colonies françaises et pays de protectoral pendant l'année 1899.

Voici ce tableau avec la comparaison de l'année 1898 :

Tableau général du Commerce des Colonies françaises et Pays de protectorat en 1899

(En milliers de francs)

	Importations	Exportations	Totaux	Diff. par rapport à 1898
Martinique	27.005	26.603	53.608	+ 6.894
Guadeloupe	19.156	18.707	37.863	+ 1.597
Réunion	20.956	15.357	36.313	— 2.469
Sénégal	50.060	23.546	73.606	+11.303
Guyane	12.100	6.844	18.944	+ 1.564
St-Pierre et Miquelon	12.895	15.418	28.313	— 583
Inde	4.811	9.283	14.094	+ 3.063
Nouvelle-Calédonie	10.958	8.913	19.871	+ 3.381
Tahiti	2.861	3.528	6.389	+ 466
Cochinch., Cambodge	66.234	111.005	177.239	+14.264
Annam	4.174	6.567	10.741	+ 3.893
Tonkin	45.017	20.365	65.382	+ 5.248
Guinée	15.442	9.461	24.903	+ 8.153
Côte d'Ivoire	6.380	5.863	12.243	+ 1.597
Dahomey	12.349	12.720	25.069	+ 7.534
Congo	6.689	6.625	13.315	+ 2.775
Mayotte	562	1.315	1.876	+ 613
Madagascar	27.917	8.046	35.963	+ 9.635
	345.566	310.166	655.732	+78.925

Il ressort de ce tableau, dans lequel figurent toutes nos possessions d'outre-mer, sauf l'Algérie et la Tunisie, que le commerce général de nos colonies a atteint 655.741.445 fr., ce qui représente une augmentation de 78.925.702 fr. sur le chiffre de l'année 1898.

Toutes nos colonies, sauf la Réunion et Saint-Pierre et Miquelon, ont coopéré à cette plus-value. Le commerce de la Réunion a fléchi de près de 2 millions 1/2 en 1899, par rapport à l'année précédente, et il n'a atteint que 36.323.818 fr. Pour Saint-Pierre et Miquelon, la diminution n'a été que de près de 584.000 fr.

Les colonies qui ont réalisé les plus-values les plus larges sont la Cochinchine et le Cambodge : 14.264.414 francs avec un chiffre total de 177.238.958 fr.; le Sénégal, que la fièvre jaune avait encore respecté : 11 millions 303.954 fr., avec 73.606.259 fr.; Madagascar, 9 millions 625.395 fr., avec 35.963.022 fr.; la Guinée, 8 millions 153.352 fr., avec 24.973.181 fr.

Le chiffre de 655.741.445 fr., qui exprime le commerce général des colonies françaises, se divise en 345.565.706 fr. pour les importations et 310.165.738 fr. pour les exportations.

Les pays dans lesquels les exportations l'emportent sur les importations sont, en première ligne : la Cochinchine et le Cambodge avec plus de 111 millions aux exportations, contre 66.234.000 fr. aux importations ; l'Inde, Tahiti, l'Annam, le Dahomey et Mayotte.

Dans le total des importations, la part de la France, qui est de 178.119.000 fr., est supérieure à celle de l'étranger, qui n'est que de 154.366.834 fr. Pour les exportations, il n'en est plus de même, et nos colonies vendent plus à l'étranger qu'à la France, ce dont on ne saurait, d'ailleurs, se plaindre. Les exportations des colonies françaises pour l'étranger ont atteint, en 1899, 166.838.518 fr. et celles pour la France 135.753.954 fr. Les exportations, pour les colonies françaises, ont atteint 7.573.265 fr.

De tous ces chiffres, il faut retenir surtout celui de 79 millions, qui exprime l'accroissement du commerce général de nos colonies en l'année 1899.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE EN JANVIER 1901

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant le mois de janvier 1901.

Les importations se sont élevées à 365.906.000 fr., contre 410.617.000 fr. en janvier 1900; les exportations ont été de 285.580.000 fr., en augmentation de 5 millions 831.000 fr. en janvier 1900.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

JANVIER

(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences pour 1901
Objets d'alimentation	68.762	66.175	+ 2.587
Matières nécessaires à l'industrie	238.322	284.010	— 45.688
Objets fabriqués	58.822	60.432	— 1.610
Totaux	365.906	410.617	— 44.711
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	58.508	48.771	+ 9.737
Matières nécessaires à l'industrie	76.847	94.553	— 17.706
Objets fabriqués	130.276	117.705	+ 12.571
Colis postaux	19.949	18.720	+ 1.229
Totaux	285.580	279.749	+ 5.831

Informations Économiques et Financières

Banque de Paris et des Pays-Bas. — A la date du 31 décembre dernier, les actions de cette Société s'inscrivaient à 1.082 francs. Le 2 janvier 1900, un acompte de dividende de 20 francs fut mis en paiement sur ces titres qui regagnèrent de suite presque complètement le coupon détaché. Une réaction se produisit ensuite et le cours de compensation n'était fixé, fin janvier, qu'à 1.055 francs, mais, dans ces derniers jours, une reprise a eu lieu et on clôture à 1.061 francs.

Pour expliquer le recul qui s'est produit, on a répandu le bruit que le dividende pour l'exercice 1900 serait moins élevé que le précédent, qui avait été fixé à 57 francs, et cela en raison de la baisse qui a atteint le groupe des valeurs de traction. Or, nous croyons être à même de dire que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* n'a jamais eu d'intérêt dans ces entreprises et que la dépréciation qu'elles ont subie, n'a pu, par conséquent, l'atteindre.

Au contraire, cette Société a dû profiter, et beaucoup, de la hausse des valeurs brésiliennes et argentines dont elle détient un chiffre important en portefeuille. D'autre part, et prévoyant la réélection de l'ancien président des Etats-Unis, elle s'est intéressée dans les valeurs américaines qui ont progressé beaucoup depuis cet événement. Enfin il ne faut pas oublier que cette institution s'associe non seulement à toutes les grandes affaires de France et des pays où elle a installé des succursales, mais encore à toutes celles qui se traitent dans l'univers entier.

Tout cela se fait avec la plus grande circonspection, et, pour se rendre compte du soin que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* apporte, par exemple, dans la composition de son portefeuille, rappelons qu'au 31 décembre 1899 ce portefeuille comprenait 236 espèces de valeurs diverses dont l'évaluation avait été faite au cours moyen du mois, ou au cours du 31 décembre même, lorsque ce dernier s'est trouvé inférieur au cours moyen du mois. Certaines de ces valeurs avaient même été ramenées à des prix qui ne pouvaient que laisser des chances de plus-values pour les exercices futurs. Quant aux participations financières, elles représentaient 48 affaires dont plusieurs étaient déjà liquidées, lors de l'assemblée générale annuelle du 9 mai 1900.

Ajoutons, ainsi que nous le faisions remarquer à la date du 18 mai 1900, que les réserves diverses de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* atteignaient déjà, au 31 décembre 1899, le montant de 27.819.553 fr. 47 pour un capital social de 62.500.000 fr.; soit une proportion de 44 1/2 0/0, ce qui témoigne de la prudence qui préside à la gestion des affaires de cet établissement.

Le Serbe unifié 4 0/0. — Cette valeur, qui a été compensée il y a quinze jours à peine, à 62 fr., coupon détaché, a clôturé hier à 68 fr. La mort du roi Milan, délivrant la Serbie des aléas de la politique aventureuse de son ex-souverain, semble avoir été la cause principale de cette hausse subite. Trois autres causes auraient cependant pu l'expliquer : 1° l'arrangement intervenu entre le Parquet et la Coulisse, qui va faire entrer le *Serbe unifié* dans le cadre des *valeurs ottomanes*; 2° le rapprochement politique intervenu, après le départ de Milan, entre la Serbie, la Russie et la France, rapprochement qui va permettre, à bref délai, la cotation officielle sur le Marché de Paris de la totalité de la *Dette unifiée Serbe* (352 millions de francs de capital nominal, dont seulement 107 millions, sont à l'heure actuelle, cotés à Paris); 3° l'excellent état des finances serbes et le parfait fonctionnement de l'Administration autonome des Monopoles, chargée du service des intérêts et de l'amortissement de la Dette serbe.

Cette administration, décidée par la loi du 8 juillet 1895 — et dont le fonctionnement a un véritable caractère international, puisque sa création a été notifiée par la voie diplomatique aux Gouvernements intéressés — a sa vie propre, indépendante du Ministère des finances serbes. Elle a commencé à fonctionner le 1er août 1895, c'est-à-dire à opérer l'encaissement régulier des revenus des Monopoles affectés par la loi au service de la Dette publique et à assurer les remises aux banques étrangères chargées du paiement des intérêts et de l'amortissement de cette Dette.

On doit considérer les cinq mois de l'année 1895 comme une période préparatoire, mais les cinq années suivantes ont donné les résultats les plus remarquables.

En voici le détail annuel :

(En francs)

Années	Recettes brutes	Dépenses pour matériel et frais	Produit net	Remis pour le service des Emprunts	Excédents
1896...	24.754.825	6.440.115	18.314.710	16.751.926	812.784
1897...	24.421.884	6.425.015	17.996.869	17.197.037	799.832
1898...	26.446.015	5.666.800	20.779.215	17.313.787	3.465.428
1899...	29.487.393	6.880.629	22.606.764	17.564.900	5.041.864
1900...	32.289.917	7.655.541	24.634.376	17.265.020	7.369.356

Nous avons dit, à plusieurs reprises, qu'il n'y avait pas en Europe de pays secondaires dont la Dette fût mieux gagée que celle de la Serbie. Le tableau ci-dessus le prouve.

Emprunt Danois. — On annonce de Copenhague que, dans sa séance du 9 courant, le Folkething vient d'approuver un projet de loi déposé par M. Sharling, ministre des finances, concernant un emprunt extérieur 3 1/2 0/0 de 25 millions de couronnes (35 millions de francs) dont le produit est destiné, jusqu'à concurrence de dix-huit millions, à la construction et à l'exploitation des chemins de fer; l'autre partie, à la conversion d'anciennes obligations de l'Etat.

Le remboursement de ce fonds ne pourra commencer avant dix ans et l'amortissement devra être terminé en soixante ans. Les titres seront établis en langues danoise et française.

Leur montant nominal est de 500, 1.000 et 5.000 couronnes, soit 700 fr., 1.400 et 7.000 fr. respectivement.

Les obligations et les coupons sont exempts de toute taxe et de tout droit de timbre en Danemark. Les coupons seront payables à Copenhague, à Paris et éventuellement à Londres, New-York et Berlin.

La Dette intérieure et extérieure du Danemark, qui remonte à 1813, a subi des modifications assez nombreuses, jusqu'au jour où le Marché français s'étant ouvert largement aux bons placements étrangers, on put procéder, avec le concours de nos banquiers, à une unification et une conversion. A la suite de ces opérations, la dette Consolidée extérieure danoise s'est trouvée représentée par les trois types suivants :

	Montant nominal	Montant actuel
	(En francs)	
Emprunt 3 1/2 0/0 1886..	88.391.800	73.138.940
— 3 0/0 or 1894...	105.000.000	92.828.400
— 3 0/0 or 1897...	100.800.000	100.800.000
	294.191.800	266.767.340

Tous ces emprunts sont cotés sur le Marché officiel de Paris : l'emprunt 3 1/2 a clôturé hier à 94 62; l'emprunt 3 0/0 1894, à 90 50; l'emprunt 3 0/0 1897, à 89.

La charge annuelle en intérêts imposée par ces emprunts s'élève à 8.368.700 francs ce qui, pour une population de 2.310.000 habitants, représente seulement 3 fr. 60 par tête. La nouvelle opération n'augmentera pas beaucoup cette charge; nous croyons savoir qu'elle se réalisera prochainement à Paris.

Les Fonds d'Etat étrangers. — Dans son étude sur les *Grandes Valeurs Françaises en 1900*, parue le

25 janvier dernier, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, enregistrait la hausse dont avaient bénéficié, l'année dernière, les fonds d'Etat des pays « débiteurs », alors que ceux des pays « créditeurs » avaient fléchi, à l'exception, toutefois, de nos fonds nationaux.

Or, le mouvement en avant des fonds d'Etat ne s'est pas arrêté depuis le 31 décembre dernier. Les *Fonds Brésiliens* ont de nouveau profité, et sur le *4 0/0 1889*, par exemple, on constate en moins d'un mois et demi une plus-value de 3 fr. 15 à 67 fr. 05. De son côté, l'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, qui a détaché au début de janvier un coupon de 2 francs, cote maintenant 68 fr. 25 contre 65 fr. 55, avec coupon au 31 décembre, soit une plus-value de 4 fr. 70.

Les fonds européens n'ont pas moins été favorisés. Nous parlons, d'autre part, de la Roumanie et de la Serbie; nous nous bornerons donc à parler ici des fonds espagnol et italien. Or, la *Rente Extérieure Espagnole* a détaché un coupon de 2 francs au début de janvier et elle est maintenant à 71 fr. 75. Comme elle ne cotait que 70 fr. 12 1/2 le 31 décembre, l'avance acquise est de 3 fr. 62 1/2. Le cours rond de 72 francs a même été dépassé entre temps, et les troubles que l'on signale en ce moment à l'occasion du mariage de la princesse des Asturies, de même que les grèves qui ont éclaté, n'exercent guère d'influence sur la tenue de ce fonds. Il est vrai que l'exercice 1900 a été très favorable pour le Trésor espagnol, ainsi que le faisait ressortir, il y a huit jours, notre correspondant de Madrid. Les recettes publiques ont, en effet, gagné 22.597.764 pesetas sur 1899, tandis que les dépenses ont diminué de 62.098.075 pesetas. Il reste malheureusement la question du change, mais le Gouvernement paraît disposé à s'en occuper sérieusement.

En Italie, une crise ministérielle a éclaté, ce qui n'a pas empêché la *Rente Italienne* de passer de 94 fr. 80, son cours de compensation de fin janvier à 95 fr., et alors même que les négociations pour la formation d'un nouveau cabinet semblaient le plus difficiles. Ce fonds reste à 95 fr. 30; comme il s'est inscrit à 95 fr. 85 au 31 décembre et qu'il a détaché également en janvier 2 francs de coupon, c'est, depuis le commencement de l'année, une plus-value de 1 fr. 45 due certainement à diverses circonstances, notamment à ce que la *Rente Italienne* se rapatrie de plus en plus, ainsi que le constatent les documents officiels; que les recettes du Trésor, pendant le premier semestre de l'exercice 1900-1901 ont donné une augmentation de 31.404.854 lire sur celles de la période correspondante de l'exercice précédent; et que les dépôts dans les Caisses d'épargne italiennes continuent à progresser. Ainsi que nous le mentionnions, il y a huit jours, la totalité de l'épargne italienne accumulée dans les Caisses ordinaires et postales atteignait, au 30 juin 1900, le montant de 2 milliards 115.043.465 lire réparties en 5.437.518 livrets.

Les constatations que nous venons de faire au sujet de l'Espagne et de l'Italie sembleraient indiquer que l'on n'attache décidément plus d'importance aux crises intérieures qui se produisent dans un pays, tant que ces crises ne sont pas d'ordre purement économique ou financier. C'est un exemple que la France a été la première à fournir aux autres nations, et dont elle a tiré, pour elle-même, le plus grand profit.

La Situation en Roumanie. — Notre correspondant de Bucharest a mis, la semaine dernière, nos lecteurs au courant du projet de budget pour 1901-02 déposé à à la Chambre roumaine par M. Carp, président du Conseil et ministre des Finances.

Ce projet prévoit, aux recettes et aux dépenses, un total de 227.208.000 francs sur lesquels 1.110.317 francs ont été réservés pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires. Les recettes sont inférieures de 18.122.400 francs à celles prévues pour l'exercice actuel et les dépenses, de 10.697.551 francs.

Cette simple constatation, écrivait notre correspondant, nous prouve que les résultats des exercices précédents ont obligé le ministre à diminuer ses évaluations. Il s'est cependant trouvé en présence d'une double difficulté : danger de réduire les dépenses au delà d'une certaine limite; impossibilité de relever dans ses évaluations le chiffre des recettes. Pour combler le déficit, le ministre a dû, dès lors, en venir à la création de nouvelles ressources et, en même temps qu'il soumettait son budget à la Chambre, il déposait un projet de réforme des impôts, réforme qui doit assurer, selon lui, une recette de 7 millions.

Notre correspondant ne dissimulait pas le peu de faveur avec laquelle le public roumain a accueilli ce dernier projet de réforme : les contribuables n'acceptent jamais en souriant la perspective de nouveaux impôts, et ces augmentations ont reçu un mauvais accueil à la Chambre.

On pouvait encore espérer qu'un conflit serait écarté et que, se rendant compte des difficultés de la situation, les groupes parlementaires sauraient éviter une crise; mais les commissions nommées par les bureaux de la Chambre, pour l'examen des propositions du Gouvernement, ont été immédiatement en opposition avec les vues du ministre des Finances et l'entente a été impossible.

La crise a donc éclaté, et c'est au chef du parti conservateur, à M. Cantacuzène, que le roi s'est immédiatement adressé pour la dénouer.

Celui-ci, il faut lui rendre cette justice, a moins cherché à saisir une occasion d'occuper le pouvoir qu'à constituer un Cabinet susceptible de tirer le pays de la situation délicate où il se trouve. Il s'est bientôt rendu compte que, pour cette tâche, le Ministère le mieux indiqué était précisément celui qui venait de démissionner : M. Carp n'avait pas cessé, en effet, d'avoir la confiance de la Chambre et une entente était encore possible avec la Commission. Dans ces conditions, mieux valait faire un nouvel appel à son dévouement et le prier de reprendre sa démission.

C'est, en effet, ce qui s'est produit : sur l'invitation du Roi, l'ancien Cabinet s'est reconstitué et, dans la séance du 13 courant, M. Carp s'est représenté devant la Chambre, à laquelle il a lu une déclaration dont voici la substance :

A la suite de la démission du Ministère, le Roi a consulté les différents facteurs constitutionnels.

M. Cantacuzène, chef du parti conservateur, lui déclara qu'une entente était possible entre le Gouvernement et la Commission des représentants des Bureaux de la Chambre au sujet des lois relatives aux impôts. Là-dessus, le Roi pria M. Carp de retirer, dans de pareilles circonstances, sa démission.

« Le Gouvernement espère, a dit en terminant M. Carp, trouver auprès du Parlement, en présence de la situation difficile du pays à l'heure présente, l'appui dont il a absolument besoin. »

Cette solution ne peut être accueillie que très favorablement par tous ceux qui suivent attentivement les affaires de la Roumanie. Les difficultés traversées actuellement par ce pays sont d'un ordre financier; M. Carp a eu le mérite d'étudier la situation et de l'exposer avec la plus grande franchise : il importait avant tout de rétablir l'équilibre; il y est arrivé avec un plan de réformes qui a déplu à ceux dont il lèse les intérêts privés; mais, mieux compris, ce plan sera accepté par le pays, au nom de l'intérêt général.

C'est à celui qui a conçu ce plan que doit être réservé le soin d'en assurer le vote, puis l'application. L'attitude observée dans cette circonstance par M. Cantacuzène nous prouve que ce vote sera désormais obtenu facilement; quant à ses effets, ils ne manqueront pas de se faire rapidement sentir sur le crédit de la Roumanie, puisqu'ils assureront le rétablissement de l'équilibre.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu, hier, pour examiner les comptes de l'exercice 1899-1900 qui a pris fin au 30 juin 1900. Cet exercice s'est soldé par une perte de 1.574.902 fr. 54, dont il faut

déduire les reliquats des exercices antérieurs, soit 115.317 fr. 83. Il reste donc un déficit de 1.259.584 fr. 71.

En dehors de la perturbation que la crise qui sévit en Russie a apporté au fonctionnement des industries métallurgiques, la Société a eu à subir des accidents de machines, un incendie, des manques d'eau et divers autres retards de mise en train, toutes choses qui ont nécessité des frais supplémentaires considérables. Il y a eu, en outre, à compter avec une main-d'œuvre inexpérimentée et par conséquent trop coûteuse; avec des frais de consommation et d'entretien trop élevés; des charges financières très lourdes, du fait de la dette flottante; avec la baisse des prix et l'inexécution, par suite de la crise, de contrats de vente.

Au cours de l'exercice, la constitution de la *Société de Komarovo* a été réalisée. Cette Société a pris les domaines de l'Oural appartenant à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, mais cette dernière ne s'en trouvait pas moins dans une situation difficile, par suite de l'effondrement des prix de vente et des retards de plus en plus grands que subissaient ses rentrées. Elle avait bien pu obtenir successivement d'importantes avances, à la garantie desquelles elle avait affecté, soit la presque totalité de son intérêt dans la *Société de Komarovo*, soit divers éléments du fonds de roulement; mais ces avances étaient devenues insuffisantes, et ne trouvant plus chez ses banquiers les concours dont elle avait besoin, la Société demanda au Gouvernement russe d'autoriser la *Banque de l'Etat* à lui prêter son appui, ainsi que cela avait eu lieu pour d'autres affaires industrielles.

L'accueil qu'elle reçut tout d'abord laissa espérer à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* une solution conforme à ses désirs, d'autant plus que la *Banque Internationale de Paris* intervenait dans la combinaison pour la faciliter. Mais, à la date du 30 novembre/13 décembre, un avis officiel lui parvint, lui annonçant que la *Banque de l'Etat* n'était pas en mesure de donner suite à l'opération projetée. Il ne restait plus alors à la Société que de chercher une entente avec ses créanciers dans les formes prescrites par la loi, et c'est pourquoi, le 28 décembre, elle demandait au Tribunal de Commerce de la Seine le bénéfice de la liquidation judiciaire, bénéfice qui lui fut accordé par jugement en date du 3 janvier 1901.

Après l'exposé des faits, le rapport du Conseil d'administration mentionne que la Société doit réaliser, avec ses créanciers, un accord qui, la dégageant de ses charges fixes, laisse momentanément à sa disposition toutes ses ressources et lui permette de les compléter. Dans ces conditions, ajoute-t-il, il ne serait pas téméraire de compter sur de meilleurs jours, car l'acuité même de la crise actuelle en Russie, comme son caractère pour ainsi dire foudroyant, doivent permettre que sa durée sera relativement limitée.

L'assemblée générale a approuvé, par 699 voix contre 8, les bilans et les comptes qui lui étaient présentés. Les membres du Conseil ont été réélus pour six ans, à savoir : MM. Benardaky (Constantin), Biver (Eugène), Bixio (Maurice), Darcy (Pierre), Ganthey (Emile), Ghesquière, Koch (Alexandre), Kouljinski (N.-O.), Lombardo (Théophile), May (Ernest), Outine (Jacques), Paraf (Emile), Rosthstein (Adolphe). Enfin, M. le comte Jean d'Aygnesvives, commissaire sortant, et M. Lélio, ingénieur, ont été nommés commissaires des comptes.

Fonds Dominicains. — Nous avons, il ya huit jours, publié la résolution votée le 2 courant, par les porteurs de *Fonds Dominicains*, dans la réunion tenue à cette date au siège de l'*Association Nationale des porteurs français de valeurs étrangères*, mais il nous reste à rappeler ce qui a motivé ce vote, en nous reportant à l'exposé des faits présenté aux intéressés par M. Tony Chauvin, directeur de l'*Association Nationale*.

L'origine de la *Dette Extérieure Dominicaine* remonte à l'Emprunt de 1869. Après une série de tentatives infructueuses de conversion ou d'unification de la dette originelle et qui ont été précédées généralement d'une suspension de paiement des coupons, le Gouvernement dominicain a été amené, en 1897, à contracter un dernier emprunt de 4.236.250 liv. st. qui, dans la pensée de ses auteurs, devait aboutir à la liquidation des dettes intérieures et au remboursement des emprunts extérieurs antérieurement contractés. Deux sortes d'obligations amortissables furent émises : la première, d'un montant de 1.500.000 liv. st. en titres 4 0/0 or, qui fut spécialement placée en France ; la seconde, d'un montant de 2.736.750 liv. st. en titres 2 3/4 0/0, dits 4 0/0 différés, qui fut placée, pour la plus grande partie, en Belgique. Le produit de la totalité des droits de douanes était affecté à la garantie de ces obligations, et une Société américaine, la *San Domingo Improvement*, de New-York, était chargée, par la loi d'émission, de la perception desdits droits et de leur répartition entre le Gouvernement dominicain et ses créanciers. En même temps, les Comités de défense déjà formés à Bruxelles et à Anvers obtenaient du Gouvernement dominicain la nomination d'un contrôleur pour les représenter.

Mais dès le second semestre de 1898, le service de la dette cessait d'être fait régulièrement et, à partir du 1er avril 1899, les paiements aussi bien du *2 3/4 0/0* que du *4 0/0 or* étaient complètement suspendus. A ce moment, l'*Improvement Company* tentait de négocier un nouvel arrangement avec le Gouvernement dominicain sur des bases différentes, et sans consultation préalable des porteurs. Cet arrangement, voté par le Congrès le 18 avril 1900, supprimait tout paiement d'intérêts pendant trois ans, sans aucune compensation ni aucune garantie justifiant ce sacrifice.

Les Comités belges avaient été tenus au courant des évènements, et c'est après s'être mis d'accord avec eux que l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* fit parvenir, le 5 mai 1900, au Gouvernement de Saint-Domingue, par l'entremise du Consul de France, une protestation formelle contre l'arrangement intervenu sans l'assentiment des porteurs. Elle se préoccupa ensuite de grouper les détenteurs français de fonds dominicains, et de les amener à se concerter pour la défense de leurs droits. De son côté, le Comité belge agit dans le même sens, et on eut bientôt la certitude que les protestations s'élevaient à un chiffre qui représentait la plus grande partie de la Dette Extérieure Dominicaine.

Ce point acquis, l'*Association Nationale* adressa, à la date du 27 octobre 1900, au Président de la République Dominicaine, une lettre et un télégramme demandant formellement l'annulation de l'arrangement conclu antérieurement avec l'*Improvement Company*, et elle obtint un premier résultat favorable puisque, le 9 janvier dernier, le Congrès dominicain rejeta cet arrangement à l'unanimité, et décida d'envoyer, en Europe, une délégation chargée de négocier avec les représentants des porteurs.

A la suite de ce vote, le Gouvernement Dominicain télégraphia qu'il envoyait à Washington un de ses membres, M. Henriquez y Carvajal, qui désirait se rencontrer avec un délégué du Comité belge, à son passage à New-York. Le Comité belge répondit à cette demande en délégnant son ancien représentant à Saint-Domingue, M. Willem Willems. Quant à l'*Association Nationale*, elle s'assura auprès du Comité belge qu'il ne résulterait pas de cette démarche une reconnaissance implicite des droits de mandataire exclusif des créanciers que s'arrogeait l'*Improvement Company*; et il ressort de la réponse qui lui fut faite, que la mission de M. Willem Willems devait conserver au contraire un caractère strictement officieux, et qu'elle avait pour but principal de fournir à M. Henriquez la preuve du mandat absolu et incontestable donné au Comité par la majorité des détenteurs.

Or M. Willem Willems doit, de New-York, tenir les deux Associations au courant de ce qui sera de nature à les intéresser, et comme, d'après des renseignements de source sérieuse, le Congrès Dominicain aurait dési-

gné la délégation qui doit être envoyée en Europe, on peut prévoir que des négociations officielles ne tarderont pas à être entamées. C'est pourquoi l'*Association Nationale* a demandé aux porteurs de *Fonds Dominicains* de nommer un Comité destiné à suivre ces négociations et à les mener à bonne fin. Ce Comité, comme nous l'avons dit déjà, est composé de MM. le baron Xavier Reille, François Urruty, Pierre Kniesz, Alfred Desouches et Gabriel Collin. Ajoutons que la présidence de ce Comité a été dévolue à M. le baron Xavier Reille, et que M. Gabriel Collin a été désigné comme secrétaire.

Ajoutons que l'arrangement annulé en avril 1900 par le Congrès de Saint-Domingue avait pour promoteur la Société américaine l'*Improvement Company*, dont il a été parlé plus haut; qui s'était arrogé le droit de mandataire exclusif des porteurs et avait la main-mise sur l'administration financière de Saint-Domingue. Cette Société s'efforce naturellement de ressaisir son autorité; dans ce but, elle cherche, dit-on, un appui auprès des Etats-Unis, et, en même temps, elle aurait pris, paraît-il, des dispositions pour se procurer sur les marchés d'Europe le nombre de titres nécessaire pour faire passer entre ses mains la majorité, et faire échec à l'opposition des porteurs belges et français.

Il est donc nécessaire que les intéressés soient avertis, et qu'ils se groupent autour de leurs Comités de défense, tant en France qu'en Belgique, pour déjouer cette nouvelle manœuvre d'un groupe financier, dont l'ingérence a été aussi funeste au Gouvernement dominicain qu'aux intérêts mêmes des porteurs.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	7 février	14 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
7 février / 14 février		
Or .... 2.379.831.645 / 2.383.126.070	3.447.910.398	3.478.587.227
Argent... 1.098.078.752 / 1.095.461.157		
3.477.910.398 / 3.478.587.227		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	103 752	35.168
Portefeuille Paris — Effets Paris	294.166.274	264.051.493
Portefeuille Paris — Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales............	449.558.904	417.645.103
Avances sur lingots à Paris............	5.011.000	6.087.000
Avances sur lingots dans les succursales	5.155.000	5 369.000
Avances sur titres à Paris.............	216.772.241	213.890.267
Avances sur titres dans les succursales.	284.749.607	277 313 047
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.570 608	99.627 287
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales.............	18.964.642	19 003 486
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............	779 821	792.068
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	42.910 426	47.502.465
Total...........	5.201.070 870	5.135 291.509
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002 313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4 000.000	4.000 000
Réserve spéciale	8 407.444	8 407.444
Billets au porteur en circulation	4.279 934.575	4.222.131 065
Arrérages de valeurs déposées	20.572 962	18 524.532
Billets à ordre et récépissés............	11 220 309	10 549 698
Compte courant du Trésor, créditeur...	164.846 951	171 982 522
Comptes courants de Paris.............	375 126 779	368 494 125
Comptes courants dans les succursales.	72.681 402	69 320.380
Dividendes à payer.	3 626 935	3 480.878
Escompte et intérêts divers.............	4 274 366	4 537.764
Réescompte du dernier semestre.......	1.724 631	1 724 631
Divers.......	42.146 458	39 530 4 2
Total.	5.201 070 870	5 135 291 509

Comparaison avec les années précédentes

	18 févr. 1897	17 févr. 1898	16 févr. 1899	15 févr. 1900	14 févr. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.696.9	3.729.1	3.821 8	4.027 0	4.222.1
Encaisse	3.147.4	3.137.7	3.024 0	3.042.6	3.478.6
Portefeuille........	821.0	747.3	855.8	994 4	681.7
Avances aux partic.	350.3	365.6	404.9	457 3	491.2
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	241.0	203.5	166.4	194.1	172.0
— partic.	498.9	475.1	461.7	433.1	437.8
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	½ 0/00	1 ½ 0/00	1 ½ 0/00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.747.7	2.621.8	4.644.2	6.209.5	3.745.7

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 11 février, les actions de la Société d'Eclairage Electrique du Secteur de la Place Clichy, qui étaient inscrites à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sont admises à la première partie dudit Bulletin, au comptant.

A partir du 20 février, la Rente Autrichienne 4 0/0 or ne sera plus négociable qu'en titres munis d'une nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 14 février, les actions et les obligations de la Compagnie des Chemins de fer d'intérêt local de Saône-et-Loire sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

2.000 actions de 500 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché;

Et 1.935 obligations de 500 fr., émises à 475 fr., libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1901 à 1965, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1910;

Intérêt annuel : 20 fr., payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1901.

Siège social à Paris, rue de Londres, 20.

Service des titres et des coupons, à la Caisse Commerciale et Industrielle, rue de Londres, 20.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 janvier 1901 (3e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat..................	2 916	861	799	2.378	2.420	— 41
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7 870	7.320	21.540	21.340	+ 200
— Chemins Algériens	513	139	120	390	334	+ 56
Nord	3.750	4.126	4.235	12.290	12 659	— 369
Ouest	5.649	2.784	2.840	8.441	8 649	— 208
Orléans	7.012	3 705	3.757	10.587	10.541	+ 46
Est....................	4.862	2.838	2.785	8 546	8.608	— 62
Midi....	3.508	1.840	1.877	5.357	5.510	— 153
Du 22 au 28 janvier 1901 (5e semaine)						
Est-Algérien...........	898	121	120	469	405	+ 63
Bône-Guelma...........	1.137	129	107	514	463	+ 50
Ouest-Algérien	296	56	48	206	177	+ 29
Lignes Algériennes ...	668	56	53	198	184	+ 13
Médoc............	101	25	20	101	94	+ 6

Le Rendement des Impôts. — Le rendement des impôts, pour le mois de janvier 1901, s'élève au total de 469.900.000 francs, accusant ainsi une plus-value de 12.538.000 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une plus-value de 20.205.100 francs par rapport au mois de janvier de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur l'enregistrement 1.003.500 francs, l'impôt sur les opérations de Bourse 75.500 francs, le timbre 1.280.500 francs, la taxe sur le revenu des valeurs mobilières 2.021.000 francs, les douanes 3.107.000 francs, les contributions indirectes 917.000 francs, les sucres 1.413.000 francs, les monopoles 2.083.000 francs, et moins-value sur les sels 327.000 francs.

Par rapport au rendement du mois de janvier de l'année

dernière, il y a plus-value sur l'impôt sur les opérations de Bourse 17.000 francs, la taxe sur les revenus des valeurs mobilières 1.135.000 francs, les contributions indirectes 23 millions 711.000 francs, les sucres 112.000 francs, les monopoles 497.100 francs, et moins-value sur l'enregistrement 1.535.500 francs, le timbre 426.500 francs, les douanes 3 millions 240.000 francs, les sels 136.000 francs.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été bonne à divers points de vue. On a beaucoup plus traité que ces temps derniers, et la hausse des Fonds d'État étrangers — de même que celle des valeurs de mines sud-africaines — a donné du ton à tout le reste du marché, qui clôture très ferme dans son ensemble. Ajoutons que l'entente, qui vient d'intervenir entre les Agents de change de Paris et les Banquiers en valeurs, a causé une très bonne impression dans tous les cercles financiers.

La liquidation du 15 février a commencé hier par la réponse des primes. Cette opération, loin de peser sur la cote, semble lui avoir donné une nouvelle souplesse.

★ ★ Nos *Rentes Françaises*, bien que très fermement tenues, ne s'écartent pas beaucoup de leurs cours précédents.

Le *3 0/0 perpétuel*, que nous laissions à 102 fr. 25 à terme, et à 101 fr. 95, finit, sur ces deux marchés, respectivement à 102 fr. 32 1/2 et à 102 fr. 35; *Rente Amortissable*, 100 fr. 45 au comptant, contre 100 fr. 10; à terme, elle s'inscrit à 100 fr. 47 1/2. C'est le 1er mars qu'aura lieu, sur ce fonds, le tirage annuel d'amortissement; *Rente 3 1/2 0/0*, 103 fr. fin courant, contre 102 fr. 95 et 102 fr. 90 au comptant, contre 102 fr. 95.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient montées à 497 fr., reviennent à 492 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* au même cours de 83 fr. 40; *Emprunt de Madagascar*, également sans changement à 83 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 493 fr. 50, contre 494 fr.

★ ★ Les échanges en *Obligations de la Ville de Paris* restent toujours actifs, aussi les cours sont-ils pour la plupart en hausse.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui clôturait à 556 fr., se retrouve à 562 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 431 fr. 50, contre 432 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 572 fr. 50 contre 565 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 576 fr., contre 566 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui clôturaient à 374 fr., sont à 373 fr.; *Quarts*, 97 fr. 25, contre 98 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, au même cours de 365 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 430 francs, contre 420 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, en nouveau progrès à 412 fr., et réalisant ainsi, pour la semaine, une avance de 10 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.820 fr. au comptant, conservent ce cours.

Pendant les huit premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Établissement de Crédit*, à 3.745.696 fr. 08.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 669 fr. à terme et à 670 fr. au comptant, s'échangent respectivement à 660 fr. et à 664 fr.

Le marché des *Obligations Foncières* et *Communales* reste très ferme et très animé. Comme nous le faisions remarquer il y a huit jours, on recherche particulièrement les *Obligations Communales à lots 1879*, qui détachent un coupon le mois prochain. On demande aussi beaucoup les *Obligations Foncières 1879* et *1885*, qui participent au tirage du 5 mars prochain.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* finissent à 479 fr., contre 476 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, sans changement, à 505 fr.; *Obligations Communales 1880*, 504 fr., contre 503 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 455 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, au même cours de 470 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 399 fr., sont à 399 fr. 50; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, 469 fr., contre 463 fr. 50; *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0*, 470 fr., en légère avance; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 511 fr. 50, contre 511 fr.; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 475 fr., en plus-value de 8 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Établissements de Crédit* sont calmes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui avait repris à 1.058 fr. à terme et à 1.060 fr. au comptant, se tient à 1.061 fr. *Comptoir National d'Escompte*, 579 francs, contre 577 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.109 fr. à terme et à 1.111 fr. au comptant, finit à 1.101 fr. et à 1.100 francs. Cette Société vient de réduire le taux d'intérêt de ses dépôts : à 1 1/2 0/0 pour les dépôts de 6 mois à 11 mois inclusivement ; à 2 0/0 pour ceux d'un an à 17 mois inclusivement ; à 2 1/2 0/0 pour ceux de 18 mois à 23 mois inclusivement, et à 3 0/0 pour les dépôts à deux ans et au delà.

La *Société Générale*, que nous laissions à 615 fr.; conserve ce cours; *Crédit Industriel et Commercial*, 609 fr., comme jeudi dernier.

La *Banque Internationale de Paris* clôture à 340 fr., en recul de 12 fr.; *Banque de l'Algérie*, 845 fr., contre 800 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont lourdes à 118 fr., contre 121 fr.; par contre, *Obligations de 475 francs*, soutenues à 144 fr., contre 143 fr. 50; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 53 fr.

La *Compagnie Algérienne* s'échange à 710 fr. au comptant, contre 700 fr. *Banque Française de l'Afrique du Sud*, au même cours de 66 fr.

La *Banque Parisienne*, qui avait repris à 515 fr., conserve ce cours; *Société Foncière Lyonnaise*, 330 fr., contre 331 fr.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été demandées et enregistrent des avances plus ou moins importantes.

Le *Lyon*, qui finissait à 1.794 fr. à terme et à 1.792 francs au comptant, est passé respectivement à 1.819 francs et à 1.810 fr.; *Nord*, 2.340 fr. à terme, contre 2.309 fr., et 2.335 fr. au comptant, contre 2.300 fr.; *Midi*, 1.305 fr. au comptant, sans changement.

L'*Est*, qui restait à 1.062 fr. à terme et à 1.065 fr. au comptant, est passé, sur ces deux marchés, à 1.080 fr. et à 1.081 fr.,; *Orléans*, 1.745 fr. au comptant, contre 1.725 fr. A terme, ce titre cote 1.740 fr. Cette Compagnie vient de faire déclarer que les résultats de l'exercice 1900 lui permettront de rembourser au Trésor public environ 9 millions de francs sur les garanties auxquelles elle a eu recours anciennement. Déjà, sur les résultats de l'exercice 1899, elle avait remboursé 4.351.000 fr. *Ouest*, 1.098 fr. au comptant, contre 1.095 francs.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer* accusent, pour la cinquième semaine de 1901, une diminution de 254.000 fr. sur la semaine correspondante de 1900.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont en général bien tenues.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* finissent à 620 fr., contre 630 fr.; actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.025 fr., en moins-value de 15 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'inscrit à 300 fr., contre 298 fr. *Messageries Maritimes*, 515 fr., gagnant 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, fermes, mais sans changement notable, à 1.161 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* se retrouve à 1.290 fr. à terme, contre 1.270 fr. il y a huit jours. Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, pendant la sixième semaine de l'exercice 1901, à

885.178 fr. 40, contre 965.980 fr. 70 pendant la même semaine de 1900 au 11 février courant, les recettes totales se chiffrent par 5.620.855 fr. 35, contre 5 millions 973.171 fr. 40 pendant la période correspondante de l'année dernière. *Voitures à Paris*, au même cours de 210 fr.

L'action *Suez*, qui restait à 3.646 fr., est passée à 3.665 fr. Les recettes de cette Compagnie pour les quatre premières décades de l'exercice 1901 accusent une augmentation de 1.795.000 fr. sur la période correspondante de 1900. *Parts Civiles*, 2.410 fr., contre 2.370 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui était revenue à 460 fr., regagne 11 fr. à 471; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 585 fr., contre 580 fr.; *Dyle et Bacalan*, 302 fr., en recul de 3 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui était à 93 fr., reste à 92 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.148 fr., contre 1.122 fr. La *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, qui est une filiale de cette Compagnie, a réalisé comme recettes, en janvier dernier, la somme de 286.811 fr. 30, soit une augmentation de 76.618 fr. sur le mois correspondant de 1900. *Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways Sud)*, 308 fr., contre 301 fr. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi 6 mars 1901.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui avaient fléchi à 288 fr., perdent encore 13 fr. à 275 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 600 fr., comme il y a huit jours; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Elec-trique)*, 275 fr. à terme, contre 274 fr. *Omnium Lyonnais*, 69 fr., en reprise de 5 francs.

La *Compagnie Générale de Construction* est à 145 fr., mais sans affaires; *Phosphates de Dyr*, 125 fr., contre 126 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 466 fr. à 488 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, à son même cours de 32 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 479 fr. 50, presque sans changement; actions des *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 820 fr., en moins-value de 8 francs; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.200 fr. à terme, contre 1.173 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* finissent à 315 fr., contre 320 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* se montrent animés et en fortes plus-values dans nombre de cas.

Les *Fonds Argentins* ont été très demandés. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui restaient à 488 fr., ont passé à 496 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 502 fr. 50, contre 503 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)* 68 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 25; *Emprunt 4 0/0 1900*, 69 fr. 30 à terme, contre 67 fr. 80.

Les *Fonds Brésiliens* ont, eux aussi, fait de nouveaux progrès. La *Rente 4 0/0 1889* est montée de 66 fr. 50 à 67 fr. 05; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 71 fr., contre 69 fr. 90; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 89 fr. 25, gagnant 1 fr. 80; *Minas-Geraès* 372 fr., contre 368 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898*, qui étaient passées à 455 fr. au comptant et à 457 fr. à terme, finissent à 465 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a réactionné de 71 francs 95 à 71 fr. 22 1/2, et elle finit à 71 fr. 75.

La *Rente Italienne*, qui était revenue à 95 fr. 15, regagne 15 centimes à 95 fr. 30; *Rente Portugaise 3 0/0*, 24 fr. 30 au comptant, comme il y a huit jours, et 24 45 à terme, contre 24 fr. 32 1/2.

Les *Fonds Russes* sont recherchés et en hausse. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui s'était déjà avancée à 86 francs 75, passe à 87 fr. 70; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. 60, contre 86 fr. 65; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 30 au comptant, en bénéfice de 10 centimes; *Rente Intérieure 4 0/0* ferme à 97 fr. 75.

Les *Séries Ottomanes* se sont aussi distinguées. La *Série B* progresse de 48 fr. 95 à 50 fr. 10; *Série C* 28 fr. 07 1/2, contre 27 fr. 20; *Série D*, en plus-value de 52 1/2 centimes à 24 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* gagne 13 fr. à 460 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 661 fr. au comptant; *Banque Impériale Ottomane*, 554 francs, contre 544 fr.

Le *Rio-Tinto* est très bien tenu, on le retrouve à 1.482, contre 1.445 Actions *Sosnowice* tout d'abord en reprise, puis revenant ensuite à 2.430 fr., en recul de 10 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette entreprise. *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 386 fr., contre 382 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 janvier, se sont élevées à 302.548 fr., contre 287.953 fr. pendant la même décade de 1900. Du 1er au 31 janvier, les recettes totales ont atteint le montant de 860.715 fr., en augmentation de 86.617 fr. sur la période correspondante de l'exercice précédent.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont à 196 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* finissent à 265 fr., contre 260 fr.; *Nord de l'Espagne*, 181 fr., contre 178 fr.; *Saragosse*, 265 fr., en bénéfice d'un franc.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 288 fr. au comptant, contre 286 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 424 fr. au comptant les unités; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 362 fr. au comptant et à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Un changement s'est opéré dans l'allure de ce Marché. On s'est, en effet, beaucoup plus occupé que précédemment. La tendance générale est peut être encore un peu irrégulière, mais c'est déjà un point important que les échanges aient repris aussi sensiblement.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* est passée de 75 fr. 45 à 76 francs 35; *Chemins Ottomans*, fermes, à 118 francs contre 111 fr. 25; *Tharsis*, 237 fr. 50, en avance de 9 francs; *Cape Copper*, 138 fr. 50, en plus-value de 6 fr. 50; *Urikany*, 126 fr. contre 119 francs; *Alpines*, absolument nulles.

Le *Laurium Grec* est à 86 fr. 50 contre 86 fr. 25. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale pour le 10/23 mars, au siège social, à Athènes. Actions *Kertch*, 415 francs contre 395 francs. Faisons remarquer que Kertch est située sur une rade de la Mer Noire facilement accessible, et qui n'est jamais, comme la mer d'Azof, obstruée par les glaces, même pendant les hivers les plus rigoureux. Le port et la jetée, construits par la Société, permettent l'accès à quai des navires de tout tonnage. Dans ces conditions, le fret par mer, de Kertch à Saint-Pétersbourg, en faisant tout le tour de l'Europe, coûte moins cher que d'Azof à Saint-Pétersbourg par chemin de fer. Ajoutons que les transports par mer de la Société sont assurés d'une façon indépendante par l'acquisition de deux steamers. *Harpener*, 1.275 francs, gagnant 8 francs.

La *Huanchaca* est à 143 francs contre 145 francs; *Dniéprovienne*, 2.680 francs, en moins-value de 20 francs. Les obligataires de cette Société pourront obtenir, pour leurs titres, de nouvelles feuilles de coupons jusqu'au 1er/14 mai prochain. *Usines de Briansk*, 571 francs contre 560 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, qui étaient passées à 710 francs, reviennent à 700 francs. *Huta-Bankowa*, 3.400 francs, en recul de 50 francs; *Volga-Vichera*, 85 francs contre 65 francs.

Le *Haut-Volga*, que nous laisssions à 35 francs, regagne 10 francs à 45 francs; *Vieille-Montagne*, 635 francs, contre 630 francs; Parts *Monaco*, 3 670 francs, presque sans changement; *Cinquièmes*, 725 francs, en plus value de 10 francs; *Plaques Lumière*, 865 francs, contre 840 francs.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* restent à leur même cours de 38 fr. 50; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 40 fr., également sans variation.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* ont repris de 90 fr. à 110 fr.; *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, 505 fr.; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 780 francs, comme jeudi dernier.

Voir les Tableaux de Bourse sur la couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

14 février 1901.

Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal Officiel* du 8 février, l'évaluation des récoltes en terre en janvier, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici le résumé des renseignements recueillis par le Ministère ;

Blé. — 4 départements ont une superficie supérieure de 5 à 10 0/0 à celle de l'automne 1899; 15 ont une superficie supérieure de 1 à 5 0/0; 43 ont une superficie égale; 20 ont une superficie inférieure de 1 à 5 0/0; 3 ont une superficie inférieure de 6 à 10 0/0; 1 a une superficie inférieure de 12 pour cent.

En ce qui concerne l'état des cultures, 11 départements ont la note très bon; 61 la note bon; 13 la note assez bon; 2 la note passable. La chaire départementale d'agriculture de la Corrèze est actuellement sans titulaire.

Se basant sur les données ministérielles, le *Bulletin des Halles* évalue la surface ensemencée en blé à 6.895.226 hectares, contre 6,737.980, soit une augmentation de 157.246 hectares. Notre confrère estime que la production du blé, telle qu'elle résulte des perspectives actuelles, peut atteindre 123.481.200 hectolitres, contre 109.025.960 en 1900, soit 14 millions 455.240 hectolitres en plus. Ces chiffres sont évidemment discutables, néanmoins l'agriculture et le commerce s'accordent à reconnaître que la récolte se présente actuellement dans des conditions satisfaisantes.

Seigle. — 1 département a une superficie supérieure de 10 0/0 à celle de l'automne 1899; 4 ont une superficie supérieure de 1 à 5 0/0; 54 ont une superficie égale; 21 ont une superficie inférieure de 1 à 5 0/0; 4 départements ont une superficie inférieure de 6 à 10 0/0; 1 a une superficie inférieure de 20 0/0; 1 département ne cultive pas le seigle.

L'état des cultures est le suivant : 15 départements ont la note très bon; 63 la note bon; 6 la note assez bon ; 1 la note passable.

Les perspectives sont, comme on le voit, plus favorables que l'année dernière à pareille époque. D'après le *Bulletin des Halles* la superficie ensemencée en seigle serait de 1 million 484.258 hectares, contre 1.440.702 en 1900, et le rendement pourrait s'élever, si les conditions atmosphériques restent favorables, à 24.014.800 hectolitres, contre 22.606.700 pour la dernière campagne.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1900	7 fév. 1901	14 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 87	19 ..	18 87	19 12	19 87
Liverpool	16 95	16 95	16 98	16 69	16 49
Anvers	17 12	17 ..	17 ..	17 ..	16 87
Vienne	16 46	16 35	16 40	16 27	16 31
Buda-Pesth	15 81	15 70	15 75	15 60	15 77
Chicago	14 66	14 20	14 51	14 27	14 42
New-York	15 49	15 13	15 42	15 15	15 30

Le marché de Paris a présenté assez d'animation cette semaine et la tendance a été ferme. La publication des renseignements du Ministère de l'Agriculture, qui laissent entrevoir une production supérieure à la moyenne, aurait pu exercer une influence défavorable sur les cours. Heureusement il n'en a pas été ainsi, grâce à l'agitation qui règne au sujet des bons d'importation. La demande étant assez bonne et les offres peu nombreuses, il en est résulté une amélioration des cours. On a clôturé aux cours suivants :

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	18 87	19 12	19 87
Mars	.. ..	19 50	20 37
Mars-Avril	19 37	19 62	20 62
4 de mars	19 62	19 87	20 87
4 de mai	20 12	20 37	21 12

Farines de consommation. — La boulangerie est toujours peu empressée aux achats. La marque de Corbeil est à 28 francs, sans changement. On cote les autres marques en disponible :

	31 janv.	7 février	14 février
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — On constate une avance dans les cours, due à des achats du découvert, à la question des bons d'importation et aux avis plus encourageants des marchés américains. On a coté en clôture :

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	23 75	24 50	26 ..
Mars	.. ..	24 87	26 37
Mars-Avril	24 62	25 12	26 62
4 de mars	25 12	25 50	26 75
4 de mai	25 87	26 12	27 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — Il se traite peu d'affaires; les cours sont soutenus :

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	17 87	18 12	18 12
Mars	.. ..	18 37	18 37
Mars-Avril	18 37	18 37	18 37
4 de mars	18 62	18 62	18 50
4 de mai	18 37	18 37	18 50

Seigle. — La demande est nulle et les cours sont nominaux. On a coté en clôture :

	31 janv.	7 février	14 février
Courant	15 12	15 ..	15 ..
Mars	.. ..	15 ..	15 ..
Mars-Avril	15 25	15 25	15 25
4 de mars	15 25	15 50	15 50
4 de mai	15 25	15 25	15 50

Alcool. — Les transactions sont peu actives. La distillerie, espérant des prix plus élevés, n'est guère disposée à céder sa marchandise aux cours actuels ; d'un autre côté, la consommation n'achète que pour ses besoins les plus pressants et ne veut aucunement s'engager en livrable sur l'éloigné. Le disponible est à 30 fr. 50, contre 31 fr. jeudi dernier.

Huile de Lin. — Comme nous le pensions, la crise commerciale qui s'est produite à Arras n'a pas atteint de grandes proportions et le calme est aujourd'hui revenu. Sur le marché de Paris, la faiblesse domine encore par suite des nouvelles très favorables concernant la production de la graine dans les différents pays. Le disponible est à 54 francs, contre 53 francs il y a huit jours.

Huile de colza. — Pendant la semaine, la situation s'est un peu améliorée ; les transactions ont été assez actives, et les prix se sont inscrits en reprise. Le disponible est à 63 fr., contre 60 fr. 50 jeudi dernier.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	24 12	24 ..	24 25	24 12
Londres	23 09	22 58	22 83	22 83	22 96
Anvers	22 25	22 12	22 12	22 25	22 37
Amsterdam	23 12	22 88	22 73	23 12	23 12
Prague	25 62	25 62	25 62	25 62	.. ..
Magdebourg	23 55	22 87	23 05	23 12	23 30
New-York moscovad.	44 24	43 53	42 82	42 82	42 82

Dans un discours qu'il a prononcé à Lille, dimanche dernier, à la Société des Agriculteurs du Nord, M. Dupuy, ministre de l'Agriculture, a envisagé la possibilité d'une modification de la législation actuelle concernant les sucres :

« Je me promets, a-t-il dit, de demander l'envoi de deux représentants de l'industrie sucrière à la conférence de Bruxelles, lorsque cette conférence s'ouvrira de nouveau. En tout cas, je suis autorisé à vous faire la déclaration suivante :

Le Gouvernement actuel ne cherche point un supplément de recettes par la modification de la taxe sur les sucres.

Le Ministre des Finances cherche le moyen de développer la consommation par une réduction sensible des impôts actuels.

L'émotion qui s'est produite dans le monde sucrier et betteravier s'explique d'autant moins que la situation sucrière ne peut être modifiée que par une loi. Il paraît impossible

que le Parlement soit appelé à statuer sur cette question avant la prochaine campagne.

Les producteurs sont donc avertis. Ils ne doivent pas se laisser aller à des manœuvres qui tendraient à leur faire vendre leurs produits à des prix inférieurs. On ne peut donc admettre aucune modification dans les prix de la betterave pour cette année. »

Les producteurs allemands et autrichiens ne pressent pas les ventes, et l'Elbe est toujours prise par les glaces, sur une partie de son parcours. D'autre part, les stocks sont relativement élevés à Hambourg et ont sensiblement augmenté aux Etats-Unis. Dans ces conditions, les marchés importateurs se tiennent quelque peu dans l'expectative et n'achètent pas beaucoup au delà des besoins actuels.

A Paris, les acheteurs se sont montrés assez réservés cette semaine et on a clôturé aujourd'hui à des cours un peu inférieurs à ceux de jeudi dernier :

	31 janv.	7 fév.	14 fév.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 56	27 81	27 69
Mars	.. ..	27 93	27 87
4 de mars	28 12	28 31	28 19
4 de mai	28 62	28 69	28 56
4 d'octobre	.. ..	26 87	26 81
Roux 88° disponible	24 ..	24 25	24 12
Raffiné belle sorte disponible	102 50	102 50	102 50

Vins. — Dans le Midi, la nouvelle loi n'a pas produit jusqu'ici les heureux résultats qu'on en attendait et les vins s'écoulent toujours difficilement.

Les affaires signalées dans le Gard ne portent que sur de petites quantités. Les prix varient de 5 à 16 francs l'hecto, suivant qualité, couleur et degré.

Des produits avariés destinés à la chaudière ont été vendus dans l'Hérault au prix de 12 à 15 fr. le muid.

Dans l'Aude, on vend entre 5 et 15 francs l'hecto, suivant qualité. Quelques vins supérieurs de Corbières ont atteint 16 et 17 francs.

La situation demeure inchangée dans le Bordelais, le Centre et les Charentes.

En Bourgognes on cote les vins rouges ordinaires de 35 à 45 fr. la pièce nu ; les grands ordinaires de 50 à 80 fr. ; les passe-tous grains de 60 à 80 fr. On traite les vins blancs nouveaux de 45 à 70 fr. la pièce nu pour, les ordinaires et de 50 à 100 fr. pour les grands ordinaires.

A Paris, l'écoulement des vins à bon marché prend de jour en jour plus d'importance.

Une statistique officielle évalue la récolte de l'Italie à 29.900.000 hectolitres.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average	39 ..	37 50	37 ..	37 50	38 ..
Londres (d°)	39 68	39 02	37 51	37 20	39 06
Anvers	41 ..	39 50	38 50	38 25	38 50
Hambourg	39 68	38 12	37 50	38 12	39 06
New-York	32 54	31 68	30 54	31 11	.. ..

Du 2 au 8 février, les recettes de Santos ont été de 135.000 sacs, contre 60.000 pendant la même période de 1900 et 113.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 63.000 sacs, contre 68.000 en 1900 et 55.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 8 février 1901, les recettes de ces deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.056.000 sacs, contre 5.005.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 1.897.000 sacs, contre 2.449.000 ; soit au total, 7.953.000 sacs, contre 7.454.000 au 8 février 1901.

Certaines personnes attribuent l'importance du mouvement de la récolte à Santos à la faiblesse des prix qui pousserait les planteurs à envoyer au plus vite leur production sur le marché, dans la crainte d'une accentuation de la baisse. On se montre très surpris en Europe de la ténacité des propriétaires du stock de Santos qui est actuellement d'environ 1.200.000 sacs. Il est curieux de remarquer que ces détenteurs ne se montrent aucunement troublés quand la faiblesse domine sur les marchés consommateurs et qu'ils élèvent, au contraire leurs prétentions dès que la tendance devient meilleure sur les places étrangères.

La diminution de 21.000 tonnes accusée par la statistique de M. During dans le stock universel et la nouvelle plus ou moins fondée que de puissants capitalistes américains préparaient un corner sur le café, ont eu pour effet d'accentuer la demande sur les différents marchés et les prix ont progressé en conséquence.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 févr. 1901	14 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	62 50	62 25	61 ..	61 50	60 37
Liverpool	61 12	61 84	61 66	60 93	60 75
New-York	54 29	55 60	53 66	52 64	.. ..

Il s'est produit aux Etats-Unis une diminution des recettes, due vraisemblablement aux fortes livraisons faites à fin janvier à New-York. Cette réduction ne doit être considérée que comme un fait isolé et l'opinion générale est, au contraire, que la saison se prolongera plus que de coutume. On commence à s'occuper de la future récolte et il est question d'une augmentation sensible des ensemencements.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	17janv. 1901	24janv. 1901	31janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint(100k.	117 50	113 ..	115 ..	117 ..	117 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 07	3 80	3 75	3 75	3 90
Anvers (d°) le kil.	4 02	3 80	3 70	3 72	3 82

La première série d'enchères de laines coloniales, qui s'était ouverte à Londres, le 15 janvier, s'est terminée le 9 courant. Sur 339.000 balles disponibles, 247.000 ont été vendues. L'Angleterre a pris 147.000 balles, le continent 95.000 et l'Amérique 5.000. Il est resté 92.000 balles qui seront présentées à nouveau aux prochaines enchères.

Au début on enregistra, pour toutes les descriptions, sauf pour les croisées de qualité inférieure, une avance de 5 à 7 1/2 0/0 sur les prix de clôture de novembre. Au bout de quelques jours, les acheteurs se montrèrent moins empressés et la tendance devint lourde ; le terrain gagné fut reperdu et les prix de clôture sont quelque peu inférieurs à ceux de la dernière série de 1900.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	17 janv. 1901	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 fév. 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	71 2 6	71 5	70 17 6	71 7 6	71 3 9
A 3 mois	71 12 6	71 17 6	71 10 .	71 17 6	71 15 .
Etain : disponible	119 12 6	122 . .	121 . .	122 10 .	122 . .
— à 3 mois	118 10 .	119 10 .	116 10 .	117 10 .	117 15 .
Plomb anglais : disp.	16 8 9	15 15 .	15 15 .	15 12 6	15 7 6
— espagnol : —	16 3 9	15 7 6	15 6 3	15 3 9	14 18 9
Zinc : disponible	18 12 6	18 10 .	18 2 6	18 . .	17 12 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 9	52 11	52 6	54	
— à 1 mois	53 9	53 .	52 7	54	

A Paris, les derniers cours officiels du 9 février sont suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 fr. 50, contre 180 fr. 25 ; Chili 1res marques, 186 fr. 50, contre 186 francs ; en lingots et plaques de laminage, 190 fr. 75, contre 190 fr. 50 ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 francs, contre 196 fr. 50 ; étain Banka, 322 fr. 50, contre 318 francs ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 44 fr. 25, contre 44 francs 50.

Xavier Giraudot

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 13 février 1901.

Les Revendications des Agrariens. — Le Marché monétaire. — Les Fonds d'Etat. — Les Industries. — L'Exploitation des Chemins de fer prussiens en 1900.

Les manifestations anglophiles de l'Empereur Guillaume n'ont trouvé, en Allemagne, que de timides approbations. Par contre, les critiques sont nombreuses et amères : la majorité des journaux lui reprochent d'avoir mis positivement « la dignité allemande aux pieds de l'orgueil britannique. » La *Gazette de la Croix* demande avec amertume en quoi le titre de maréchal anglais peut grandir le chef suprême des armées allemandes. En guise de protestation, on organise partout des manifestations en l'honneur des Boers. Il est vrai, que pour rester fidèle à sa nouvelle politique, le Gouvernement les interdit régulièrement.

Mais un mouvement bien plus grave s'organise partout, avec un ensemble qu'on pourrait croire prémédité : c'est une protestation monstre contre l'élévation des tarifs douaniers sur les céréales. L'émotion est profonde dans tout le pays et le Gouvernement aura bien de la peine à calmer l'effervescence. En attendant, les protectionnistes, fiers de leur triomphe, font savoir ouvertement qu'ils n'ont encore obtenu que la moitié de leurs revendications et qu'ils poursuivront la réalisation du reste. Dans la dernière séance du Conseil de l'Agriculture, le comte de Kanitz a fait adopter une résolution déclarant indispensable d'élever les droits d'entrée sur les céréales étrangères à l'aide d'un double tarif. Le Président de la Ligue agraire, baron de Wangenheim, est allé plus loin : « Nous ne sommes pas au bout des revendications, a-t-il déclaré. Le tarif douanier protectionniste ne nous suffira pas. Il faut nous assurer une influence sur le prix des denrées agricoles en réformant le commerce des intermédiaires. » Le Ministre de l'Agriculture a annoncé qu'il déposerait prochainement un projet de loi punissant la violation des contrats par les ouvriers agricoles.

D'autre part, au Parlement allemand, M. de Thielmann, secrétaire d'Etat à la trésorerie de l'Empire, répondant à une question, a déclaré que les travaux d'élaboration du nouveau tarif douanier dont est chargé son département, seront très prochainement terminés. Il espère que le projet pourra bientôt être soumis au Conseil fédéral.

Les disponibilités restent toujours abondantes sur le Marché financier. Malgré l'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre, la *Reichsbank* a maintenu son escompte à 5 0/0, soit 2 0/0 au-dessus du taux de l'escompte privé sur la place de Berlin. Mais il est évident que la *Reichsbank* ne pourra conserver longtemps ce taux.

Le nouvel engouement du public pour les papiers à revenu fixe grandit toujours. Les capitalistes n'ont plus d'yeux que pour les fonds publics. Les emprunts allemands, malgré la hausse de ces derniers temps, sont toujours très demandés. Le Gouvernement semble décidé à profiter et de l'abondance des capitaux et de cet élan du public vers les valeurs d'Etat pour lancer le plus vite possible son nouvel emprunt. Malgré toute sa hâte, l'émission ne pourra être prête avant le milieu de mars : on assigne toujours, pour le lancement, l'époque du 20 au 25 mars prochain.

Ni les grandes industries ni les grandes banques n'ont encore publié leur bilan de l'exercice 1900. Quoiqu'on émette, pour les banques, des pronostics moins pessimistes, on convient que tous les bilans resteront moins satisfaisants que ceux de 1899. Par contre, on parait devoir être de plus en plus content des résultats de l'exploitation des métallurgies et des charbonnages. Et pourtant, les nouvelles qui viennent des métallurgies sont de nouveau peu encourageantes. Depuis le 1er janvier les commandes ont encore diminué et l'on désespère de pouvoir maintenir l'activité de ces industries au niveau, pourtant peu élevé, où elles étaient encore l'année dernière.

Le Ministre des travaux publics a soumis dernièrement au Parlement le résultat de l'exploitation des chemins de fer prussiens-hessois dans l'exercice 1899-1900. La longueur totale du réseau a passé, dans cet exercice, de 27.780 kilomètres à 30.170. Les frais d'exploitation de l'année se sont élevés à 781 millions de marks.

Les recettes provenant du transport des voyageurs se sont élevées à 305 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 4.64 0/0 sur le chiffre de l'exercice antérieur. Celles du transport des marchandises ont donné 886 millions de marks, soit une augmentation de 49 millions sur l'exercice précédent et cela en dépit de la diminution du tarif des transports. Ces dernières recettes représentent un transport de 205 millions de tonnes.

Les recettes totales, avec addition de divers autres petits revenus, sont montées à 1.339 millions de marks, soit 76 millions ou 6.04 0/0 de plus que dans l'exercice précédent.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	7 fév.	Dif. 31 jan.	7 fév.	Dif. 31 jan.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	867.190	+ 10.764	815.054	+ 10.471
Billets du Trésor	23.384	+ 956	22.185	+ 1.070
Billets d'autres banques	11.001	— 1.533	13.199	— 2.761
Lettres de change	737.222	— 48.720	726.083	— 63.211
Prêts sur titres	63 015	— 1.168	74.024	— 6.335
Valeurs	99.009	+ 23.196	9.190	— 67
Divers	81.242	— 14.519	70.102	— 9.212
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.131.721	— 23.983	1.057 699	— 41.978
Autres engagements à vue	505.736	— 9.645	463.945	— 28.073
Divers	54.106	+ 2.604	58.193	+ 6

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 oct.	767	1.233	463	857	74	— 140	5
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	»
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	896	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1.132	506	737	63	+ 220	»

La Production du Fer. — La production de fer brut, dans toute l'Allemagne, s'est élevée à 8.462.842 tonnes. En 1880, la production avait été de 2.914.000 tonnes. En vingt ans, la production du fer brut a donc triplé.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 février 1901.

Après la baisse d'hier, la Bourse montre de nouveau des tendances plus fermes. Cependant les transactions sont toujours peu actives, surtout sur les valeurs financières et industrielles. Les actions des banques et des métallurgies sont surtout très faibles.

Les fonds allemands sont fermes et en hausse. Les fonds étrangers ont une tenue satisfaisante.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 40; Turc D, 24 15; Lombards, 25 70. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 février 1901.

Le Taux d'Escompte. — Emission de Bons de l'Echiquier. — Les Emprunts pour la Guerre. — La Réouverture du Parlement. — Le Commerce extérieur.

L'abaissement à 4 1/2 0/0 du taux d'escompte de la Banque a causé, jeudi dernier, quelque surprise. La situation justifiait pleinement cette mesure, mais on estimait que des motifs particuliers en feraient reculer l'adoption jusqu'à la fin du mois.

A en croire certains de nos confrères, les directeurs se seraient décidés à abaisser le taux parce que la Banque avait perdu le contrôle du marché libre; que la réserve était assez importante pour justifier cette réduction et que les modifications survenues dans les taux étrangers enlevaient pour notre place toute menace d'exportation d'or.

Ces motifs étaient, en effet, suffisants pour expliquer la mesure prise, mais je pense que la principale raison de la décision des directeurs de la Banque a été l'annonce de l'emprunt d'onze millions de livres autorisé en décembre dernier par le Parlement.

Cette opération a eu lieu lundi dernier. Le Gouvernement s'est arrêté à une émission de bons de l'Echiquier 3 0/0 à cinq ans, allant de pair avec ceux offerts en décembre. Le premier versement de 25 0/0 se fera le 22 février; le second de 25 0/0, le 22 mars, et le troisième de 50 0/0, le 12 avril.

Les demandes se sont élevées à 25.390.700 liv. st. et les souscriptions, au prix de 97 liv. st. 2, recevront une partie de leurs demandes. Le prix actuel des anciens bons étant de 97 15/16, il était à prévoir que la souscription des nouveaux se ferait aux environs de 97 0/0. Ce n'est certes pas un succès, car le placement revient à un taux d'intérêt un peu supérieur à 3 1/2 0/0; plusieurs confrères anglais le constatent et ajoutent que les émissions par voie de soumission ont fait leur temps.

D'autres font observer que le Gouvernement devrait mettre un terme à ses emprunts : déjà les Consolidés sont tombés aux environs de 95 et 96, et l'on ne doit pas jouer avec le crédit du pays... Il faut bien cependant faire face aux exigences d'une situation que l'on a créée, et nous croyons qu'un autre confrère est plus dans le vrai quand il constate que le public n'aime pas à voir emprunter par petits paquets lorsqu'il s'agit d'une guerre. Il est vrai qu'on avait prévu la fin de la campagne pour septembre dernier, puis pour le commencement de 1901, et il faut encore envoyer des renforts!

Pour le moment, voici les emprunts émis :

Date de l'émission	Nature de l'emprunt	Montant de l'emprunt	Type de l'emprunt	Époque du remboursement	Prix d'émission
9 mars 1900	Emprunt de guerre	30.000.000	2¾%	5 avr. 1910	98½
3 août —	Bons de l'Echiquier	10.000.000	3 %	7 août 1903	98%
23 nov. —	—	3.000.000	3 %	7 déc. 1905	98%
11 févr. 1901	—	11.000.000	3 %	—	97%
		54.000.000			

A ce total, il faut ajouter 11.500.000 liv. st. de bons du Trésor, émis spécialement dans le but de la guerre et qui échoient cette année: il y a également à tenir compte des avances faites par la Banque d'Angleterre et la Commission de la Dette nationale.

Il est probable qu'à la rentrée des Chambres, le Gouvernement devra demander de nouveaux crédits. Cette solennité aura lieu demain en grande pompe, le Roi ayant décidé d'ouvrir lui-même le Parlement. Les déclarations qu'il fera en cette circonstance seront d'autant plus intéressantes à enregistrer qu'elles fixeront le pays sur la politique d'Edouard VII.

Les résultats du commerce extérieur en janvier sont satisfaisants. Les importations ont augmenté de 1 million 431.000 liv. st., et les exportations de 1.169.000 liv. st. par rapport à janvier 1900. On constate cependant, parmi ces dernières, une diminution assez importante pour les métaux et les machines, tandis que les charbons continuent à sortir en plus grande quantité.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 février 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.615.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.739.900
		Or monnayé et lingots	31.840.000
Total	49.615.000	Total	49.615.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	13.398.000
Réserve et profits et pertes	3.499.000	Portefeuille et avances	28.377.000
Trésor et administration publique	8.970.000	Billets en réserve	20.979.000
Comptes particuliers	37 282.000	Or et argent monnayés	1.745.000
Billets à sept jours, etc.	195.000		
Total	64.499.000	Total	64 499.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
8 novembre	31 730	29 600	44.368	42.185	19.845	44 61	4
15 »	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	»
22 »	31.854	9.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 75	»
6 décembre	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.551	45.234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29 814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48 027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28 888	47 018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33.585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois de janvier 1901. Il y a augmentation du trafic, aussi bien à l'entrée qu'à la sortie : elle est de 3.2 0/0 à l'importation et de 5.0 0/0 à l'exportation.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Janvier 1901	Janvier 1900	Augmentation	Diminution
	£	£	£	£
Animaux vivants	697.419	787.550	»	90.131
Articles d'alimentat.				
Exempts	15 778.502	14 531 453	1 247 049	»
Taxes	2 149 857	2 324 559	»	174 402
Tabacs	402.322	413 391	»	11 069
Métaux	2 885.315	2 889 322	»	4 007
Prod. chimiq., cont.	491 300	552 230	»	60.930
Huiles	972 291	1 060 964	»	88 673
Mat. prem. textiles	9 218 659	8 276 003	942 656	»
Mat. prem. autres	4 073 790	4 196 534	»	122 744
Objets fabriqués	7 824 745	7 943 523	»	118 778
Divers	1 435 861	1 464 095	»	28 234
Colis postaux	87 462	115 690	»	28 228
Totaux	45 987 516	44 555 914	1 431 602 = 3 2 %	»

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Janvier 1901	Janvier 1900	Augmentation	Diminution
	£	£	£	£
Animaux vivants...	40.940	64.538	»	23.598
Articles d'alimentat.	1.018.525	979.211	39.314	»
Matières premières	2.877.086	2.570.534	306.552	»
Fils et tissus.......	9.943.086	9.568.769	374.317	»
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.622.553	3.726.694	»	104.141
Machines...........	1.458.458	1.541.401	»	82.943
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais...........	449.667	323.446	126.221	»
Confections........	1.103.788	884.612	219.176	»
Prod.chim.etpharm.	852.450	782.763	69.687	»
Divers..............	3.092.136	2.917.326	174.810	»
Colis postaux.......	294.842	224.388	70.454	»
Tot. des prod. angl.	24.753.531	23.583.682	1.169.849 = 5.0 %	»
Transit	5.051.307	5.482.465	»	431.158 = 7.8 %
Transit et Exportat.	29.804.838	29.066.147	738.691 = 2.5 %	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 février 1901.

La situation générale ne s'est pas sensiblement modifiée : la souscription à l'émission de bons de l'échiquier a eu un trop petit succès pour exercer une influence favorable sur la Bourse ; le public garde toujours la même réserve.

Le marché monétaire a des tendances meilleures.

Les Consolidés sont à 97 3/8.

Les fonds internationaux ont des tendances diverses.

L'*Extérieure d'Espagne* recule à 70 5/8 ; l'*Italien* reste à 94 1/2 ; les Fonds Ottomans sont calmes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est bien tenu. Les fonds argentins sont en nouvelle hausse. On cote : Argentin 6 0/0 1886 96 1/4, Funding 97 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 75 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes ; les Chemins américains assez soutenus.

Le *Canadian Pacific* est à 93 1/2 ; l'*Erie* à 29 3/4 et le *Northern Pacific* à 88 3/4 ; l'*Atchison* à 57 5/8 et le *Norfolk* à 83 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 13 février 1901.

La Réunion du Parlement. — Le Discours du Trône. — Importation et Exportation d'or en 1900. — Le Budget autrichien de 1901. — Le Rendement des Impôts en 1900.

Le nouveau Parlement est réuni. Dès la première séance, on a pu se rendre compte qu'il sera aussi impuissant, aussi infécond et aussi tumultueux que le précédent. Dès l'ouverture, ça a été un déchaînement de scandales : du vacarme, des disputes et de l'obstruction. Cette fois, au lieu de venir des Allemands, l'ouragan venait des Tchèques : c'était le seul changement. La question des langues divise toujours les groupes et aussi irréductiblement qu'autrefois.

L'Empereur, comme à chaque ouverture de session, a lu un discours du Trône avec le cérémonial habituel. Ce discours est très long, mais il n'apporte que peu de lumière sur les questions qui agitent la Monarchie et sur les projets que le Gouvernement annonce pour les résoudre.

Le passage du discours du Trône attendu avec impatience était celui concernant les langues. L'Empereur a déclaré à ce sujet que le Gouvernement ne laissera pas toucher à une ancienne institution qui a fait ses preuves : l'unité de la langue dans certaines sphères administratives. Ce passage, le plus important du discours, et le seul qui touche aux querelles du moment, ne satisfera ni les Allemands, ni surtout les Tchèques.

Je vous ai envoyé dans ma dernière lettre les chiffres du commerce extérieur de la Monarchie austro-hongroise. La balance des importations et exportations d'or laisse un solde déficitaire pour le pays. Il en est ainsi depuis trois ans d'ailleurs, depuis que les achats d'or pour la régularisation de la Valuta ont presque complètement cessé. En 1900, l'importation des métaux précieux et monnaies s'est élevée au chiffre de 44.9 millions de couronnes, et l'exportation s'est élevée à 67.2 millions. Le déficit est de presque 23 millions de couronnes.

En or brut, il a été importé 18.5 quintaux métriques, d'une valeur de 5.473.000 couronnes, et, en argent brut, 291 quintaux, d'une valeur de 2.547.000 couronnes. L'importation d'or brut, qui a été presque le triple de celle de l'année précédente, a servi entièrement aux bijoutiers et joailliers. La statistique relève encore une importation de différentes monnaies d'or et de médailles en or de la valeur de 35 millions de couronnes et une exportation de 57 millions.

Je vous ai annoncé, dans une précédente lettre que l'Empereur avait promulgué un budget provisoire de 6 mois. Aujourd'hui le Ministère vient de soumettre le budget autrichien de 1901 aux Chambres. Il a pris pour base les chiffres du dernier budget qui prévoyait aux dépenses 1.585.403.933 couronnes avec 407.899 couronnes de plus aux recettes.

Le budget de 1901 soumis aujourd'hui à la Chambre des députés accuse un excédent de 834.241 couronnes, soit une augmentation de 12.866.818 pour les dépenses communes et une augmentation de 1.092.521 pour la dette publique.

Les augmentations sont dues entre autres à l'amélioration des appointements des employés de l'Etat, au développement de la landwehr, à l'augmentation des professeurs des écoles supérieures, au développement des arts, à l'appui prêté à la petite industrie, aux constructions faites dans le port de Trieste, à l'augmentation des salaires des employés des chemins de fer de l'Etat et des mineurs de l'Etat, ainsi qu'à l'augmentation du nombre des mineurs par suite de la mise en vigueur de la journée de huit heures.

Les recettes sont augmentées de 58.146.763 couronnes dont, impôt directs 3.899.300, droits de douanes 763.700, impôts sur les alcools 1.600.000, sucres 1.050.000, tabacs 5.080.000 couronnes.

Les recettes du Ministère du Commerce sont augmentées de 9.451.050 couronnes, celles du Ministère des Chemins de fer de 7.947.940, du Ministère de l'Agriculture de 2.143.727.

Le projet concernant les constructions des Chemins de fer de l'Etat répond au projet soumis au dernier Reichsrath et propose une deuxième communication de Trieste avec les provinces occidentales par deux lignes, l'une passant par les Alpes Tauriques et l'autre par les monts Karawanken.

Les frais seront couverts par une émission.

En même temps qu'on publiait ces chiffres du budget définitif, paraissait le résultat du rendement des impôts en Autriche pendant l'année 1900.

Les impôts directs ont donné un produit net de 277.720.245 couronnes, soit 6.840.773 couronnes de plus que l'année précédente.

Les contributions indirectes ont donné un produit de 636.407.233 couronnes, soit 33.206.665 couronnes de plus que l'année précédente.

Les rubriques qui ont accusé des augmentations de rendement sont : la taxe des industries, l'impot locatif, la taxe des entreprises publiques, l'impôt personnel sur le revenu, les impôts de consommation sur les vins, le cidre, la bière, la viande, les animaux de boucherie, le sucre, l'huile minérale, l'impôt du tabac, les taxes et les droits.

Accusent au contraire une diminution de recettes : l'impôt foncier, l'ancien impôt sur les industries, l'impôt de distillation, le timbre, la loterie.

Les meilleures recettes fournies par les impôts sur le cidre, le vin, la viande, les animaux de boucherie, la bière, le sucre, l'huile minérale et le tabac, sont dues à l'augmentation de la consommation.

Le timbre, les taxes et les droits ont donné des produits satisfaisants, bien que le timbre des journaux et

des almanachs ait été aboli, par suite de plus-value apportée par les droits sur la transmission des biens.

Les revenus des douanes accusent une diminution de 341.342 couronnes par comparaison avec l'année précédente, et même si l'on tient compte des recouvrements provenant de cette année-là, une moins-value de 13.636.003 couronnes.

L'argent n'est pas rare sur la place de Vienne. Le taux de l'escompte privé se maintient néanmoins à 3 3/4 0/0. Cependant le stock métallique de la Banque Austro-Hongroise permettrait un abaissement du taux de son escompte. Il suivra de près celui de la *Reichsbank* de Berlin.

La Chambre des Compensation de Vienne *(Wiener Giro-und Kassenverein).* — Le bilan de l'exercice de 1900 accuse un bénéfice net de 436.407 couronnes, en diminution de 137.346 couronnes sur l'année précédente. Le dividende proposé est de 23 couronnes, contre 27 l'année précédente. Le compte de profits et pertes donne les chiffres suivants :

Actif	1900	contre 1899
	(Couronnes)	
Report des bénéfices de l'année 1899...	16.039	+ 4.901
Intérêts...	995.010	— 79.393
Provisions, droits et recettes diverses.	464.827	— 100.545
Total...	1.475.877	— 175.037
Passif		
Appointements...	781.431	+ 10.344
Impôts...	108.424	— 26.331
Frais...	149.613	— 1.703
Amortissement sur la valeur de l'immeuble de la Société...	»	— 20.000
Total du passif...	1.039.470	— 37.6 0
Total de l'actif...	1.475.877	— 175.037
Bénéfice net...	436.407	— 137.346

La diminution des bénéfices vient exclusivement des conditions défavorables de la Bourse.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 14 février 1901.

Peu d'affaires et tendances peu soutenues. A la fin de la séance, on a constaté une absence totale d'affaires. Tous les cours avaient fléchi.

On a coté le Mobilier Autrichien 673 50; les Lombards, 108 20; la Lænderbank, 414 50; les Tabacs, 293 ..; les Chemins de fer autrichiens, 673 50; l'Alpine, 437 ... Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 14 février 1901.

La Situation du Marché

Le Marché a fait preuve de dispositions très favorables ; en outre d'une accentuation de la reprise des cours, il est intéressant d'observer que les transactions ont été beaucoup plus nombreuses.

L'Extérieure a cependant abandonné sa bonne allure. Elle est ramenée aujourd'hui à 70 7/8 sur une aggravation sensible du change sur Paris à 37 0/0 et sur la nouvelle d'une agitation politique dans quelques grandes villes de la péninsule.

En Chemins espagnols, l'action Saragosse se tient à 263 et 265 et le Nord de l'Espagne à 181.

Le 4 0/0 Brésilien clôture très ferme à 66 3/8.

A l'encontre du change espagnol, le taux du milreis s'améliore de jour en jour ; il nous est renseigné aujourd'hui à 10 1/2 d.

On avance vivement en valeurs ottomanes : série C 27 80, série D 24 42, série B 49; la Banque Ottomane atteint 556 et les Chemins Ottomans 117 50.

Le Rio-Tinto, qui avait décroché le cours de 1.500 lundi, reste aujourd'hui à 1.488.

Portugais 3 0/0, en léger recul à 24 1/8.

Hausse des Varsovie-Vienne nouvelles à 420 et fermeté des Lots du Congo à 80.

Les valeurs de Traction profitent des bonnes dispositions du Marché.

Le Métropolitain se traite à 482 50 et 490 fin courant, et la Parisienne Electrique à 273 et 275.

Le marché du comptant ne s'est pas encore remis de la faiblesse qui atteint particulièrement les valeurs industrielles, tant sidérurgiques que charbonnières et aussi, mais dans une proportion moindre, les valeurs commerciales congolaises.

Ce sont donc par continuation les valeurs à revenu fixe et les actions de Banques et de Tramways qui absorbent le plus clair de l'activité de la Bourse et encore convient-il de remarquer que leur marché n'a pas très grande ampleur.

Le 3 0/0 est sans grand changement à 95 60 et 95 75 selon la série ; 3 0/0 annuités, 95 25.

Aux lots de Villes la fermeté domine : Anvers est à 106, Bruxelles à 107, Liége 1897, 91 75 et Bruxelles-Maritime 80 50. Le Lot du Congo est soutenu à 80.

Les échanges sont assez réguliers en obligations de Chemins de fer et de Tramways.

Les 4 1/2 Chemins du Congo valent 531, les 4 0/0 Bruxellois 508 50 et 508, les 4 0/0 Kasan 441, les 4 0/0 Komsk 475, les 4 0/0 Cockerill 525 et les 4 0/0 Conduites d'Eau 500.

Les actions de Banques résistent victorieusement à l'influence déprimante des tendances actuelles et continuent à faire preuve de dispositions excellentes. Il est vrai, que les dividendes annoncés pour divers Etablissements de crédit confirment décidément que les résultats de l'exercice écoulé sont des plus satisfaisants.

La Banque Nationale reprend à 3.290, la Part de Réserve se consolide à 2.280 et la Compagnie Nationale Financière se fait encore remarquer par les nombreuses demandes dont elle est l'objet, surtout depuis que l'on sait que le dividende pour l'exercice écoulé sera notablement supérieur à celui de l'année dernière. En clôture, les cours se fixent pour la Capital à 235 et pour la Dividende à 390.

Les échanges au compartiment des Chemins de fer ont été très calmes. L'action ordinaire chemin du Congo est moins ferme à 2.060 et la Fondateur à 8.600. Les Traction Electrique sur voies navigables sont voulues à 92.

On annonce que le 15 courant, le service de force motrice, qui fonctionne déjà depuis plusieurs mois à Oisquercy, sera mis en marche à Roux, et, que, dès à présent, la Société est assurée d'une nombreuse clientèle. Les communes de Tragegnies, Godarvelle et Pont-à-Celles, dont les lignes sont en construction en ce moment, seront incessamment desservies par l'usine de Roux. Actuellement, les lignes appartenant à la Société, tant celles en construction, que celles qui sont terminées, forment un réseau de 200 kilomètres.

Le groupe des Tramways est, avec celui des Banques, celui qui maintient le mieux ses cours.

La Capital Anvers est voulue à 103 75, les Belgrade à 94 ; la Capital Internationale de Tramways avance à 270 et la Dividende à 184 50, les Entreprise de Travaux à 269 et les Ostende-Littoral à 55.

Voici une nouvelle qui intéressera les lecteurs français :

Il est question de relier le littoral belge au port de Dunkerque par un tramway électrique qui suivrait la côte sur toute sa longueur.

La nouvelle ligne prendrait son origine à Middelskerke où elle formerait le prolongement de la ligne d'Ostende-Littoral ; de là elle se dirigerait vers Nieuport en traversant le chenal ; la question de la traversée du chenal, à l'étude depuis plusieurs années, serait résolue.

L'installation de cette ligne aura pour conséquence de relier par une voie rapide toute la région du Pas-de-

Calais avec Bruxelles, des voitures électriques de luxe, construites sur le modèle des exploitations américaines, mettant Dunkerque et la région avoisinante en correspondance avec tous les trains rapides partant d'Ostende.

Les valeurs sidérurgiques restent calmes, aucune amélioration n'étant à constater sur le marché belge.

Ce que nous annoncions dans notre dernière revue comme probable est aujourd'hui un fait accompli : plusieurs fourneaux sont complètement éteints ou bouchés.

Les fabriques de tôles sont aussi malheureuses que les laminoirs à fers marchands qui souffrent déjà trop de la pénurie d'ordres.

Quoique les charbonniers aient encore décidé une baisse de deux francs, celle-ci n'aura pas encore pour effet de donner satisfaction aux métallurgistes; aussi les charbons étrangers viennent-ils en plus grande quantité encore au grand dam des producteurs belges qui voient ainsi le résultat de leur entêtement.

Nous notons à ce groupe quelques bons échanges en ordinaire Aciéries d'Anvers à 407 50 et en Sambre-et-Moselle qui reprend vivement à 325.

Le Marché du Caoutchouc à Anvers. — M. Emile Grisar vient de publier sa revue annuelle; nous en extrayons les renseignements suivants :

Les importations de l'année 1900 comportent :

	1900	Contre 1899
	(En kilogr.)	
De l'Etat indépendant du Congo, environ	4.902.003	2.992.414
D'autre provenances, environ	796.032	410.466
Environ	5.698.035	3.402.880

Ces chiffres sont éloquents et démontrent l'effort considérable qui a été accompli pour développer l'exploitation des richesses du Congo.

Malgré l'importance des arrivages, le marché d'Anvers s'est montré à la hauteur de la situation et la plus grande partie des renforts a pu être écoulée, grâce à des concessions de prix opportunes. Il est regrettable de devoir constater que l'augmentation dans la production du caoutchouc n'a pas été sans exercer une fâcheuse influence sur la qualité; dans beaucoup de districts il a été procédé à l'expédition des gommes avec beaucoup trop de précipitation et sans donner à celles-ci le temps de sécher convenablement.

Voici depuis 1890 la statistique du marché d'Anvers :

Années	Importat.	Ventes	Stock au 31 déc.
	(En kilogrammes)		
1890	30.000	30.000	»
1891	21.000	21.000	»
1892	62.965	59.087	2.878
1893	167.196	162.885	8.189
1894	274.580	235.148	39.432
1895	531.074	442.220	88.854
1896	1.115.875	1.035.101	139.628
1897	1.679.154	1.724.319	94.463
1898	2.014.591	1.845.714	263.340
1899	3.402.880	3.874.229	291.991
1900	5.698.035	5.375.987	614.039

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 11 février 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Commerce extérieur.

Les préparatifs du mariage de la princesse des Asturies continuent, et ils ont déjà donné lieu à quelques troubles à Madrid, à la suite de l'arrivée du père du fiancé. Jusqu'à présent tout s'est réduit à des cris et à des carreaux cassés, ce qui a fort réjoui la corporation des verriers et il est fort probable qu'il n'y aura pas autre chose, mais c'est une preuve nouvelle, si elle était nécessaire, que, sauf l'élément clérical, le reste du pays voit ce mariage au moins avec défiance. Il n'a même pas le mérite de résoudre la question dynastique qui divise les Espagnols depuis la mort de Ferdinand VII.

Les travaux pour la solution de la crise continuent et on affirme qu'elle éclatera aussitôt que le mariage princier aura eu lieu; la Reine régente prendra, peut-être, un jour ou deux pour réfléchir et consulter les hommes politiques en vue. Les libéraux avancés sont fort impatients, mais M. Sagasta ne l'est pas autant; malgré les objurgations de son entourage et préférerait qu'on lui donnât le pouvoir après le vote du budget. Mais on peut croire que si le budget est voté par la Chambre actuelle, il y a encore des raisons pour que les conservateurs restent au pouvoir jusqu'à l'automne. En attendant, les combinaisons fleurissent suivant les goûts des auteurs. Un des noms mis en avant pour la présidence du Conseil a été celui de M. Villaverde. On pourrait faire un plus mauvais choix. Pour le portefeuille des Finances, il est presque certain que le nouveau titulaire serait M. Allende Salazar, le ministre actuel, qui représentera le budget qu'il déposa l'année dernière.

La liquidation du mois de janvier s'est bien terminée : les reports ont été obtenus à 15 et à 20 centimes grâce à l'abondance de capitaux. La spéculation a été un peu inquiète à cause des manifestations causées par les protestations contre les ordres religieux et contre le comte de Caserta, mais il y a eu des acheteurs pour les titres offerts et les cours ne s'en sont pas ressentis. Je crois que si dans le cabinet qui sera en fonctions à la fin du mois on voyait M. Villaverde la Bourse serait bien influencée. En attendant, les valeurs piétinent un peu sur place, car la rente intérieure n'a pas regagné encore le terrain qu'elle perdit au commencement du mois de janvier, ce qui est dû au défaut d'une intervention active du comptant. Je crois, pour ma part, qu'il faut tenir compte qu'il y a beaucoup de Sociétés créées en 1899 et en 1900 qui n'ont pas appelé tout leur capital et que, dans ces conditions, il est fort naturel que les intéressés hésitent à employer des fonds en valeurs d'Etat, puisqu'ils ignorent si, au moment où ils auront à s'en défaire, il ne perdront pas à la réalisation.

L'*Amortissable 5 0/0* très ferme par suite de la proximité du coupon à détacher. Les actions de la *Banque d'Espagne* et celles de la *Compagnie Fermière des Tabacs* semblent figées à 500 et à 382 respectivement. Obligations « Madrid 4 0/0 » à 72 0/0. Le reste des valeurs a eu peu ou point de marché.

Le cours du change continue à se prélasser entre 36 50 et 37 0/0 et il ne semble pas disposé à vouloir descendre au moins un étage. La *Banque d'Espagne* a résolu de mettre en circulation une centaine de millions de pesetas en argent et de retirer la même somme en billets. Je me demande l'effet que cette mesure pourra avoir sur le change, mais n'anticipons pas sur les événements et attendons la fin.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	21 janv.	28 janv.	4 fév.	11 fév.
4 0/0 Intérieure	70 80	70 75	70 55	70 75
4 0/0 Extérieure	77 45	77 40	77 25	77 50
4 0/0 Amortissable	.. ..	79 40	79 30	79 55
5 0/0 —	92 25	92 20	92 20	92 15
Philippines 6 0/0	89 75	.. ..	89 80	.. ..
Banque d'Espagne	499 50	501 ..	501 ..	499 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	381 ..	382 50	381 ..	381 50
Chèque sur Paris	36 75	36 10	36 55	36 80
— sur Londres	34 31	34 16	34 38	34 50
Douanes 5 0/0	103 10	103 ..	103 10	103 ..
Bons cubains 6 0/0	84 65	84 60	84 30	84 30
— 5 0/0	70 55	70 30	70 30	.. ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les changements suivants : correspondants étrangers 0,9 millions; escomptes 6,5; circulation 7.5; comptes courants 0,7.

La Banque a l'intention de retirer, ainsi que je le dis plus haut, un certain nombre de billets : ce seront les coupures de 25 pesetas, dont il y a environ 150 millions en circulation.

Je vous envoie séparément les tableaux provisoires du mouvement du commerce extérieur en 1900. Les importations ont atteint 826 millions, non compris les

métaux précieux, ni les importations spéciales. Les exportations ont atteint 702 millions sans les métaux précieux; par conséquent, la différence en faveur des importations est de 124 millions de pesetas. A remarquer qu'il a été exporté 11 millions de pesetas en barres d'argent et 8,9 millions en monnaies, alors qu'à l'importation il n'y en a eu que 1, 2 et 4,1 millions respectivement. C'est un fait à surveiller.

L'importation de houille a augmenté de 5,5 millions; le fer en cercles et en roues, 5,8; les drogues et les produits chimiques, 8; il y a 23 millions de baisse dans le coton brut; 5,2 dans les douves; 14 millions de plus dans le bois commun brut; 15 millions en machines diverses; le nombre de navires achetés a diminué de 14 unités, mais leur tonnage a été presque le même qu'en 1899.

L'importation de blé a diminué de 34 millions, celle de farine, 5; de sucre, 4; de cacao, 3; de café, 6: il a été importé par la Compagnie fermière 11 millions de pesetas de moins de tabac en cigares et en cigarettes.

A l'exportation, il y a 10 millions de moins dans le minerai de fer; 12 millions de mercure; 6 millions de tissus de coton; 7 millions de laine en suint; il y a augmentation de 1,3 millions dans les soieries; 12 millions au liège en bouchons; 4 millions; 6 millions dans le bétail; 5 millions de moins dans les amandes; les oranges perdent 7 millions; l'huile d'olive en gagne 10, et le vin ordinaire en perd 19,5. Le commerce des espadrilles perd 13 millions. Le commerce maritime a pris 10.905.456 tonnes et en a laissé 3.579.148, soit 1 million environ de tonnes en moins qu'en 1899.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 21 janvier 1901 (3 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	2.946.072	3.005 141	3.027.022	3.344.204
Asturies.	784	885.820	937.326	1.000.117	1.033 615
Lérida-Reus . .	104	82.824	90.457	77.235	74.216
Almansa Valence	499	573.446	613 099	715.085	737.259
Total Nord de l'Esp.	3457	4.488.162	4 646 023	4.819.459	5.189.294
Andalous	1067	880.726	930.108	1.003.211	1.010.213
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	3.230.038	4.750.642	4.628.114	4.856.177
Sud de l'Espagne.	246	56.605	52.495	176 868	163.019

Commerce extérieur en 1900. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les années 1898, 1899 et 1900 ont été les suivants (sauf les métaux précieux) :

Importations

	1898	1899	1900
		(En pesetas)	
Matières premières...	267.847.027	385.907.307	390.110.684
Articles fabriqués....	155.351.061	299.691.711	327.195.386
Produits alimentaires.	108.669.846	194.755.078	139.571.350
	531.867.934	880.354.096	856.877.420
Or	1.857.138	37.996.415	161.330
Argent	69.286.860	35.806.190	5.357.850
	603.011.932	954.156.701	862.396.600

Exportations

	1898	1899	1900
Matières premières...	282.234.825	314.062.699	281.935.861
Articles fabriqués	158.743.358	160.318.422	166.251.460
Produits alimentaires.	351.949.230	279 186.198	254.735.684
	792.927.413	753 567.319	702.923.005
Or	5.185.770	2.855.890	925.810
Argent	16.174.519	11.784.725	20.019 068
	814.287 693	768.207.934	723.867.883

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 février 1901.

Les incidents politiques ont déterminé des offres assez nombreuses, mais ces ventes ont été facilement absorbées.

On cote l'Intérieure à 70 90; l'Extérieure à 77 40 ; le change sur Paris est à 37 37.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 février 1901.

La Crise ministérielle. — La Situation. — Les Recettes publiques.

La question politique domine tout, cette semaine, et je dois me borner à enregistrer les démarches faites pour donner un successeur au Cabinet Sarracco.

Ma dernière correspondance ne vous laissait aucun doute sur l'issue du débat engagé sur la politique intérieure du Gouvernement; on avait prévu son échec, mais ce que nul n'aurait osé prévoir c'est une telle majorité hostile au Cabinet: le scrutin, en effet, a donné 102 voix au Ministère et 318 à l'opposition. Rarement volonté d'une Chambre a été aussi nettement exprimée et rarement aussi la difficulté ne s'est présentée aussi grande pour le chef de l'Etat afin de reconnaître les indications d'un vote.

Victor-Emmanuel III a donc eu pour ses débuts une tâche singulièrement ardue et l'on comprend qu'il ait longtemps hésité avant de prendre une décision. La situation des divers groupes n'assure, en effet, une majorité à aucun : la Gauche indépendante (Baccelli et Lacava) dispose de 40 voix; la Gauche démocratique (Zanardelli et Giolitti, de 96; le Centre, avec M. Sonnino, de 56; l'autre Centre, avec M. Prinetti, de 19; le Centre autonome, de 29. L'Extrême-gauche dispose de 80 voix ainsi réparties : Radicaux légalitaires, 27 voix; Socialistes, 29; Républicains, 24. La Droite, avec le marquis di Rudini, a 38 voix; les Ministériels de gauche, 24. Il reste 19 voix sans attache avec aucun groupe, et cet éparpillement montre l'énorme difficulté éprouvée par le Roi pour réunir un groupement qui assure une majorité.

Après avoir pris conseil des Présidents de la Chambre et du Sénat, fait appeler les principales personnalités politiques, Victor-Emmanuel a pris la sage résolution de faire un retour vers la Gauche historique et de tenter un suprême effort avec M. Zanardelli.

Celui-ci a accepté la mission qui lui était confiée, mais les difficultés ont surgi aussitôt pour le choix des collaborateurs et la distribution des portefeuilles. Je vous ferai grâce de tous les bruits mis en circulation au sujet des décisions prises par le futur Président du Conseil, qui agit de concert avec M. Giolitti; je constaterai seulement, qu'à l'heure actuelle, sa tâche est loin d'être terminée et que de graves obstacles sont soulevés par le groupe radical qui se montre irréductible sur la question des dépenses militaires dont il demande la réduction.

L'important est moins d'avoir une prompte solution à la crise que d'obtenir un Ministère stable ayant assez d'action sur la Chambre pour lui faire voter des réformes utiles.

Comme le constatait M. Sonnino dans un de ces derniers discours, ce ne sont pas des lois politiques, mais économiques que le pays requiert. Il faut travailler à relever la condition générale économique et morale de toutes les classes sans exception; il faut refréner les dépenses et maintenir l'équilibre du budget avec des mesures de caractère juridique et tributaire; faire des efforts pour prévenir mécontentement et discordes. Il s'agit de se mettre à l'œuvre et fortement, pour ne pas aller à l'abîme.

« Je crois, ajoutait l'orateur, que le Gouvernement doit concentrer toute son action à relever l'esprit public, en encourageant et éperonnant les énergies mo-

rales et économiques assoupies de la Nation; en travaillant à restaurer une plus grande harmonie d'efforts et d'idées entre les parties bonnes et saines du pays et les pouvoirs de l'État. Il faut un Gouvernement fort, non pas tant pour combattre les ennemis des institutions que pour contraindre ses amis mêmes à une action constante en sens progressif; faire que les intérêts individuels et étroits cèdent devant la nécessité d'un plus rapide et plus étendu courant de civilisation que les temps nouveaux exigent. »

La Chambre approuvait ce langage par de vifs applaudissements : elle ferait bien de régler sa conduite sur de pareilles déclarations.

Les résultats obtenus pendant le mois de janvier pour les principales recettes de l'État marquent une diminution de 2.170.642 lire, comparativement au même mois de 1900. Une grande partie de cette diminution concerne les recettes des droits de douane.

L'ensemble des recettes dans les sept premiers mois de l'exercice financier en cours (1er juillet-31 janvier 1901) a atteint 830.811.371 lire, dépassant de 29.463.068 lire le chiffre de la période correspondante de 1899-1900.

La plus forte partie de cette augmentation est due aux droits de fabrication, aux douanes et aux tabacs.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 février 1901.

Le marché reste forcément influencé par l'instabilité politique; la tendance est faible.

La Rente est à 100 72; Méridionaux, 717 ..; les Méditerranée sont à 532 ... Banque Nationale, 877 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 13 février 1901.

Les travaux parlementaires. — L'entente avec l'Angleterre. — La question de la Dette extérieure.

Toutes les fois que s'ouvre une nouvelle session parlementaire, nous enregistrons les promesses de travail faites par la majorité. Si la presse a une source de copie toute trouvée dans la seule énumération des projets de réforme qui vont être discutés par le Parlement. Nous reproduisons ces listes avec quelque scepticisme, car nous savons bien qu'elles iront rejoindre avant peu les autres listes des sessions antérieures; nous félicitons quand même la majorité de ses intentions de travail, car c'est déjà faire un pas vers le bien que d'avoir l'intention de bien faire...

Cela nous permet, d'ailleurs, d'être indulgents pour la majorité, le jour où nous constatons que, de tous ces beaux projets, il restera bien peu de choses. Et c'est la constatation qu'il nous faut faire aujourd'hui. Malgré tout ce qu'on a pu dire, la session actuelle n'aura pas été un modèle pour la régularité des travaux ni pour leur « productivité »; nous sommes arrivés au milieu de cette session, elle ne se traduit encore par aucun résultat.

Cela ne signifie pas que les débats aient été sans intérêt; il en est même qui ont longuement défrayé la chronique, mais ils n'ont trait qu'à des questions intérieures et je me contenterai de vous entretenir de faits extérieurs qui méritent seuls de retenir notre attention.

Parmi ces faits, je dois d'abord enregistrer l'accès d'anglophilie qui s'est emparé du pays à propos de la mort de la reine Victoria. Le deuil anglais a vraiment été un deuil national. Ce n'est pas seulement le désir de prendre un congé qui a déterminé les Cortès à s'ajourner jusqu'aux funérailles et c'est au nom de la nation tout entière que le roi Carlos est allé porter l'hommage de ses regrets au souverain du *royaume frère*. Décidément, les incidents de 1890 sont bien oubliés!

De telles marques de sympathie, les grands égards montrés à notre roi en Angleterre ont naturellement accrédité le bruit qu'il existait plus que de l'amitié entre les deux pays et certains membres du Parlement ont voulu savoir au juste ce qu'il y avait de fait au point de vue d'une alliance. A la Chambre des Pairs, M. Julio de Vilhena s'est déclaré partisan de cette alliance, mais à la condition qu'elle soit ouverte, que l'on examine les traités liant les deux nations et que l'on puisse discuter les obligations qu'ils imposent.

Cette façon de comprendre la diplomatie n'a pas été du goût du Ministre des affaires étrangères qui a fait la déclaration suivante : « Le Gouvernement, considérant l'alliance anglaise comme le but fondamental de sa politique internationale, regarde comme un devoir de suivre la ligne de conduite la plus utile et la plus avantageuse pour les intérêts du pays. Quant à la demande de publication des traités, le Gouvernement examinera leur opportunité. »

C'est bref, mais c'est net.

Dans une autre circonstance, le président du Conseil a été encore moins prolixe. Il s'agissait d'une question qui intéresse un peu tout le monde en ce moment : celle des négociations engagées avec les représentants des porteurs étrangers de la dette.

On savait que M. Carrilho était parti pour l'étranger afin de négocier; il s'agissait de savoir si M. Carrilho a oui ou non un mandat officiel et un membre de la Chambre des pairs, M. Perreira de Miranda, a mis carrément les pieds dans le plat en demandant à M. Hintze Ribeiro « si M. Carrilho a quelque mission officielle ».

Le président du Conseil a répondu que le seul représentant officiel du Gouvernement à Paris est le ministre accrédité auprès du Gouvernement français. M. Perreira de Miranda a répété sa demande et le président du Conseil a répété sa réponse.

M. Perreira de Miranda n'a plus insisté; mais, s'il l'avait voulu, ce petit dialogue continuerait encore. Nouvelle histoire de la poule et de l'œuf.

Il n'en est pas moins vrai que M. Carrilho est parti de Lisbonne pour aller poursuivre des négociations avec les comités étrangers des porteurs de la dette portugaise. Son mandat est-il officiel ou simplement officieux? *That is the question* (nous n'avons plus de scrupule aujourd'hui pour employer les citations anglaises!), mais cela importe peu s'il négocie.

Comme le Sénat, la Chambre a voulu s'occuper de cette question de l'arrangement avec les porteurs étrangers de la dette. C'est l'ancien ministre des finances, M. Fuschini, qui, cette fois, a pris la parole pour demander, lui aussi, la publication de documents. Il lui faut les pièces diplomatiques et les notes échangées entre le Gouvernement portugais et les Gouvernements étrangers au moment de la promulgation de la loi du 20 mai 1893. Il veut, en outre, la publication des réclamations qui ont pu se produire contre cette loi due à son initiative, bien que ces réclamations lui paraissent très problématiques.

Ce n'est pas tout. M. Fuschini réclame encore les documents relatifs aux négociations du convenio engagées par le Ministère précédent. Il veut de la lumière, beaucoup de lumière, encore de la lumière!

La raison de cette demande paraît être une information d'un journal parisien annonçant qu'avant peu une interpellation sera faite au Sénat français sur le convenio avec les créanciers.

Dans cette information, il est parlé des négociations de M. Madeira Pinto et de M. Lhomme. M. Fuschini attend cette interpellation pour en adresser une à son tour au Gouvernement portugais.

Le Ministre des Finances a répondu avec la même réserve que ses collègues : il a rappelé les déclarations que MM. Hintze Ribeiro et Anselmo de Andrade ont faites aux deux Chambres, sur la question des créanciers étrangers, quand le Gouvernement actuel est monté au pouvoir. Aujourd'hui, le Cabinet a, sur cette question, les mêmes idées que précédemment. Quant à

la publication des documents dont parle M. Fuschini, il se réserve le droit de juger de son opportunité.

Puisque le Ministre s'est reporté aux anciennes déclarations de M. Huitze Ribeiro, je crois devoir vous en rappeler le texte :

Le Gouvernement, a dit le Président du Conseil, remplira rigoureusement et intégralement les engagements pris envers les créanciers de l'Etat par la loi du 20 mai 1893.

Il entre dans ses intentions de reviser la loi des contributions foncières, pour écarter les inconvénients qu'en offre l'application.

Le Gouvernement tâchera d'établir l'équilibre du budget, grâce à une scrupuleuse réduction des dépenses, et à une application juste et profitable des recettes du Trésor, sans hésiter devant les mesures susceptibles de renforcer notre crédit sur les marchés étrangers, tout en maintenant, et toujours, l'autonomie qui nous est propre.

Comme dans les romans-feuilletons, je pourrais vous dire : *La suite au prochain numéro !*

La Dette flottante. — Voici le tableau de la situation de la Dette flottante au 30 septembre 1900 (dernière statistique publiée) :

	1899	1900	
	31 déc.	30 juin	30 sept.
		(En milreis)	
A l'intérieur :			
En billets du Trésor...	13.214.284	14.016.346	15.173.014
Comptes courants :			
Banque de Portugal...	26.370.268	26.238.164	25.931.516
Caisse Générale de Dépôts.................	1.531.800	2.252.538	2.595.636
	41.116.353	42.607.048	43.700.168
Divers.................	1.502.494	273.428	287.564
	42.618.847	42.333.620	43.412.603
A l'étranger :			
A payer à Londres,....	679.500	504.000	504.000
— à Paris.......	225.000	180.000	»
Comptes courants, solde débiteur.............	1.130.066	637.065	183.096
	2.034.566	1.321.065	687.096
Résumé :			
A l'intérieur...........	42.618.847	42.333.620	43.412.603
A l'étranger...........	2.034.566	1.321.065	687.096
Exécution du contrat du 29 mai 1900 pour l'indemnité de Berne....	»	4.266.000	4.266.000
	44.653.414	47.920.685	48.365.700

Recettes douanières. — Les recettes douanières auxquelles participent depuis le 1er juillet 1893, aux termes de la loi du 20 mai 1893, les titres de la dette extérieure ont été les suivantes pendant les premiers semestres des années économiques :

Juillet à décembre	Droits de Importations	Droits de Exportations	Total
6 mois de	Reis	Reis	Reis
1892..............	4.785:045 540	175:08[illegible] 773	4.966:131 313
1893..............	6.035:634 255	151:208 818	6.186:843 073
1894..............	5.979:891 112	156:731 213	6.136:622 325
1895..............	6.850:145 163	183:400 842	7.033:546 005
1896..............	5.996:325 868	187:482 919	6.183:808 787
1897..............	5.817:520 852	186:409 732	6.003:930 584
1898..............	5.483:867 646	240:749 769	5.724:617 415
1899..............	6.034:922 063	194:491 621	6.229:413 684
1900..............	6.314:967 359	197:624 091	6.512:591 450

Le 1er semestre de 1900 est le meilleur de la série. Voici, pour les six derniers mois, quelle a été la participation des titres de la dette extérieure pour chaque année économique :

1893..........................	243:421 536
1894..........................	218:311 162
1895..........................	665:773 002
1896..........................	241:904 393
1897..........................	151:965 292
1898..........................	12:318 752
1899..........................	264:706 842
1900..........................	406:295 725

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Bilans des Banques étrangères. — Les bilans des cinq Banques étrangères à la fin de décembre, que publie *Le Brésil*, présentent les modifications suivantes relatives au dernier trimestre de 1900, en contos de reis :

Encaisse	Oct.	Nov.	Déc.
River Plate..........	21.681	15.571	11.398
London Brazilian.....	19.141	15.694	18.982
Brasilianische........	11.851	11.178	9.788
British...............	5.206	4.660	2.604
Française............	2.789	3.777	3.188
	60.668	50.880	45.970

L'encaisse des Banques étrangères va donc sans cesse en décroissant, alors que de mai à août, elle était allé sans cesse en augmentant jusqu'à 89.584 contos en août. Elle a donc diminué de moitié depuis quatre mois, et tend ainsi à rentrer dans la circulation.

Le compte des Banques avec leurs sièges sociaux, succursales et agences donne :

Actif	Oct.	Nov.	Déc.
River Plate..........	17.579	21.779	17.117
London..............	8.916	9.180	9.978
Brasilianische........	12.960	13.285	11.561
British...............	11.332	10.279	9.912
Française............	7.498	6.930	7.403
	58.285	61.453	55.971
Passif			
River Plate..........	34.136	31.864	21.097
London..............	6.296	4.668	3.677
Brasilianische........	8.872	6.958	2.674
British...............	10.000	8.621	7.202
Française............	9.246	9.695	8.868
	68.550	61.806	43.518

L'actif a donc diminué de 5.547 contos et le passif de 18.298, ce qui donne un solde créditeur de 12.751. Ce résultat modifie complètement la situation, par rapport aux mois précédents, comme le démontre le tableau suivant :

	Actif	Passif	Solde débitr
Juin................	75.898	104.202	28.304
Juillet..............	84.802	132.992	48.190
Août................	66.517	113.028	46.511
Septembre...........	63.238	90.293	27.055
Octobre.............	58.285	68.550	10.265
Novembre...........	61.453	61.806	353
			Solde créditr
Décembre...........	55.971	43.518	12.453

Ainsi, le solde débiteur, qui était en juin de 28.304 contos et qui monte à 48.190 contos en juillet, s'est transformé graduellement en un solde créditeur à la fin décembre.

ÉTATS-UNIS

La Production Minérale des Etats-Unis en 1900. — La valeur totale des produits minéraux des Etats-Unis en 1900 s'est élevée à 509.800.992 dollars, contre 946.057.320 dollars en 1899. Celle des substances non métalliques a été de 755.680.991 dollars, contre 645.754.305 dollars l'année précédente.

L'or est le métal dont la production a été la plus importante : elle est évaluée à 78.658.755 dollars ; argent, 37.085.248 dollars ; cuivre, 100.154.345 dollars ; plomb, 22.005.659 dollars ; zinc, 10.786.230.

Des produits non métalliques, le charbon est le plus important : 274.847.779 tonnes, la quantité la plus forte connue à ce jour tant aux Etats-Unis que dans n'importe quel autre pays. Viennent ensuite le ciment, dont il a été fabriqué 17.828.698 barils, le sel, le sulfate de cuivre, les ardoises, etc.

Les 210 Compagnies qui s'occupent d'industrie minérale aux Etats-Unis ont payé 130.941.000 dollars de dividendes en 1900. Les mines de métaux entrent pour 39,3 pour cent de ce

total, et les Compagnies industrielles pour 60.7. Les plus forts dividendes se répartissent sur les mines de cuivre, 33.433.000 dollars; celles d'or et d'argent, 13.967.000 dollars, et les Compagnies de pétrole, 48.816.000.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 février 1901.

La Bourse a été fermée hier à l'occasion de l'anniversaire de la naissance de Lincoln; aujourd'hui, les offres ont repris avec une certaine activité et les cours restent généralement en hausse.

Les valeurs industrielles et les titres de chemins de fer sont toujours plus particulièrement animés.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 55 3/4; *Milwaukee*, 149 5/8; *Lake Shore*, 240 ./. ; *Erie*, 28 3/8; *Reading*, 32 1/2; *Canadian Pacific*, 90 1/2; *Illinois Central*, 128 1/2; *Louisville*, 91 3/8; *New-York Central*, 143 ./. ; *Union Pacific*, 94 1/8.

MEXIQUE

Chemin de fer. — La construction du chemin de fer projeté de Guadalajara à Aguascalientes va incessamment commencer. Cette voie ferrée traversera de très riches régions de l'État de Jalisco.

La Banque Centrale du Mexique. — Nous lisons dans le *Nouveau Monde* :

« Il paraît qu'un Syndicat financier, à la tête duquel se trouve M. Enrique Creel, président de la Banque de Chihuahua, vient d'acheter, pour une somme de trois millions de piastres, toutes les actions de la Banque Centrale qui restaient encore entre les mains de plusieurs capitalistes allemands.

« Si cette rumeur est exacte, le Syndicat Creel, qui était déjà possesseur d'une grande partie des titres de la Banque Centrale, en possédera la totalité, soit six millions de piastres.

« On assure également qu'à partir du 1er mars prochain, le Conseil d'administration de la Banque Centrale sera l'objet d'un complet remaniement, et que le capital de cet établissement sera porté à 12 millions de piastres.

« En publiant ces nouvelles sous les réserves qu'elles comportent, nous croyons devoir ajouter qu'elles émanent d'une source absolument digne de foi.

« D'autre part, il est question du prochain établissement, à Mexico, d'une succursale de la *Deutsche Bank*, le premier établissement financier d'Allemagne. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique. — La balance commerciale extérieure de l'Argentine présente en 1900 un excédent de 68 millions de piastres or, soit 340 millions de francs.

L'importation s'est élevée à 116 millions et l'exportation à 184 millions, dont 69 millions de produits agricoles et 116 millions de produits de l'élevage.

Dans la dernière période décennale, la production agricole a triplé sur la précédente.

En 1900, il a été exporté 2.100.000 tonnes de froment, 800.000 tonnes de maïs et 200.000 tonnes de lin.

Il a fallu pour transporter la production exportée de 800 à 900 navires dont le fret représente 35.500.000 piastres. Les frets ont varié entre 18 et 22 shillings par tonne.

Les capitaux étrangers placés dans l'Argentine sont évalués à 6 milliards de francs. Les dépôts des banques au 31 décembre s'élevaient à 550 millions de francs.

La production nationale donne une moyenne de 115 piastres or par habitant et la dette nationale une moyenne de seulement 60 piastres.

Les voies ferrées argentines atteignent une longueur de 17.000 kilomètres et représentent avec leur matériel 566 millions de piastres or. En 1900, elles ont transporté 18 millions de voyageurs et 13 millions de tonnes de marchandises.

Pendant l'année 1900, l'Argentine a reçu 132.456 immigrants. D'autre part, 80.966 personnes ont quitté le pays, ce qui fait un gain pour la population de 51.490 individus.

L'agio de l'or, depuis la loi de conversion et la réforme monétaire, a borné ses fluctuations entre 130 et 134 0/0, ce qui fait une moyenne de 132 contre 128 en 1899, le nouveau pair pratique établi étant de 127 27 0/0.

Le fonds de conversion s'élevait au 30 novembre dernier à 5.860.845 piastres. Il continue à augmenter grâce aux ressources que la loi met à sa disposition. De plus, le Gouvernement songe à le renforcer encore en lui attribuant le produit de l'aliénation du chemin de fer Andin, au sujet de laquelle des négociations sont actuellement engagées.

L'agiotage sur la monnaie a beaucoup diminué. En effet, la liquidation des opérations de change en décembre dernier donnait un montant inférieur de 205 millions de piastres à celui du mois de décembre 1899.

C'est la fin du mouvement de spéculation, grâce aux récentes lois monétaires.

« A Rio, dit à ce sujet notre confrère le *Brésil*, on interprète ce fait comme un argument en faveur des lois répressives contre la spéculation. C'est une erreur. Toutes les lois répressives ont échoué dans l'Argentine comme elles échoueront au Brésil et les vraies causes de l'extinction de l'agiotage, ce sont surtout l'énorme essor de la production argentine qui lui a donné en 1900 un excédent de balance commerciale de 340 millions de francs et la perspective, si cette prospérité continue, du retour à la conversion métallique.

« L'agio n'est pas mort de la répression légale — mais bien d'inanition. »

ASIE

CORÉE

Les Exportations d'or. — La presse indigène estime à 10.365.000 yens la valeur des lingots d'or exportés de Corée pendant les six années 1894-1899. Il est intéressant d'observer que cette exportation, qui n'était que de 950.000 yens en 1894, a atteint 3.185.000 yens en 1899. L'augmentation est attribuée au développement de la mine d'or d'Unzan, exploitée par des Américains. Les Allemands, de leur côté, dirigent leur attention sur les mines de Kyosen à Kangwen-do et Sensen à Ping-an-do; ils s'efforcent d'obtenir leur concession du Gouvernement coréen.

Comme il semble probable que si des mesures ne sont pas prises, toutes les mines d'or de Corée tomberont peu à peu entre les mains des étrangers, le Gouvernement coréen se propose de choisir les meilleures mines de l'Empire et d'en faire la propriété de la maison impériale.

JAPON

Le Budget pour 1901-1902. — Le Budget de la prochaine année fiscale vient d'être publié. Les recettes totales s'élèvent à 254.519.515 yens, chiffres qui représentent une augmentatiou de 428.928 yens par rapport à l'année courante. Les dépenses totales ont été évaluées à 252.933.420 yens, chiffres qui représentent une augmentation de 904.341 yens. En voici un résumé :

	34e année 1901-1902	33e année 1900-1901
	(En yens)	
Recettes ordinaires.......	201.160.469	193.270.949
— extraordinaires..	53.359.046	60.819.639
	254.519.515	254.090.587
Dépenses ordinaires......	165.431.405	151.475.638
— extraordinaires..	87.502.015	100.553.440
	252.933.420	252.029.079

Comme on le voit, les recettes ordinaires de l'année prochaine sont en augmentation de 7.889.520 yens par rapport à celles de l'année courante; mais on constate aussi une augmentation de 13.956.772 yens dans les dépenses ordinaires. On peut remarquer qu'une comparaison entre les recettes et dépenses ordinaires de l'année prochaine montre un excédent de 35.729.063 yens en faveur des premières. La raison de la diminution respective de 7.460.592 yens et 13.052.425 yens dans les recettes et dépenses extraordinaires par rapport à l'exercice antérieur est que diverses entreprises du Gouvernement sont terminées ou sont en voie d'achèvement; une forte diminution a été réalisée dans le remboursement des emprunts, etc.

Le plan du Gouvernement pour l'augmentation des taxes est le suivant : Augmentation de l'impôt sur le saké 9.879.000 yens; impôt sur la bière, 610.000 yens; sur le sucre, 6.797.000 yens; l'alcool et le *samshu* chinois, 32.000; l'huile de kérosène, 850.000 yens; le tabac (droit d'importation), 54.000 yens; monopole du tabac, 3.204.000 yens; total, 21.425.000 yens.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous apprenons que le Conseil d'administration de la *Compagnie de Mozambique* convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 15 mars prochain.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Plus que jamais il est difficile de se rendre compte de la position des belligérants au Sud de l'Afrique. Les dépêches qui arrivent sont, en effet, laconiques sur certains faits qui semblent avoir revêtu un caractère important, et prolixes sur des incidents insignifiants. Ce que l'on sait, cependant, c'est que les Boers continuent à faire sauter les voies ferrées, et bien que l'on ne sache pas où au juste, on en conclut que depuis deux ou trois mois il n'existe plus entre l'armée anglaise et ses bases du Cap et de l'Océan Indien, de communications ni bien régulières ni sûres. De plus, c'est bien la peste qui décime en ce moment les troupes britanniques et bien plus, même, le fléau a éclaté à Cape-Town même. D'autre part, enfin, sir Alfred Milner, Haut Commissaire Britannique dans l'Afrique du Sud a, à la suite d'une revue, adressé l'allocution suivante aux officiers :

« On a dit qu'il était impossible que l'ennemi vint jusqu'à la ville du Cap. Au risque de passer pour alarmiste, je déclare ne pas partager cet avis. Le passé prouve que rien n'est impossible; donc il faut prendre des mesures pour donner une bonne garde à la ville. »

Néanmoins à Londres, les impressions sur la guerre ne paraissent pas s'être modifiées, à ce point que M. Chamberlain, recevant une délégation de *brokers* du Stock-Exchange venant lui demander s'il n'y aurait pas possibilité de mettre fin à la guerre sud-africaine, aurait répondu que l'immense majorité du pays s'étant prononcée, aux dernières élections générales en faveur de cette guerre, il ne restait qu'à la poursuivre jusqu'au bout.

Faut-il croire maintenant que nombre de Boers désertent les commandos de De Wet qui aurait enfin pénétré à son tour dans la Colonie du Cap ? Faut-il croire que les grands mouvements que vient d'ordonner lord Kitchener aussi bien contre le général Botha à l'est du Transvaal, que contre De Wet et les autres envahisseurs du Cap réussiront ? C'est là autant de points d'interrogation que l'on se pose. En attendant, la Chambre des Mines du Transvaal, qui a transporté son siège à Cape-Town, refuse de se charger de la formation spéciale d'un corps de police destiné à protéger les mines. La Chambre déclare que, si elle constituait ce corps, elle pourrait porter préjudice à la responsabilité envers les mines qui incombe à la puissance occupante. Ce corps de police devant faire partie de l'armée, la Chambre des Mines veut également éviter de faire acte de guerre et de s'exposer ainsi aux représailles éventuelles du Transvaal.

Mines d'Or Australiennes

Production de la Nouvelle-Zélande. — La production de la Nouvelle-Zélande, pendant le mois de janvier, s'est élevée à 21.893 onces, représentant une valeur de 81.699 liv. st., contre 38.289 onces, ou 151.489 liv. st. pendant le mois correspondant de 1900.

La Production d'or de Queensland. — La production d'or de Queensland, pendant le mois de janvier dernier, ne s'est élevée qu'à 40.300 onces, contre 62.300 onces le mois précédent. En voici le détail comparé :

Districts : Charters Towers, en décembre, 46.700 tonnes tonnes traitées, 31.000 onces ; en janvier, 37.400 tonnes, 21.500 onces; Croydon, en décembre, 4.800 tonnes, 7.200 onces; en janvier, 1.500 tonnes, 4.800 onces; Gympie, en décembre, 11.700 tonnes, 8.900 onces; en janvier, 1.100 tonnes, 1.100 onces, Mount Morgan, en décembre, 6.200 tonnes, 4.600 onces; en janvier, 8.800 tonnes, 4.300 onces; divers, en décembre, 7.300 tonnes, 8.700 onces; en janvier, 5.500 tonnes, 7.500 onces, alluvions, 1.800 onces en décembre et 1.100 onces en janvier.

Les appels de fonds et les dividendes payés s'établissent ainsi :

Districts : Charters Towers, appels 1.900 liv. st., dividendes, 18.000 liv. st., contre respectivement 2.300 liv. st. et 29.700 en décembre ; Croydon, appels, 2.100 liv. st., dividendes, 11.800 liv. st., contre 1.700 et 7.100 liv. st.; Gympie, appels, 10.000 liv. st., dividendes, rien, contre 7.300 et 15.500 livres sterling; Mount Morgan, appels, 100 liv. st., dividendes, 29.200 liv. st., contre 200 et 29.200 liv. st.

L'Or dans l'Australie occidentale. — L'or exporté de l'Australie occidentale ou remis à la Monnaie de Perth pendant le mois de janvier a atteint le montant de 138.698 onces, représentant une valeur de 533.982 livres sterling, contre 149.332 onces d'or (567.460 livres sterling) pendant le mois de décembre 1900.

Notes minières d'Australie

Hauraki. Dépêche du Directeur : « Pendant les quatre semaines qui viennent de prendre fin, il a été broyé 115 tonnes, qui ont produit 280 onces d'or, d'une valeur approximative de 850 livres sterling. Au niveau de 400 pieds, dans les galeries sud-ouest, on a recoupé un reef qui a une épaisseur de 8 pouces, et qui contient du bon quartz. D'autres renseignements sur ce reef suivront. »

Great Boulder Perseverance. Dépêche reçue du Directeur général le 30 janvier : « On est maintenant assuré du bon fonctionnement du matériel pour le traitement au sulfate. Le minerai traité a une valeur de 1 1/2 once à la tonne; les tailings donnent à l'essai 2 1/2 dwts. La mine a un excellent aspect. »

Whangamata Gold Corporation. Dépêche : « En fonçant le puits, on constate que le minerai augmente de valeur en profondeur. L'essai du minerai trouvé dans les quatre derniers pieds foncés varie de 3 à 17 livres sterling à la tonne. »

Nannine Gold Fields. Analyse du rendement des derniers concentrés expédiés : Le premier envoi à la fonderie comprenait 52 tonnes qui ont produit : pour l'or qu'elles contenaient, 133 livres sterling; cuivre, 651 liv. st. 15 sh. 6 d. ; au total, 785 liv. st. 6 sh. 3 d. Le traitement a coûté 172 livres sterling 4 shilings 3 deniers.

Waitekauri. Pendant le mois de janvier, il a été broyé 2.578 tonnes, qui ont donné, comme rendement, une valeur de 5.097 livres sterling.

Mount Morgan. Dépêche de la Direction : « Nous avons des provisions d'eau suffisantes pour quatre mois. Il a été traité, par le chlorure, 8.790 tonnes, qui ont produit 4.295 onces d'or. »

Broken Hill Junction. Dépêche datée du 7 février de la Direction d'Adelaïde : « Nous avons dû suspendre le travail ; la qualité du minerai laisse plus à désirer. »

Mount Zeehan (Tasmanie). Dépêche datée du 7 courant : « Il a été embarqué 420 tonnes de minerai de plomb argentifère contenant environ 270 tonnes de plomb et 42.000 onces d'argent. Il reste un stock de 60 tonnes. »

Long Reef. Rendement du moulin pour janvier : Tonnes broyées, 1.700 ; rendement, 1.113 onces. Il a été traité 1.239 tonnes par la cyanuration, qui ont donné 209 onces d'or. Total, 1.322 onces, contre 1.384 onces en décembre.

Royal Oak of Hauraki. Il a été broyé 18 tonnes de quartz choisi, qui ont produit 250 liv. st.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Finances du Transvaal. — Une dépêche de Cape Town, arrivée récemment, annonce que sir Baird Barbour est parti pour Pretoria le 23 janvier. Dès son arrivée, il a commencé à étudier les moyens à employer pour établir un nouveau système financier au Transvaal.

Les Terrains miniers du Tanganyika. — L'*African Review*, de Londres, annonce que c'est au début du mois prochain qu'une expédition va partir de Bulawayo, pour le compte de la *Tanganyika Concession, Limited*, en vue de prospecter les hauts plateaux situés entre le lac Tanganyika et le lac Nyassa. Le chef de cette expédition sera M. George Grey, le même qui, en 1899, avait déjà pris possession de 2.000 milles carrés de terrains aurifères; il s'apprête à faire de nouvelles prospections.

Le territoire où va se rendre l'expédition est hautement minéralisé, mais son caractère diffère de celui des terrains du Sud de la Rhodesia et de beaucoup d'autres pays. En dehors de ces travaux de prospection, l'expédition a pour but de trouver un emplacement pour élever une ville à Fife, sur

le lac Tanganyika, ville qui servira de base à de grandes affaires commerciales et de transports.

Les Mines de l'Afrique Occidentale. — Les promoteurs de mines ouest-africaines, dit l'*African Review*, de Londres, ne cessent de se montrer actifs. Pendant le mois de décembre, ils n'ont pas créé moins de 58 nouvelles Compagnies, dont le capital s'élève, au total, à 5.846.707 liv. st. Sur ces 58 Compagnies, on en trouve 21 dont l'actif est représenté sous six formes différentes. Il est difficile, dit notre confrère, de savoir quelle carrière fourniront ces Compagnies, attendu qu'il doit y en avoir, dans le nombre, qui n'ont pas de réelle valeur.

Informations diverses

Rendements des Mines indiennes. — Voici les rendements des Mines indiennes pendant les deux derniers mois :

Compagnies	Décembre — Tonnes broyées	Décembre — Produc. d'or (En onces)	Janvier — Tonnes broyées	Janvier — Produc. d'or (En onces)
Balaghat	1.520	1.564	1.410	1.504
Champion Reef	8.750	13.511	8.500	13.579
Goldfields of Mysore..	880	392	860	350
Mysore..............	10.500	15.286	10.500	13.969
Mysore W. et Wynaad.	1.900	461	1.400	509
Nine Reefs	1.480	523	1.490	541
Nundydroog..........	3.700	4.657	4.060	4.085
Ooregum............	7.105	7.535	6.670	7.475
Road Block..........	1.005	160	995	102
		44.089		42.114

La production est moins satisfaisante, la *Mysore* accusant, notamment, une diminution de 1.317 onces. Dans le tableau il manque toujours, comme on le voit, la *Coromandel*.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 14 février 1901.

Nous disions, il y a huit jours, que la semaine finissait d'une façon beaucoup plus favorable ; mais, depuis, un mouvement de hausse s'est produit qui nous a valu un bon courant d'affaires. Des ordres nombreux d'achats nous sont, tout d'abord, venus de Berlin et on a paru croire qu'ils étaient dus à des paroles prononcées par l'empereur Guillaume au cours de son voyage de retour d'Angleterre. Puis ces achats de Berlin ont été suivis d'ordres venus de New-York. Mais il faut bien convenir pourtant que rien n'est changé, que nous sachions au moins, dans la situation au Sud de l'Afrique.

Quoiqu'il en soit on est ferme, sans, toutefois, rester aux plus hauts cours de la semaine. Quant à la liquidation, elle s'est passé sans incidents. On a fait, comme reports, 8 à 10 0/0 sur la *Rand Mines*, puis de 3 à 5 0/0 ; sur la *Goldfields*, 8 à 10 0/0, puis de 5 à 7 0/0 ; *East Rand*, 7 à 9 0/0, puis 5 à 6 0/0 ; *Modderfontein*, 6 à 8 0/0, puis 5 à 7 0/0 ; *Randfontein*, 6 à 8 0/0, puis le pair ; *De Beers*, 1 sh. 6 d. à 2 sh. ; *Chartered*, 2 à 3 pence, puis 1 penny à 2 pence ; sur le reste, 6 à 9 0/0.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 3 5/16 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 1/8 à 7 9/16 ; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 ./.., reste au dernier moment à 7 9/16 ; *Angelo*, 6 1/2, contre 6 1/8 ; *New Comet*, 2 9/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 1/4, contre 5 1/8 ; *Princess Estate*, 1 1/4 ; *Langlaagte Estate*, 3 3/8, contre 3 ./. ; *Simmer and Jack*, 6 3/16, contre 5 3/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 1/2, s'échange à 6 ./. ; *Jumpers*, 4 3/4 ; *Modderfontein*, 10 1/8, contre 9 3/16.

La *Crown Reef* reste à 15 1/2, contre 13 3/4 ; *Randfontein*, 3 1/8 ; *Worcester*, reste à 2 1/4 ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 7 7/8, elle se traite présentement à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/4, contre 5 3/4 ; *Lancaster*, 2 1/2 ; *New Heriot*, 6 3/4 ; *Bonanza*, 3 7/8, au lieu de 3 1/2 ; *Wolhuter*, 4 1/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 ./.., reste à 8 3/8 ; *Ferreira*, 20 ./.., contre 18 ./. ; *Wemmer*, 11 1/4 ; *Village Main Reef*, 7 3/4, contre 7 1/4 ; *Durban Roodepoort*, 5 1/8 : *Van Ryn*, 2 3/4, contre 2 1/2.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est passée de 9 3/4 à 11 ./., et la *Rand Mines*, qui restait à 37 15/16, finit à la dernière heure à 39 5/8 ; *Glen Deep*, 4 ./.., contre 3 3/4 ; *Ferreira Deep*, 6 3/4, contre 6 ./. ; *Robinson Deep*, 4 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2, contre 4 1/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8 ; *Jumpers Deep*, 4 1/8 ; elle restait à 4 ./. il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/4 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 1/16 ; *Geelong*, 1 1/2, contre 1 3/16 ; *Selukwe*, 2 3/16 ; *Globe and Phœnix*, 4 3/4.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 3/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 12/6, s'échange à .5/..

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 15/16 ; elle clôturait il y a huit jours à 1 7/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/8, contre 2 15/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 17/6, finit au dernier moment à 1 ./..

*** Les **Valeurs Australiennes** sont irrégulières. La *Golden Horseshoe* clôture à 9 3/4.

Londres, 14 février, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 février 1901.

La meilleure tendance qu'affectait, jeudi dernier, le marché des valeurs sud-africaines de Paris s'est accentuée cette semaine en raison des avis qui nous parvenaient un peu de tous côtés. Les achats pour compte de l'étranger ont eu, sur les cours et sur les échanges, une influence salutaire, mais il semble que nous ayons, ici, profité des hauts prix conquis pour nous alléger un peu. La reprise de ces derniers temps a été plutôt brusque, et comme rien de nouveau ne s'est produit, elle n'a pas paru, à tout le monde, suffisamment justifiée. On a donc servi les demandes qui nous étaient adressées, et, bien que fermes, nous restons, maintenant, sur l'expectative.

La *Rand Mines*, qui finissait à 961 fr., se retrouve à 1.004 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 191 fr., contre 176 50. *East Rand*, 191 50, contre 176 fr. 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 79 fr. 50, elle s'inscrit à 84 fr. 25. Les porteurs d'obligations des *Chemins de fer de la Rhodesia* vont adresser une pétition à la *Chartered* pour obtenir une prolongation de la période de temps accordée pour la conversion de ces obligations en actions de la *Chartered* à 5 liv. st. La limite d'échange avait été fixée au 31 mai prochain.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 75, un peu plus active que précédemment ; *French Rand*, 47 fr. 50, contre 45 fr. 25 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 465 fr., elle s'inscrit à 508 francs.

Le *Champ d'Or* cote 32 50 ; *Geduld*, 113 fr. ; elle restait jeudi dernier à 103 fr. ; *Geldenhuis Estate*, 158 francs, contre 140 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 222 fr. 50, s'échange à 236 fr. ; *Kleinfontein* 45 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture à 83 fr., contre 76 fr. ; *May Consolidated*, 100 50 ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 86 fr. ; *Mossamédès*, 18 fr. 75 ; *Mozambique*, 45 fr. 75, au lieu de 38 fr. 50 ; *Océana*, 50 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 201 fr., cote au dernier moment 217 fr. ; *Robinson Deep*, 106 fr., contre 93 fr. ; *Robinson Randfontein*, 33 fr.

La *New Steyn Estate* est à 54 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 156 fr. 50, contre 143 ; *Transvaal Consolidated Land*, 76 75 ; *Transvaal Goldfields*, 45 fr.

La *Village Main Reef* finit à 195 fr. 50, contre 182 fr. ; *Wemmer*, 275 fr., contre 254 fr., avec des échanges plus suivis ; *Sheba*, 25 fr. 50, calme.

La *Zambèze* est à 28 fr. 25 ; *Eerste Fabrieken Distillery*, aux environs de 13 francs ; *Dynamite du Transvaal*, 32 fr. ; enfin, la *De Beers* clôture en nouvelle avance à 764 francs, contre 726 fr. 50. Le dividende de 30 shillings, déclaré le 31 décembre dernier, sera payé aux titres au porteur, à partir du 20 courant, sur la présentation du coupon n° 23.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 476. — 19e volume. (8) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 22 Février 1901

SOMMAIRE DU N° 476

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompté	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 22 février ..	1.920	1.144	3.974	466	938	457	3½
1901 7 février ...	2.380	1.098	4.280	448	744	512	3
1901 14 février ...	2.383	1.096	4.222	438	682	503	3
1901 21 février ..	2.387	1.098	4.189	467	642	497	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 15 février ...	705	347	1.278	619	854	100	5½
1901 31 janvier ...	757	353	1.445	644	982	80	5
1901 7 février ...	726	358	1.415	632	922	79	5
1901 15 février ...	745	367	1.353	688	875	84	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 7 février ...	75	37	212	106	291	24	»
1901 23 janvier ...	74	36	209	115	258	37	»
1901 31 janvier ..	74	37	209	115	241	40	»
1901 7 février ...	76	33	200	143	229	43	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 22 février ...	893	»	698	969	747	»	4
1901 7 février ..	816	»	722	967	716	»	4½
1901 14 février ...	840	»	716	932	709	»	4½
1901 21 février .	877	»	719	961	730	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1899 23 décembre.	157	15	207	»	»	»	»
1900 27 octobre .	172	15	204	»	»	»	»
1900 24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
1900 22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1899 23 décembre	71	9	170	»	»	»	»
1900 27 octobre ...	71	10	190	»	»	»	»
1900 24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
1900 22 décembre.	80	10	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 14 février ...	954	229	1.341	50	359	77	4½
1901 31 janvier ...	970	258	1.438	37	400	59	4½
1901 7 février ...	971	259	1.418	59	382	60	4½
1901 14 février ...	975	261	1.383	57	336	59	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 15 février ...	86	23	566	59	468	63	4
1901 31 janvier ...	94	15	623	65	528	57	4
1901 7 février ...	95	16	592	68	504	57	4
1901 14 février ...	91	17	594	74	505	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1899 22 décembre.	4	3	8	62	22	19	8
1900 7 décembre.	6	6	21	61	24	19	8
1900 14 décembre.	7	6	21	61	23	19	8
1900 22 décembre.	7	6	22	61	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 janvier ...	88	»	121	10	32	17	6
1900 30 novembre	96	»	131	6	35	17	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901 31 janvier ...	90	»	123	8	33	18	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 17 février ..	340	371	1.541	794	1.048	133	4
1901 1er février ...	350	414	1.616	740	1.138	252	3½
1901 8 février ...	350	412	1.623	741	1.144	252	3½
1901 16 février ...	350	412	1.623	748	1.145	251	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre ...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 17 février ...	132	151	449	4	112	106	3½
1901 2 février ..	127	143	485	6	143	125	3½
1901 9 février ...	127	143	473	5	143	119	3½
1901 16 février ...	127	143	466	6	137	117	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 31 janvier ...	295	63	874	189	293	28	5
1901 10 janvier ...	301	50	844	190	325	30	5
1901 20 janvier ...	302	51	832	191	312	28	5
1901 31 janvier .	300	50	836	194	307	26	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 31 janvier ...	65	13	230	63	59	28	5
1901 10 janvier ...	67	13	254	60	77	31	5
1901 20 janvier ...	67	13	248	60	75	30	5
1901 31 janvier ...	67	13	245	62	74	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 31 janvier ...	35	2	57	41	36	4	5
1901 10 janvier ..	35	2	65	35	46	4	5
1901 20 janvier ...	35	2	63	35	45	4	5
1901 31 janvier ...	35	2	63	34	43	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1899 30 novembre	45	»	86	27	67	8	6½
1900 30 septembre	41	»	93	10	65	8	6½
1900 31 octobre ..	41	»	93	9	62	8	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	7	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1899 27 décembre.	27	50	381	12	71	21	5½
1900 12 décembre.	26	48	387	14	63	19	5½
1900 19 décembre.	26	48	385	15	93	18	5½
1900 26 décembre	26	48	385	15	94	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 29 janvier...	31	3	99	17	48	24	9
1901 12 janvier...	39	5	118	6	43	19	8
1901 20 janvier...	38	5	117	8	44	19	8
1901 27 janvier...	38	5	117	6	42	19	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 23 janvier...	2.198	156	1.324	366	614	300	5½
1901 8 janvier...	1.896	170	1.478	329	665	427	5½
1901 16 janvier...	1.916	176	1.470	342	651	432	5½
1901 23 janvier...	1.900	175	1.496	349	656	425	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1899 15 décembre.	22	2	75	13	40	16	»
1900 15 novembre	23	2	74	15	42	21	»
1900 30 novembre	22	3	73	15	43	21	»
1900 15 décembre.	21	2	72	14	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	7	9	34	2	8	7	6
1900 31 octobre .	7	9	38	2	8	9	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1899 31 décembre.	42	5	105	55	128	22	6
1900 31 octobre...	50	6	93	44	116	16	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	119	18	6
SUÈDE — Banques Privées							
1899 31 décembre.	13	19	112	681	306	130	»
1900 31 octobre...	13	12	116	754	324	139	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 17 février...	96	12	208	965	179	39	5
1901 2 février...	106	12	222	1071	211	50	4½
1901 9 février...	100	12	218	1071	211	50	4½
1901 16 février...	100	12	214	1071	211	50	4½
TOTAUX							
1900 22 février...	8.303	2 663	14.276	5.621	6.747	1.634	»
1901 7 février...	8.478	2.690	15.268	5.723	7.011	1.959	»
1901 14 février...	8.600	2.694	15.118	5 701	6.818	1.921	»
1901 21 février...	8.559	2.708	14.965	5.857	6.680	1.917	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre.	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre.	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre.	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre.	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre.	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

OHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris. de

	16 janv	23 janv	30 janv	6 fév.	13 fév.	20 fév.
Amsterdam	48 05	48 02	48 07	48 01	47 90	47 87
Anvers	100 16	100 16	100 16	100 13	100 11	100 10
Athènes	168 ..	169 75	169 75	169 75	169 75	171 ..
Barcelone	35 10	36 60	36 40	36 90	37 70	37 50
Berlin	81 40	81 40	81 40	81 35	81 25	81 10
Bruxelles	100 11	100 15	100 12	100 10	100 05	100 08
Bucharest	102 20	102 20	102 25	102 05	101 65	101 95
Constantinople	22 73	22 76	22 87	22 81	22 77	22 85
Francfort	81 40	81 40	81 41	81 33	81 30	81 10
Gênes	105 68	105 85	105 80	106 ..	105 84	105 47
Genève	100 50	100 50	100 52	100 45	100 36	100 26
Lisbonne	771 ..	777 ..	779 ..	776 50	777 ..	774 ..
Londres	25 33	25 32	25 35	25 37	25 37	25 40
Madrid	34 80	36 65	36 27	36 45	37 37	37 35
Rome	105 67	105 85	105 85	105 95	105 77	105 47
Saint-Pétersbourg	37 40	37 40	37 40	37 40	37 40	37 35
Vienne (à vue)	95 97	95 95	95 90	95 75	95 65	95 50
— (à 3 mois	95 90	95 85	95 80	95 65	95 52	95 40

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	24 janv	31 janv	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Amsterdam.. papier court	4 %	205 75	205 75	206 ..	206 37	206 69
Allemagne... —	4 %	121 44	121 50	121 62	121 75	121 94
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 12	103 25	103 25	103 50	103 62
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. ..	368 25	367 ..	366 50	364 ..	365 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	385 ..	380 ..	380 ..	382 ..	382 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 50	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	4 %	25 10	25 135	25 165	25 205	25 215
— ..... ch. court	. .	25 125	25 16	25 19	25 23	25 24
Belgique..... —	3 ½	0 19p.	0 19p.	0 19p.	0 16p	0 16p.
Italie........ —	5 %	5 62p.	5 75p.	6 .p.	5 87p.	5 50p.
Suisse .... —	5 %	0 62p.	0 62p.	0 50p.	0 44p	0 31p.
New-York.... —	4 %	514 ..	514 50	514 50	515 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	104 50	102 ..	103 ..	102 ..	103 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 24 janv	31 janv	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 226	1 227	1 228	1 229	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 095	25 125	25 165	25 205	25 215
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 73	0 72	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 88	3 83	3 83	3 85	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 97	0 97	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 63	2 63	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 59	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 15	5 16
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 62	2 62	2 62	2 49	2 49
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 15	2 15	2 15	2 17	2 17
Chili (peso or)	1 89	1 81	1 80	1 77	1 77	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 05	1 06	1 08	1 11	1 13
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 68	1 67	1 68	1 68
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghai) (taëlarg.)	7 47	3 54	3 48	3 45	3 45	3 45

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 21 février 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 24	Billets *Allemands*	99 76
En *Angleterre*	99 93	— *Anglais*	100 07
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 16	— *Belges*	99 84
En *Espagne*	136 98	— *Espagnols*	73 ..
En *Grèce*	171 ..	— *Grecs*	58 47
En *Hollande*	99 79	— *Hollandais*	100 21
En *Italie*	105 82	— *Italiens*	94 50
En *Portugal*	145 14	— *Portugais*	68 89
En *Roumanie*	101 95	— *Roumanie*	98 05
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	218 51	— du *Mexique*	45 76
En *Républ. Argentine*	230 40	Billets de la *Rép. Argent.*	43 40
Au *Chili*	108 ..	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	251 32	— du *Brésil*	39 78
Aux *Indes*	100 59	Pièces des *Indes*	99 41
Au *Japon*	96 99	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	216 52	— de la *Chine*	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 février 1901.

Les changes sont en hausse marquée sur notre marché, la devise hollandaise passe de 206 37 à 206 69, le papier allemand est à 121 94 au lieu de 121 75. il se rapproche du pair, le papier austro-hongrois s'inscrit à 103 62 venant de 103 50, le papier russe est à 262 le versement à 266 3/8 est assez voisin du pair. Il parait évident que les arbitrages et la liquidation des pensions ont sensiblement raréfié notre stock de

devises étrangères et que, pour le moment, les grands mouvements d'or sur le marché de Paris sont terminés.

Ils ont eu pour conséquence d'augmenter dans des proportions inouïes le stock d'or de la *Banque de France;* la physionomie de ses bilans est exactement celle qu'ils ont à la fin des liquidations des crises, au moment où la reprise des affaires est imminente; il est donc à croire, si on peut se fier à l'expérience du passé, que l'abondance et le bas prix des capitaux vont déterminer un renouveau d'activité; toutefois, la confiance en l'avenir fait défaut, on redoute pour les valeurs industrielles les caprices de la main-d'œuvre, qui deviennent inquiétants.

Les changes sur l'Espagne et le Portugal n'ont pas beaucoup varié.

Le chèque sur Londres passe de 25,23 à 25,24, et s'il atteint le cours de 25,27, que l'on peut déjà entrevoir, il pourrait y avoir des expéditions de napoléons lourds. La mesure que vient de prendre la *Banque d'Angleterre*, de ramener son escompte de 4 1/2 à 4 0/0, peut cependant ralentir chez nous la hausse du change.

Le papier belge reste au même niveau que la semaine dernière; le papier italien est mieux, la perte est de 5 1/2 0/0; le papier suisse perd 0,31 0/0 au lieu de 0,44.

Le New-York s'inscrit à 516, il est donc au-dessus du gold point d'entrée.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	24 janv.	31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure......	2/1 ./.	2/0 11/16	2/0 13/16	2/0 1/2	2/0 1/2
Valeurs à vue					
Bombay.........	1/4 1/16	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.
Calcutta.........	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.
Hong-Kong.....	2/0 3/8	1/11 7/8	2/0 ./.	2/0 ./..	2/0 ./.
Shanghaï........	2/9 3/4	2/9 1/8	2/8 7/8	2/8 7/8	2/8 7/8
Rio-Janeiro....	10 ./.	10 1/8	10 9/32	10 17/32	10 25/32
Valparaiso.....	17 9/32	17 3/16	16 15/16	16 13/16	16 11/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	132 20	131 70	131 70	130 ..	130 40
Or en barres...	77/10 1/2	77/10 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 5/8	27 3/4	28 1/16	28 ./..	28 1/2

Les changes de l'Extrême-Orient n'ont pas varié cette semaine, malgré la légère hausse constatée sur le métal-argent. Le change sur l'Inde est au cours de 16 d., en baisse de 1/32.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la soumission à 70.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 307.80.000 Rs. et pour transferts à 78.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 31.99.000 réaux sur Calcutta, 15.08.000 Rs. sur Bombay et 4.85.000 Rs. sur Madras. En transferts, 11.08.000 Rs. sur Calcutta et 7.00.000 sur Bombay. Les offres pour billets à 1 sh. 3 15/16 recevront environ 15 0/0. Le montant des sommes qui seront offertes la semaine prochaine s'élève à 80.00.000 Rs.

Le papier sur Rio-de-Janeiro continue à hausser; l'avance de la semaine est de 1/4 d.; par contre, le Valparaiso a perdu 1/8 d. La prime sur l'or à Buenos-Ayres est de 130 40, contre 130 la semaine dernière.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie.........£	12.000	
Indes orientales....	411.000	
Indes occidentales..	16.000	Néant
Le Cap............	73.000	
Argentine..........	30.000	
Nouvelle-Zélande...	6.000	
Total........	548.000	

Le prix de l'or n'a pas varié à Londres; l'once standard est cotée 77/9 1/4 d. La valeur des monnaies étrangères est sans changement.

A Paris, l'or est au pair.

L'argent en barres a haussé de 1/2 d.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 7 février au 13 février 1901, se sont élevées à 301.076 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1,308.351 liv. st., contre 772.256 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

La *Banque d'Angleterre*, comme nous le disons plus haut, vient de ramener son escompte de 4 1/2 à 4 0/0.

Escompte hors Banque

Places	24 janv.	31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Paris	2 1/2	2 1/2	2 7/8	2 13/16	2 1/4
Londres...	3 15/16	3 3/4	4 1/8	4 1/16	3 5/8
Berlin.....	3 1/8	3 ./.	3 3/4	3 1/2	3 3/8
New-York (time money)	2 1/4	1 3/4	3 1/4	3 1/4	2 3/4

L'escompte hors banque est partout en baisse, il est probable que la *Banque d'Allemagne* ne tardera pas à suivre l'exemple de la *Banque d'Angleterre*, un écart de 1 3/8 avec le marché est vraiment considérable.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 225 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 147 millions sterling; il y a donc une diminution de 78 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté de 3.515.000 fr. La circulation a rendu 1.910.000 fr. à Paris et 933.000 fr. dans les succursales; on voit que la circulation ne retient pas volontiers l'or et qu'elle préfère les billets, d'où le chiffre élevé de la circulation.

Il a été acheté pour 247.000 fr. de matières; il est venu 200.000 fr. de Constantinople, 185.000 fr. de Suisse et 40.000 fr. d'Alexandrie.

L'argent a augmenté de 2.304.000 fr.; il est rentré par la circulation 1.543.000 fr. à Paris et 1.202.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 455.000 fr. en Suisse, 80.000 fr. à Monte-Carlo et 25.000 fr. au Sénégal; il est revenu 119.000 fr. de Suisse. La circulation a diminué de 33 millions, les comptes courants ont augmenté de 29 millions, mais le compte du Trésor s'est abaissé de pareille somme, il n'est plus que de 145 millions; c'est la conséquence des douzièmes provisoires qui ne permettent pas de faire rentrer les contributions directes.

Lee portefeuille a baissé de 40 millions et les avances de 6 millions; c'est la contre-partie de la diminution de la circulation.

La situation de la *Banque d'Allemagne* est toujours satisfaisante: l'encaisse a augmenté de 28 millions; la circulation a baissé de 62 millions; il y a une marge de 369 millions; les comptes courants sont en augmentation de 56 millions; le portefeuille a diminué de 47 millions; les avances ont gagné 5 millions.

Le portefeuille des *banques locales allemandes* a diminué, la nouvelle législation qui leur interdit d'escompter au-dessous du taux de la *Reischbank* lorsqu'il dépasse 4 0/0 gêne évidemment ces établissements qui ont reporté leur activité sur les avances dont le montant est à peu près double de ce qu'il était l'année dernière.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	728.000	Continent.........£	47.000
Egypte............	231.000	Amérique du Sud...	50.000
		Excédent des entrées.	862.000
Total des entrées..	959.000	Total égal......	959.000

Les entrées dépassent les sorties de 21.550.000 francs de son côté la circulation a rendu 15.450.000 francs, ce qui a porté l'encaisse à 877 millions. La circulation a baissé de 6 millions, les comptes courants ont augmenté de 29 millions et le portefeuille de 21 millions; le rapport de la réserve aux engagements est de 52.24 0/0, il justifie l'abaissement du taux de l'escompte qui a eu lieu aujourd'hui.

On voit, par ce qui s'est passé depuis le commencement de l'année, combien le change est sous l'influence du taux de l'escompte et combien, lorsque la circulation d'un pays est saine, il est facile de rectifier le change.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et 2 millions d'argent, elle a fait rentrer 35 millions de billets par suite d'une diminution de 46 millions dans son portefeuille.

Toujours immobilité complète à la *Banque d'Espagne.*

A la *Banque des Pays-Bas*, l'encaisse n'a pas changé; la circulation a diminué de 6 millions, le portefeuille d'une somme égale, les avances de 2 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie* indique, de la part du nouveau directeur général, M. le commandant Stringher, une action très serrée; les diminutions d'escompte et d'avances répriment rigoureusement toute tentative d'augmentation dans le passif exigible; l'Italie ne saurait trop se féliciter de cette manière d'opérer.

Les autres banques ne présentent rien de particulier.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

D'après le tableau qui suit, au 2 février les États-Unis avaient expédié 40 millions de francs en France, malgré la magnifique balance commerciale de 1900.

Les *Banques associées* de New-York ont perdu de l'or, mais les dépôts ont augmenté. La [illegible]

de 20 millions à 12 millions de dollars, ce qui semble avoir impressionné désagréablement le Marché de New-York.

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 26 janv. au 2 févr.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 26 janv. au 2 févr.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	2.379.854	8.095.829	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	19.000	58.240	27.254	247.820
Total 1901	2.398.854	8.154.069	27.254	247.820
— 1900	78.000	5.172.346	437.432	621.400
— 1899	348.276	1.779.000	676.822	2.655.182
ARGENT				
Grande-Bretagne	960.480	4.525.585	»	»
France	»	179.868	»	»
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays	26.400	51.780	37.424	292.952
Total 1901	986.880	4.758.133	37.424	292.952
— 1900	1.138.781	4.386.737	159.057	316.667
— 1899	955.350	4.911.073	32.356	306.868

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 17 févr.	168.7	17.3	821.0	734.4
1901 2 févr.	192.8	31.3	969.9	871.8
1901 9 févr.	195.9	31.2	994.6	895.3
1901 16 févr.	193.2	31.2	1011.3	914.6

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 13 janvier	107.3	230.5	5.1	87.4	69.0
1900 29 décem.	68.1	227.7	3.4	97.6	55.5
1901 4 janvier	69.0	221.9	5.0	94.5	54.6
1901 12 janvier	67.0	201.4	4.7	79.1	52.5

L'encaisse de la *Banque du Japon*, qui s'était un peu relevée, a de nouveau perdu 2 millions de yens; la circulation a baissé de 20 millions, le portefeuille de 15 millions et les avances de 2 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1900 (1)

En outre des simples réfections d'or monnayé, il a été frappé, pour le compte de la Banque de France, 2.006.000 fr. en pièces de 100 fr. et 46.830 fr. en pièces de 10 fr. L'Administration des Monnaies a également fait fabriquer 20.000 fr. en pièces de 100 fr. et 10.000 fr. en pièces de 50 fr., afin de composer les collections d'espèces nationales mises en vente à l'Exposition de 1900. (Décision ministérielle du 14 avril 1900.)

Quant aux monnaies divisionnaires d'argent, il a été émis, en 1900, 5.696.480 fr. 50 frappés avec l'argent provenant de la refonte de 1.071.627 anciens écus aurifères.

C'est donc une valeur nominale de 5.358.135 fr. qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit 5.696.480 fr. 50 de monnaie divisionnaire. La différence est de 338.345 fr. 50, mais les frais de fabrication montant à 75.427 fr. 09 la réduisent à 262.918 41

Par contre, il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères; cet affinage a coûté 38.242 fr. 59 et donné 18 k. 540.008 d'or fin, représentant une valeur de 63.722 fr., soit un boni net de 25.479 41

L'opération se solde donc par un bénéfice de.. 288.397 82 dépassant 5 0/0 de la valeur nominale des objets frappés.

Sur les 62.620.984 pièces frappées en 1900 par la Monnaie de Paris, il n'y a pas moins de 13.420.940 pièces étrangères : mais pour son rapport, la Commission n'avait pas à en faire état. Elle n'a retenu que les frappes destinées à la France, à l'Indo-Chine et à la Tunisie.

(1) Voir *L'Économiste Européen*, n° 475.

Voici le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine* :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 piastre	13.318.856	71.921.822 40	75.756.254 40
— 50/100e —	100	270 »	
— 20/100e —	1.750.100	1.890.108 »	
— 10/100e —	3.600.100	1.944.054 »	
Bronze :			
— 1/100e —	3.000.100	162.005 40	190.696 83
— 1 sapèque	2.656.614	28.691 43	
Total général			75.946.951 23

La frappe de 1899 avait été de de 30.192.717 fr. 60.

Pour la *Tunisie* on a frappé :

	Nombre	Valeur	Francs
Or :			
Pièces de 20 fr.	150.020	3.000.400 »	3.001.200 »
— 10 fr.	80	800 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr.	300	600 »	1.800 »
— 1 fr.	700	700 »	
— 0 fr. 50	1.000	500 »	
Total général			3.003.000 »

La frappe de 1899 avait été du même montant.

L'examen de 50.000 pièces de 20 francs prises au hasard dans la circulation et mises à la disposition de la Commission par la *Banque de France* a permis de constater que la proportion de pièces étrangères est de 16 0/0 (exactement 15.798). Les vérifications antérieures l'avaient fait ressortir à 11.35 en 1884; à 16.35 en 1888; à 17.69 à 1889; à 16.57 en 1890; à 16.17 en 1892; à 16.57 en 1893; à 19.89 en 1894; à 10.93 en 1895; à 18.5 en 1896; à 13.4 en 1897; à 18.7 en 1898; à 14.3 en 1899.

Les opérations de pesée ont confirmé les observations antérieures.

La part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 20 francs françaises (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

	Pr 100
Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort)	0.0
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)	33.8
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai)	59.2
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)	7.0
Total	100.0

En ce qui concerne les pièces de 10 fr., la proportion des effigies étrangères est minime : 1,8 0/0. Mais les émissions récentes n'ayant sans doute pénétré que très faiblement dans la circulation départementale, nous voyons que les pièces françaises y sont tombées jusqu'à concurrence de 77 0/0 au-dessous de la tolérance de frai, et que 1,6 0/0 seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de fabrication.

La Commission termine son rapport en constatant :

1° Que les pièces françaises émises en 1900 par l'Administration des monnaies sont droites de poids et de titre;

2° Qu'il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine et la Tunisie;

3° Que les résultats des constatations opérées, au commencement de 1900, sur les monnaies émises en 1899, sont confirmés par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier ses index-numbers, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour janvier 1901.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-79	79	1889 Décembre	73.5
1891-1900	66	1895 Février	60.0
1884	76	1896 Juillet	59.2
1889	72	1899 Décembre	72.3
1895	62	1900 Février	75.1
1896	61	— Juillet	76.2
1897	62	— Septembre	75.5
1898	64	— Décembre	73.4
1899	68	1901 Janvier	72.2
1900	75		

La baisse de l'index-number de janvier est due principalement à un abaissement des prix du fer et du charbon. Il n'y a pas eu beaucoup de changements pour les produits ali-

mentaires en général, bien que les prix de quelques articles se soient difficilement maintenus. L'étain a clôturé au même niveau qu'à fin décembre; le cuivre et le plomb sont plus bas. Le coton n'a que très peu fléchi, tandis que le lin et le chanvre ont enregistré une légère hausse.

La laine fine a progressé, mais a finalement perdu son avance; la laine grossière anglaise est meilleur marché que jamais.

En ce qui concerne les matières premières diverses, il n'y a presque pas eu de changement dans l'ensemble.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit :

	1878-89 Moy^e	91-1900 Moy^e	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1900 Déc.	1901 Janv.
	—	—	—	—	—	—	—
Produits alimentaires....	84	68	63.8	60.0	65.8	69.2	68.8
Matières premières........	76	65	57.0	58.6	81.9	76.5	74.6

Le commerce en général paraît plus calme; quelques branches ont été affectées par le deuil de la reine Victoria.

L'argent a baissé d'environ 6 0/0 pendant le mois : cette baisse est attribuée à la diminution des demandes pour la Chine :

Les prix et index-numbers ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
		—
Moyenne 1891-1900........	32 ./.	52.6
Fin Août 1897............	23 7/8	39.2
— Octobre 1900...........	29 13/16	49.0
— Décembre 1900........	29 9/16	48.6
— Janvier 1901..........	27 7/8	45.8

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	14 février			21 février		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 32	34 10	2 93	102 30	34 10	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	98 40	35 78	2 79	99 20	36 07	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 70	25 42	3 93	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %....................	97 87	32 62	3 06	97 75	32 58	3 06
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	71 75	17 93	5 57	72 20	18 05	5 67
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	195 ..	.. ..	.. ..	201 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	92 37	30 79	3 24	93 ..	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	101 ..	25 25	3 96	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net..................	95 30	23 82	4 19	95 70	23 92	4 17
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	85 75	28 58	3 49	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	24 45	24 45	4 08	25 02	25 02	3 99
Roumanie 4 % 1898.............	75 ..	18 75	5 33	74 75	18 68	5 35
Russie 3 % or 1891..............	87 70	29 23	3 42	87 35	29 11	3 43
Serbie 4 % 1895................	68 ..	17 ..	5 88	67 ..	16 75	5 97
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	99 80	28 51	3 50	100 25	28 64	3 49
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	98 ..	32 66	3 06	97 ..	32 33	3 09
Turquie convertie 1 % série D...	24 80	24 80	4 03	24 70	24 70	4 04
— Priorité 4 % 1890.......	500 ..	25 ..	4 ..	490 ..	24 50	4 08
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	88 90	29 63	3 37	88 40	29 46	3 39

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 février, qui a eu lieu samedi dernier, a été très facile. D'autre part, la *Banque d'Angleterre* a réduit hier le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0 l'an. Cependant, le marché a été plus calme que précédemment, et on a assisté à des réalisations de bénéfices qui ont été bien supportées, mais qui ont arrêté momentanément l'élan, au moins sur un certain nombre de valeurs, sans toutefois que les dispositions générales s'en soient trouvées affectées.

Allemagne. — Les pronostics au sujet des dividendes des banques et des grandes industries changent presque toutes les semaines. Depuis plusieurs jours, les prédictions redeviennent satisfaisantes.

L'argent est toujours abondant sur le marché monétaire.

La valeur totale des hypothèques prises sur les propriétés allemandes est évaluée à 40 milliards de marks. Il y a 6.298 millions de marks d'obligations hypothécaires en circulation.

Angleterre. — Le roi Edouard VII a déclaré dans le discours du Trône, que la guerre continuera au Transvaal jusqu'à la soumission complète des Boers.

On annonce une réforme complète de l'armée : le nouveau projet prévoit une augmentation d'effectif de 150.000 hommes, en portant la solde journalière à 1 shilling net.

On parle d'un nouvel emprunt, quoique les recettes publiques suffisent assure-t-on à couvrir les frais jusqu'à la fin mars.

La Banque d'Angleterre a abaissé à 4 0/0 le taux de son escompte.

Espagne. — Le calme est revenu sur la voie publique, mais on prévoit cependant une crise ministérielle.

Le change est à 37 90 0/0.

Le total de la Dette publique de l'Etat en circulation à la fin de l'année 1900, était de 8.213.939.900 pesetas. La Dette du Trésor est d'environ 944 millions.

Italie. — Le cabinet Zanardelli est formé. On ne peut, dès maintenant, lui promettre longue vie.

Dans les sept premiers mois de l'exercice, les recettes du Trésor se sont élevées à 830.811.371 lires, en augmentation de 29 millions sur la même période de l'exercice précédent.

Suisse. — En 1900, les importations se sont élevées à 1.106.500.000 francs, contre 1.162.500.000 francs en 1899, et les exportations se sont élevées à 836 millions, contre 796 millions en 1899.

Nous publions, page 252, les recettes des douanes, en janvier, et des chemins de fer suisses, en 1900.

Amérique. — *Brésil.* Les affaires ont été peu actives, en 1900, à la Bourse de Rio. Le total des ventes a été de 72.668.568 milreis, au lieu de 83.296.537 milreis en 1899.

Chili. — L'année 1899 s'est clôturée par un excédent de recettes de 13.046.186 piastres.

Les recettes totales de l'exercice courant ont été évaluées à 102.355.287 piastres. Le service de la Dette exigera 31.300.000 piastres.

Etats-Unis. — La production de la fonte a été, en 1900, de 13.789.242 tonnes. C'est la plus grande depuis quatre ans.

La tendance du marché de New-York est lourde.

Mexique. — Une Compagnie de colonisation au capital de 12 millions de piastres va établir au Mexique une importante colonie de Chinois.

République Argentine. — La superficie cultivée en froment est de 3.100.000 hectares; le nombre des batteuses est de 3.253.

Asie. — *Japon.* La valeur des exportations du Japon, en 1900, a été de 198.753.827 yens, en diminution de 15.301.155 yens sur 1899; celles des importations a été de 282.403.639 yens, en diminution de 62.505.172 yens.

FRANCE

La Politique. — Le Budget. — Affaires de Chine

Le vote du budget de 1901 sera acquis cette semaine et la loi va être promulguée avant la fin du mois ; il faut maintenant penser au budget de 1902, qui est le dernier, que nos représentants auront à voter avant le renouvellement de la Chambre.

Dès maintenant, le Ministre des Finances se consacre à la préparation de ce projet. Il a demandé à tous ses collègues leurs propositions de dépenses en vue de les faire correspondre aux ressources disponibles.

La tâche sera particulièrement difficile cette fois :

l'exercice 1902 compte en effet, la première application véritable des nouvelles lois votées pour l'accroissement de nos forces navales, la construction des dépenses de nos forts et arsenaux, l'établissement des points d'appui de la flotte et la défense des colonies. En outre, le budget de 1902 devra faire face aux dépenses complémentaires de transformation de notre artillerie, dont le compte spécial a été cette année incorporé au budget.

On conçoit que l'établissement de l'équilibre doive être, dans ces conditions, particulièrement laborieux.

Par contre, le budget de 1902 ne comportera aucune réforme fiscale proprement dite. Plusieurs réformes de cet ordre viennent d'être réalisées : la réforme de l'impôt des boissons, notamment. La réforme des droits de succession est à la veille d'être définitivement consacrée par le budget de 1901. Enfin la réforme des contributions directes fait l'objet d'un projet de loi spécial soumis depuis plusieurs mois à l'examen d'une Commission spéciale de la Chambre.

En cet état, il n'y a plus de place dans le budget de 1902 pour une nouvelle réforme. Espérons que cela permettra de voter ce projet assez rapidement dans le cours de l'année présente pour qu'on puisse éviter les douzièmes provisoires à la veille des élections générales de 1902.

Les Ministres se sont réunis le 15 février, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Waldeck-Rousseau, indisposé, et M. Delcassé, excusé, n'assistaient pas au Conseil.

Les Ministres ont procédé à l'exécution des affaires courantes.

Le Ministre de l'Agriculture a entretenu le Conseil de la création d'un service spécial d'études et d'expériences, en vue de combattre la fièvre aphteuse. Il demandera des crédits pour assurer le plus tôt possible la création et l'organisation de ce service.

Le 15 février, la Chambre a repris la suite de la discussion de l'interpellation de M. Berthelot, sur la situation en Tunisie.

L'ordre du jour suivant a été adopté :

« La Chambre, approuvant les déclarations du Gouvernement et comptant sur lui pour apporter au fonctionnement du protectorat, dans la limite des ressources de la Régence, les améliorations nécessaires au développement économique et intellectuel du pays et de la colonisation française et pour faciliter à la Chambre l'exercice de son contrôle sur la création des futures lignes de chemins de fer, passe à l'ordre du jour. »

Une élection législative a eu lieu le 17 février, dans le 11e arrondissement de Paris. M. Allemane, socialiste, a été élu en remplacement de M. Baudin, démissionnaire à la suite de son élection comme député de Belley.

Les Ministres se sont réunis le 19 février, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Waldeck-Rousseau, toujours indisposé, et M. Caillaux, excusé, n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil a procédé à l'expédition des affaires courantes.

Le Ministre des Affaires étrangères a donné connaissance de plusieurs télégrammes relatifs aux affaires de Chine. Il a annoncé que, d'après ses instructions, M. Pichon a averti le Gouvernement chinois du prochain retour de nos agents à Mong-Tsé et à Yunnan-Sen.

En même temps, M. Pichon a demandé que le vice-roi du Yunnan envoie un haut mandarin pour recevoir à Mong-Tsé les agents français et leur exprimer ses regrets des faits qui se sont passés aux mois de mai et juin derniers.

Le Gouvernement chinois vient de faire savoir à notre Ministre à Pékin qu'un mandarin de 1re classe est désigné pour aller au-devant de nos agents et leur donner les satisfactions demandées.

Le Gouvernement chinois a, en outre, informé M. Pichon que des mesures sont prises pour assurer la protection de nos nationaux.

La Chambre des députés a discuté hier le budget de 1901, retour du Sénat.

Les modifications portent sur les dépenses des Ministères des finances, de la justice, de l'intérieur, de la guerre, des postes et des télégraphes; de plus, quelques modifications aux libellés des chapitres qui ont été votés par le Sénat aux budgets des finances, de l'instruction publique, des colonies et des travaux publics.

Ces modifications se traduisent en définitive par une diminution de crédit de 357.350 fr., différence entre des diminutions montant à 722.350 fr. et des augmentations s'élevant à 365.000 fr.

Les dépenses s'élèveraient ainsi, d'après le vote du Sénat, à 3.554.065.962 fr.

Le Sénat ayant conservé pour les recettes le total résultant des évaluations de la Chambre, 3.554.514.418 fr., il en résulterait un excédent de 448.456 fr.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

I

La question de la régularisation du change en Espagne n'a pas fait un pas depuis la démission de M. Villaverde survenue au commencement de juillet de l'année dernière ; on peut même dire qu'elle a considérablement reculé puisque, à cette époque, la prime sur l'or à Madrid ne cotait que 27 0/0, tandis qu'elle dépasse 37 0/0 aujourd'hui.

Cette situation commence cependant à inquiéter l'opinion publique espagnole, et parmi les études que la presse madrilène lui a récemment consacrées, celle de M. Juan Alvarado, publiée par *El Correo*, mérite d'être discutée car elle place le problème du change sur son véritable terrain (1).

« Ce que l'on ne peut tolérer plus longtemps, a-t-il dit en terminant son très intéressant travail, c'est que tandis que les autres pays étudient, discutent et trouvent des remèdes, nous restions dans la plus absolue indifférence. »

La solution que préconise M. Juan Alvarado c'est la *stabilisation* du change telle que l'ont réalisée, dans ces dernières années, l'Autriche-Hongrie, la Russie et le Japon, c'est-à-dire la fixation légale de la valeur en or de la peseta à un taux se rapprochant le plus possible du taux commercial « une fois que sera obtenue la normalité économique de l'Espagne ».

Le malheur, c'est que l'Autriche-Hongrie, la Russie et le Japon n'ont pu procéder à leur réforme monétaire qu'à l'aide de forts emprunts extérieurs — procédé que M. Juan Alvarado, avec raison, ne conseille pas à l'Espagne, — et que le rétablissement d'un régime économique normal, pour un pays à change avarié, dépend de causes très diverses, très complexes et sur lesquelles on discutera très longtemps en Espagne sans se mettre d'accord.

Selon M. Juan Alvarado, la première question qu'il faut examiner est celle-ci : « La perte au change est-elle un bien, ou est-elle un mal pour le pays qui la subit ? » Cela dépend du point de vue auquel on se place : c'est un bien pour un certain nombre de pays, c'est un mal pour les autres : et, dans le même pays, c'est un bien pour un certain nombre d'intérêts, c'est un mal pour les autres : mais c'est avant tout une question *d'espèce* car la même réponse ne peut s'appliquer à la fois à tous les pays atteints par le change, parce qu'elle découle elle-même de la manière de vivre de leurs habitants, de leurs besoins extérieurs de

---

(1) Voir la traduction qu'en a donnée notre collaborateur, M. Georges Bourgarel, dans le dernier numéro de l'*Économiste Européen*.

consommation, du genre de leur production indigène, du degré de perfectionnement de leur outillage économique, et surtout, de l'importance des dettes *en or* qu'ils ont précédemment contractées à l'étranger.

Si l'on reste dans les généralités, on peut donc discuter des années sans s'entendre, mais ce qui est absolument hors de discussion aujourd'hui, c'est que la dépréciation de l'unité monétaire nationale par rapport à l'or, produit dans le pays qui la subit le double phénomène suivant : Elle réduit la puissance de paiement de cette monnaie sur les marchés étrangers à monnaie d'or, dans une proportion équivalente à sa dépréciation ; mais elle augmente, dans la même proportion, la puissance d'achat, sur le marché indigène, des monnaies étrangères ayant conservé leur parité d'or.

Il s'ensuit : 1° Que la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays paralyse, dans ce pays, l'importation et la consommation des marchandises provenant des pays à circulation monétaire au pair de l'or, parce que le premier effet de la dépréciation se traduit par une hausse plus ou moins proportionnelle, en monnaie nationale, des produits achetés à l'étranger; 2° qu'elle favorise, au contraire, l'industrie et la production indigènes en rendant plus difficile, sur le marché intérieur, la concurrence des produits similaires étrangers, et en provoquant l'exportation, vers les pays à monnaie saine, de tous les produits indigènes de consommation générale ; 3° qu'elle augmente, d'une manière proportionnelle à la dépréciation de l'unité monétaire, les charges des dettes contractées à l'étranger par l'État et les particuliers, et qu'elle rend ainsi beaucoup plus onéreux le service annuel de l'intérêt et de l'amortissement de ces dettes, ou leur rachat par l'épargne nationale.

Voilà trois faits absolument admis! Ce que l'expérience a également démontré d'une manière irréfutable, c'est que lorsque l'unité monétaire d'un pays se déprécie fortement par rapport à l'or, cette dépréciation est, d'abord, d'ordre extérieur et ne se fait pas immédiatement sentir sur le prix général des choses indigènes : salaires, impôts, loyers, fermages, transports intérieurs, matières premières, produits indigènes divers, etc.

La valeur de ces choses continue, par habitude, à être mesurée en monnaie nationale, sans tenir compte de sa dépréciation en or; mais le développement de la production indigène, provoqué à la fois par la progression des exportations et par les besoins accidentels du marché intérieur que la hausse du prix des marchandises étrangères fait naître, finit, à la longue, par relever le prix de revient des choses exportables et par diminuer peu à peu les avantages que la prime de l'or avait tout d'abord procurés à la production nationale.

Cela veut dire que les effets de la hausse du change sont favorables, pendant un certain temps, à la production nationale en stimulant énergiquement toutes les branches de l'activité agricole, industrielle et commerciale. Pendant cette période, ces avantages, d'ordre purement économique, peuvent facilement contrebalancer les inconvénients qui résultent de l'augmentation, en monnaie nationale, des charges de la dette extérieure et de toutes les dépenses d'ordre étranger. Mais lorsque les prix de revient intérieurs ont atteint un certain niveau, la prime de l'or cesse d'être un stimulant (à moins qu'elle ne hausse de nouveau) et elle ne peut plus alors compenser les inconvénients qu'elle comporte.

Voilà la vérité dépouillée de toute exagération et de toute tendance d'école.

II

En ce qui concerne spécialement l'Espagne, la comparaison de son commerce extérieur et de sa prime moyenne de l'or pour les six dernières années confirme cette règle :

Commerce extérieur de l'Espagne et prime moyenne annuelle de l'or à Madrid pendant les six dernières années

(Millions de pesetas)

Années	Importat.	Exportat.	Balance	Prime moyenne sur l'or
				%
1895	678.5	650.4	— 28.1	14.86
1896	631.2	732.0	+ 100.8	20.65
1897	664.4	801.5	+ 137.1	29.58
1898	532.0	793.0	+ 261.0	53.85
1899	880.3	753.5	— 126.8	24.80
1900	856.8	702.9	— 153.9	29.55

La période 1895-1898, au cours de laquelle la prime de l'or a constamment progressé pour atteindre le taux maximum de 115 0/0 le 5 mai 1898, peut être considérée comme la période de stimulation favorable à la production nationale : L'importation des produits étrangers diminue sensiblement, l'exportation des produits indigènes augmente, et la production nationale — obligée à la fois de remplacer dans la consommation intérieure les articles que la hausse de l'agio ne permet plus d'acheter à l'étranger, et de servir les demandes multiples des exportateurs qui profitent de cette hausse — se développe dans des proportions considérables.

Sous l'influence de ce double phénomène, tous les prix de revient intérieurs se relèvent progressivement, et lorsque, à la fin de 1898, la prime sur l'or se met à fléchir, ce qui reste de cette prime n'est plus un stimulant suffisant, car le niveau des prix intérieurs de s'est pas immédiatement abaissé avec elle.

Favorisée par les hauts changes de 1897 et 1898, l'industrie espagnole s'est donc ingéniée à faire face au besoin du marché intérieur qu'elle semble avoir définitivement conquis, car il est incontestable que la production générale de l'Espagne, prise dans son ensemble, est infiniment supérieure aujourd'hui à ce qu'elle était avant 1896 : Ce qui le démontre, c'est le mouvement de sa navigation qui a augmenté, en six ans, d'environ 40 0/0; ce sont ses recettes de chemins de fer, qui ont progressé de plus de 25 0/0, et c'est surtout sa consommation de houille qui est passée de 3.412.000 tonnes en 1895 à 4.609.000 tonnes en 1899 et qui a dû être sensiblement supérieure à 5 millions de tonnes en 1900.

Voilà les avantages d'ordre économique que la crise du change a contribué à procurer à l'Espagne. Mais, pour une nation qui a la légitime prétention de devenir une grande nation manufacturière, dont les habitants consomment des produits que l'industrie et l'agriculture indigènes ne peuvent tous leur fournir, et dont la dette extérieure (État et Compagnies privées) est aussi importante que la sienne, la permanence d'une forte prime sur l'or a des inconvénients très sérieux que l'on peut résumer ainsi :

Elle augmente les charges de l'Etat, des Compagnies et entreprises privées pour l'intérêt de l'amortissement de leurs dettes extérieures; elle élève, proportionnellement, le prix des marchandises que la consommation intérieure demande à l'étranger et le prix des matières premières et de l'outillage que l'industrie nationale est obligée d'importer de l'extérieur, et, par cela même, elle majore sensiblement les prix de revient indigènes; enfin, elle rend plus difficile le rapatriement, par l'épargne nationale, des titres espagnols placés à l'étranger.

Si l'Espagne n'était qu'un pays de production agricole, comme le Brésil ou la République Argentine, les inconvénients de la permanence d'une forte prime sur l'or n'auraient qu'une importance relative; mais l'Espagne possède des richesses minières en quelque sorte inépuisables et des conditions excellentes de main-d'œuvre qui peuvent lui permettre de devenir rapidement exportatrice de produits manufacturés et de retrouver, sur les marchés étrangers, une plus grande clientèle que celle qu'elle a perdue avec Cuba et les Philippines. Pour atteindre ce but, elle doit, à tout prix, assainir et régulariser sa circulation monétaire comme elle a déjà essayé, avec succès, de restaurer sa situation financière en réalisant l'équilibre budgétaire.

III

Parmi les observations fort justes de M. Juan Alvarado, nous relevons celle-ci :

« Le mal que le dénivellement des changes cause au commerce n'est pas tant dans leur élévation, que dans leurs fluctuations, car, contre la première, il a la ressource de l'élévation de ses prix de vente. La principale garantie du commerce est la certitude des calculs; or, il lui est impossible d'utiliser les opérations à terme avec des changes sujets à de brusques alternatives. Pour cette raison, les pays qui ont eu leur change déprécié, ont plutôt cherché la fixité que le rétablissement de ce change. Tous ont suivi le même procédé qui peut se résumer dans cette formule : Restreindre la circulation de la mauvaise monnaie ou lui en substituant une autre moins dépréciée. »

C'est malheureusement ici que la difficulté commence : Tout le monde est d'avis en Espagne, que la hausse actuelle du change est anormale et préjudiciable à la majorité des intérêts du pays, et que cette hausse est surtout due à l'exagération de la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne*. Tout le monde est d'accord qu'il faut enfin prendre les mesures nécessaires pour faire cesser cet état de choses, c'est-à-dire régulariser le change... mais l'accord semble cesser dès qu'il s'agit de préciser ces mesures.

En ce qui concerne la *Banque d'Espagne*, nous avons trop souvent défendu, dans l'*Economiste Européen*, sa conduite injustement attaquée dans la presse étrangère pendant la cruelle période de la guerre coloniale et de la guerre contre l'Amérique — alors qu'il fallait, coûte que coûte, procurer au pays le moyen de se défendre — pour que nous n'ayions pas le droit de lui dire aujourd'hui, qu'en se désintéressant d'une manière systématique, comme elle le fait, de la question du change, en accentuant même par ses actes imprudents, la dépréciation *extérieure* de l'unité monétaire espagnole, elle porte un préjudice très grave aux intérêts vitaux de son pays.

Toutes les banques de l'Europe, qui jouissent du privilège régalien de l'émission fiduciaire, ont comme mandat implicite de défendre, dans la mesure du possible, la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale. Ce mandat n'est pas inscrit dans leurs statuts, mais il résulte des bénéfices qu'elles retirent de leur privilège, et à la *Banque d'Angleterre*, à la *Banque de France*, à la *Banque Impériale d'Allemagne*, à la *Banque de Belgique*, à la *Banque de Hollande*, pour ne citer que celles-là, il est d'une pratique constante de surveiller avec soin tous les mouvements de la circulation monétaire nationale dont elles sont, en fait, les véritables régulatrices.

Quand, pour une raison quelconque, le taux du change d'un de ces pays s'élève d'une manière anormale, la Banque d'émission — non seulement pour défendre son encaisse métallique, mais aussi pour défendre la circulation libre du pays, et, par voie de conséquence, la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale — hausse le taux de son escompte et de ses avances sur titres ; et si ce premier moyen, généralement efficace quand il est pris au bon moment, ne suffit pas, la Banque, soit par des remises directes d'or aux commerçants ayant des paiements à effectuer à l'étranger, soit par des achats extérieurs de métal jaune si son encaisse est trop réduite, s'efforce d'enrayer la prime sur l'or.

Au surplus, l'opinion publique de ces pays n'admettrait pas la concession du privilège régalien de l'émission fiduciaire en faveur d'un établissement unique, si la Direction de cet établissement ne songeait qu'à l'intérêt de ses propres actionnaires et se désintéressait purement et simplement — comme le fait la *Banque d'Espagne* — de tout ce qui touche à la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale.

Ce qui prouve, d'ailleurs, que l'Etat espagnol, en accordant à la *Banque d'Espagne* son privilège d'émission, n'a pas entendu la dégager de toute responsabilité quant à la valeur *extérieure* de ses billets, c'est l'obligation qu'il lui a imposée d'avoir une encaisse métallique égale au tiers de sa circulation fiduciaire, cette encaisse métallique devant elle-même être représentée moitié en *espèces d'or* et moitié en espèces d'argent. Pour sa circulation actuelle de 1.623 millions de pesetas (16 février 1901) la *Banque d'Espagne* doit avoir réglementairement 270.500.000 fr. d'or ; mais à quoi servirait cette garantie et la réserve d'or supplémentaire de près de 140 millions (non compris ses crédits étrangers) que la Banque a pu se constituer, si elle ne devait employer cet or qu'à procurer de gros bénéfices à ses actionnaires, au détriment du commerce ou de l'Etat lui-même ?

La *Banque d'Espagne* est donc tenue, moralement tout au moins, de se préoccuper de la valeur *extérieure* de ses billets ; mais, dans tous les cas, elle manque à tous ses devoirs envers le pays si, par sa politique particulière, elle aggrave la dépréciation de ces mêmes billets et, par suite, la dépréciation *extérieure* de l'unité monétaire espagnole.

Jusqu'en juillet 1899, l'indifférence de la *Banque d'Espagne* en matière de change extérieur était explicable. Cet Etablissement avait dû consentir des avances très importantes au Trésor, soit pour le compte de la Métropole, soit pour celui de ses colonies, et elle devait savoir, avant de songer à la régularisation de sa circulation fiduciaire, comment

l'Etat allait lui-même régulariser ses propres engagements vis-à-vis d'elle.

Mais à partir du jour où sa situation particulière a été réglée à l'égard du Trésor, et où le Gouvernement lui a en remboursé une sérieuse partie de ses avances, avec l'intention hautement déclarée de réduire, dans une proportion équivalente, le montant de sa circulation fiduciaire : la *Banque d'Espagne* a été impardonnable de neutraliser les efforts du Gouvernement, et de contrecarrer sa volonté formelle, en provoquant, par une baisse injustifiable du taux de son escompte et de ses avances sur titres, une nouvelle mise en circulation de billets de banque, *supérieure au montant des avances que le Trésor venait de lui rembourser.*

Cette histoire mérite d'être racontée, car elle marquera dans les annales financières de l'Europe.

IV

Quand M. Villaverde prit le Ministère des Finances, en mars 1899, la *Banque d'Espagne* avait en portefeuille, par suite de ses avances à l'Etat, 1.111 millions de pesetas en *pagarés* des colonies et 148 millions d'obligations du Trésor, soit, au total, 1.259 millions de valeurs d'Etat.

A cette date, le montant total de la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* était de 1.459 millions de pesetas (situation du 18 mars 1899), le taux de son escompte et de ses avances sur titres à 5 0/0 et la prime sur l'or à Madrid valait exactement 26.60 0/0.

A la fin de l'année 1899, M. Villaverde avait remboursé 168 millions de pesetas à la *Banque d'Espagne*, dont le portefeuille ne contenait plus alors que 1.091 millions de valeurs d'Etat données en garanties d'avances : Logiquement, la circulation fiduciaire de la Banque aurait dû diminuer d'une somme correspondante, et cette diminution eût certainement favorisé la baisse de la prime de l'or.

Loin de se trouver réduite, la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* atteignit, le 30 décembre 1899, le chiffre de 1.523 millions de pesetas, *soit une augmentation de 64 millions.* Il est vrai que, dans l'intervalle, elle avait ramené le taux de son escompte et de ses avances sur titres à 4 0/0, et favorisé ainsi un nouvel accroissement de sa circulation.

Enfin, après l'emprunt de conversion du 4 juin 1900, qui obtint un si grand succès, M. Villaverde remboursa encore à la *Banque d'Espagne* une somme qui ramena le montant de ses valeurs d'Etat en portefeuille au chiffre de 944 millions de pesetas, soit 147 millions de moins qu'au 30 décembre 1899 et 315 millions de moins qu'en mars de la même année. Mais, sous prétexte de favoriser le succès de l'emprunt, la *Banque d'Espagne* abaissa, le 25 mai, le taux de son escompte et de ses avances sur titres à 3,50 0/0. Ce jour-là, le chiffre de sa circulation était de 1.565 millions et l'agio de l'or à Madrid de 24,20 0/0.

Le 2 juin, avant-veille de l'Emprunt, la circulation avait atteint 1.588 millions; mais le 7 juin, après le remboursement du Trésor, elle descendit à 1.524 millions. Malheureusement, la Banque maintint le taux de son escompte et de ses avances sur titres à 3,50 0/0, si bien qu'à la fin de l'année, nous retrouvons sa circulation à 1.586 millions..., et à 1.623 millions le 16 février dernier.

Le petit tableau suivant va nous montrer plus clairement encore les conséquences monétaires de la politique de la *Banque d'Espagne* :

(*Millions de pesetas*)

Désignation	18 mars 1899	Fin décem. 1899	Fin juin 1900	Fin décem. 1900	16 février 1901
Portefeuille escompte	1.180	1.048	1.074	1.126	1.145
Avances sur titres...	56	130	216	246	251
Totaux	1.236	1.178	1.290	1.372	1.396
Taux de l'escompte..	5 %	4 %	3 ½ %	3 ½ %	3 ½ %
Circulation	1.459	1.523	1.548	1.586	1.623
Encaisse-or	290	340	342	350	350
Change Madrid......	26,60	27,30	26,80	33,95	37,35

Ainsi, M. Villaverde qui a déployé une si grande énergie et une si remarquable intelligence pour restaurer les finances et le crédit de l'Espagne ; qui avait pris comme point essentiel de son programme la réduction de la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* par le remboursement partiel des avances faites au Trésor ; qui espérait, en effet, que la prime sur l'or pourrait être facilement réduite aux environs de 15 0/0 en ramenant la circulation fiduciaire au-dessous de 1.300 millions de pesetas, chiffre auquel elle se trouvait à la veille de la guerre contre l'Amérique (1.277 millions le 2 avril 1898) ; qui a loyalement essayé d'atteindre ce double but en opérant à la *Banque d'Espagne* les remboursements dont nous parlions plus haut, et en lui abandonnant, en outre, avec une simple prime de 15 0/0, les vingt millions de dollars-or provenant de l'indemnité américaine : M. Villaverde lui-même, malgré sa compétence et sa ténacité, a complètement échoué dans son projet de réduire la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* et la prime de l'or, puisque, au moment de son départ du Ministère des finances (7 juillet 1900), et nonobstant les remboursements opérés par lui, cette circulation était de 1.567 millions de pesetas, c'est-à-dire supérieure de 108 millions à celle qui existait à son arrivée au pouvoir.

Et alors, par quel moyen M. Juan Alvarado compte-t-il réduire la circulation des billets de la *Banque d'Espagne?* Comment, selon son expression, arrivera-t-on à restreindre, en Espagne, la circulation de la mauvaise monnaie en lui en substituant une autre moins dépréciée ?

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Statistique des principales Sociétés françaises

DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

PENDANT LE DEUXIÈME SEMESTRE DE 1900

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque	5.4	3.4	3.9	6.2	[illegible].1	9.7
Effets et val. diverses	245.3	261.8	255.3	240.6	24[illegible].4	228.5
Avances...........	19.4	19.4	19.8	19.6	19.5	19.3
Prêts fonciers	1866.2	1873.5	1876.9	1878.1	1882.5	188[illegible].4
Prêts communaux..	1382.9	1385.0	1390.2	1394.8	1[illegible].1	14[illegible].6
Prêts réalisés avec les bons à lots....	28.1	27.8	27.9	28.0	28.0	»
Prêts réalisés avec le capital et les réserves...........	59.3	59.3	59.4	59.4	[illegible].4	59.5
Comptes courants et bons à terme	67.2	64.4	65.1	66.6	62.3	64.1
Oblig. en circulation.						
Foncières	1906.2	1906.4	1906.4	1906.4	1901.8	1901.3
Communales	14[illegible].8	1440.4	1446.5	1446.9	1462.7	1467.8
Bons à lots	28.1	27.8	27.9	28.0	28.0	28.8

Comme pour toutes les Sociétés de crédit, l'encaisse du *Crédit Foncier* n'appelle pas d'observations, il n'en est pas de même du compte effets et valeurs diverses qui, du 30 juin au 31 juillet, est passé subitement de 176 à 245 millions et s'est tenu, pendant tout le second semestre, bien au-dessus de 200 millions. On ne voit pas que les comptes courants et les dépôts aient grossi parallèlement, il faut en conclure que le *Crédit Foncier* a placé quelques réserves ou quelques rentrées en valeurs facilement réalisables.

Le compte avances n'a pas varié, les prêts hypothécaires ont continué à progresser, chaque bilan montre une nouvelle amélioration. Dans le semestre, la plus-value est de 19 millions, ce n'est pas énorme, mais après la baisse des dernières années, c'est un résultat satisfaisant, il y a en cependant 20 millions de moins qu'au 31 décembre 1899.

Les prêts communaux ont grossi plus vite que les prêts hypothécaires: dans le semestre, ils out gagné 69 millions.

Par rapport au 30 juin, la situation au 31 décembre est la suivante :

	30 juin	31 décembre
	(Millions de francs)	
Prêts fonciers	1.867.6	1.885.4
— communaux	1.456.1	1.451.6
— réalisés avec les bons à lots	28.0	»
— réalisés avec le capital et les réserves	59.4	59.5
	3.411.1	3.396.5

Les autres comptes ne donnent lieu à aucune observation.

CRÉDIT LYONNAIS

(Millions de francs)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque	127.6	120.1	122.3	121.1	130.9	144.4
Portefeuille commercial	740.7	763.7	757.8	758.3	789.0	759.6
Reports	192.1	192.6	192.3	167.3	162.4	185.4
Prêts et avances	139.5	142.9	148.2	156.0	158.1	160.7
Portefeuille valeurs et participations	7.7	7.6	7.6	7.6	7.6	7.5
Dépôts et comptes à vue	1081.5	1093.7	1126.4	1081.5	1091.7	1111.4
Dépôts à terme	49.2	51.6	53.3	53.9	54.4	56.1
Effets à payer	128.4	125.1	125.9	129.7	135.7	134.5

Le portefeuille commercial du *Crédit Lyonnais* a beaucoup augmenté dans le second semestre, le chiffre de 789 millions accusé au bilan de novembre est le maximum atteint depuis la fondation de l'Etablissement.

Les reports avaient été en augmentant pendant tout le 1er semestre, ils avaient atteint leur point culminant, 204 millions, le 30 juin; dans le second semestre, ils ont été élevés, mais avec une tendance à la baisse, qui n'a été arrêtée que par la liquidation du 31 décembre. Les avances sur titres ont progressé pendant le second semestre, mais le compte le plus remarquable est celui des dépôts à vue; les 1.126 millions qui figurent au bilan du 30 septembre sont un record. On conçoit combien l'administration d'une pareille somme, dont on ne trouve l'équivalent dans aucune autre Banque, demande de soin et d'habileté. Les dépôts à terme ont un peu augmenté : cette ressource est assez coûteuse et le *Crédit Lyonnais* a assez de depots à vue pour ne pas se soucier d'avoir recours aux dépôts à terme.

Les effets à payer ne varient pas beaucoup.

En résumé, au 31 décembre, en regard de 1.111 millions de dépôts à vue et de 134 millions d'effets à payer, le *Crédit Lyonnais* pouvait aligner :

Espèces et banque	144 millions.
Portefeuille	760 —
Reports	185 —
Prêts et avances	161 —
	1.250 millions.

COMPTOIR D'ESCOMPTE

(Millions de francs)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque	65.3	72.3	65.0	74.6	45.7	51.8
Portefeuille commercial	355.0	365.2	366.2	344.0	345.1	334.3
Reports	56.7	52.5	57.7	58.5	54.1	54.1
Avances	91.9	98.3	98.9	102.9	107.5	113.1
Portefeuille valeurs et participations	38.6	38.5	39.3	40.1	40.0	34.3
Dépôts et comptes à vue	447.4	462.6	457.9	448.5	424.5	417.2
Dépôts à terme	74.0	73.5	73.7	73.5	73.7	74.6
Effets à payer	83.2	90.1	86.6	89.6	90.8	98.4

Le portefeuille du *Comptoir d'Escompte* a touché le maximum de l'année le 30 septembre avec 366 millions; au 31 décembre il était de 334 millions; les reports ont peu varié, les avances paraissent se développer.

Les dépôts à vue ont augmenté du commencement de l'année au 31 août, puis ils ont rétrogradé de mois en mois et sont tombés à 417 millions au 31 décembre.

L'acceptation du *Comptoir d'Escompte*, fort recherchée par les importateurs, a fait croître dans des proportions très appréciables le chiffre des effets à payer.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(Millions de francs)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque	54.6	58.2	59.7	56.9	55.3	71.1
Portefeuille commercial	312.9	331.5	327.2	322.0	311.3	304.8
Reports	12.8	11.2	12.2	12.1	12.1	12.4
Prets et avances	113.0	114.5	117.2	116.3	114.2	110.7
Portefeuille valeurs et participations	113.4	112.8	113.8	114.5	115.3	111.8
Dépôts et compt^s à vue	242.7	244.9	241.9	242.3	233.8	232.0
Dépôts à terme	116.5	116.2	115.2	114.3	113.8	114.5
Effets à payer	63.2	62.5	63.5	64.4	65.0	69.2

La *Société Générale* a vu son portefeuille grossir jusqu'à la fin de septembre, puis diminuer et tomber à 305 millions; les autres comptes n'ont pas beaucoup changé; on remarque surtout dans le bilan la constance presque absolue des dépôts à terme qui s'explique par la nature de la clientèle de la *Société Générale* qui compte beaucoup de rentiers et de capitalistes.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(Millions de francs)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque	4.0	1.2	3.6	2.6	1.9	2.5
Portefeuille commercial	60.7	59.8	57.8	59.7	62.9	62.9
Reports	23.0	24.3	28.5	28.8	25.6	25.5
Prêts et avances	42.0	41.9	37.4	41.3	43.7	43.9
Portefeuille valeurs et participations	7.3	7.4	7.2	7.6	7.6	6.7
Dépots et comptes à vue	94.9	97.2	97.5	99.5	98.3	97.3
Dépots à terme	29.2	30.2	28.8	29.1	32.2	31.7
Effets à payer	18.1	18.0	14.1	16.0	18.0	18.3

Tous les bilans du *Crédit Industriel et Commercial* se ressemblent, nous avons eu déjà l'occasion de faire

remarquer que cette Société est, pour ainsi dire, dans un état d'équilibre stable; elle remplit très efficacement sa mission de maison de dépôts; elle a une existence tranquille, ce n'est pas chez elle qu'il faut chercher le mouvement et l'agitation.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque........	1.8	1.8	1.6	1.9	2.6	1.6
Portefeuille commercial..............	28.9	30.6	29.7	31.0	27.5	31.6
Reports..............	4.0	4.2	4.7	4.6	5.4	3.3
Prêts et avances....	35.3	35.3	35.3	35.4	36.5	37.8
Portefeuille valeurs et participations...	12.0	12.0	12.0	12.0	11.8	12.3
Dépôts et comptes à vue..............	38.7	37.9	36.6	36.6	35.8	36.6
Dépôts à terme.....	»	»	»	»	»	»
Effets à payer.......	17.6	18.9	19.0	20.5	20.2	23.2

La *Société Marseillaise*, dont le capital est peu élevé par rapport à celui des Sociétés précédentes, place en escomptes la presque totalité des ressources qu'elle emprunte au public sous forme de dépôts à vue ou à terme; pour le surplus, elle se sert de son capital et de ses réserves. Sa situation est claire est saine, mais comme les différents postes du bilan ne varient pas, il n'y a aucune conclusion à tirer des chiffres qui précèdent. Tout au plus peut-on penser qu'elle apporte une aide active au commerce extérieur lorsqu'on voit augmenter sans interruption le chiffre des effets à payer.

RÉCAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1900	31 août 1900	30 sept. 1900	31 oct. 1900	30 nov. 1900	31 déc. 1900
Espèces en caisse et en Banque........	253.3	253.6	252.2	257.1	236.4	271.4
Portefeuille commercial..............	1498.2	1550.8	1538.7	1515.0	1535.8	1493.4
Reports..............	288.6	284.8	295.4	271.3	259.6	280.7
Prêts et avances....	421.7	432.9	437.0	451.9	460.0	466.2
Portefeuille valeurs et participations...	179.0	178.3	179.9	181.8	182.3	172.6
Dépôts et comptes à vue..............	1905.2	1935.5	1960.3	1908.4	1884.1	1894.5
Dépôts à terme.....	268.9	271.5	271.0	270.8	274.1	276.9
Effets à payer.......	310.5	314.6	309.1	320.2	329.7	343.6

Le tableau qui précède montre l'extrême abondance des capitaux disponibles; à un moment, les cinq Sociétés dont nous totalisons les bilans ont détenu tout près de deux milliards à vue. Le principal emploi est l'escompte du papier de commerce, mais la matière semble bien près d'être épuisée et si les dépôts continuent à croître il faudra nécessairement leur chercher d'autres emplois; peut-être les trouvera-t-on dans le crédit personnel tel qu'il est pratiqué par les *Banques d'Ecosse* et les *Enskilda Bank* de Suède, mais il y a déjà une pléthore qui doit préoccuper nos Sociétés de crédit.

EDMOND THÉRY.

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

La Direction de cette Société vient de convoquer ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 7 mars prochain.

Les comptes d'exploitation ayant été publiés, et le chiffre du dividende fixé, nous allons rapprocher les résultats obtenus en 1900 de ceux des années précédentes. Voici, depuis douze ans, comment se sont établis les bénéfices de la Société :

Exercices	Produits bruts	Dépenses	Bénéfices nets
	(En francs)		
1889.........	18.840.181	14.941.898	3.898.233
1890.........	10.095.437	8.905.158	1.190.279
1891.........	10.944.634	9.556.483	1.388.151
1892.........	11.226.308	9.947.283	1.279.025
1893.........	11.498.965	9.997.387	1.501.578
1894.........	11.630.419	10.400.695	1.229.724
1895.........	11.589.201	10.223.118	1.366.083
1896.........	12.058.859	10.687.665	1.371.194
1897.........	12.026.549	10.741.611	1.284.938
1898.........	12.014.842	10.779.981	1.234.861
1899.........	12.208.253	10.954.659	1.253.594
1900.........	20.483.470	17.671.894	2.811.576

Tout comme celui de 1900, l'exercice de 1889 comprenait une année d'Exposition, mais on voit combien il avait été profitable. Il avait donné, comme bénéfices nets, 3.898.233 fr., soit 1.086.657 fr. de plus que l'année dernière, et cependant les recettes avaient été inférieures de 1.643.339 fr. à celles de 1900. Il est vrai qu'il n'avait été dépensé que 14.941.898 fr., et que l'année dernière les frais ont passé à 17.671.894 fr., soit une augmentation de 2.729.996 fr. Voilà qui justifie les réserves que nous faisions à la date du 26 octobre dernier, au moment où les actions de la *Compagnie des Etablissements Duval* venaient d'être ramenées de 3.225 fr. à 2.950 fr., après avoir même coté un moment 2.570 fr.

Bref, les bénéfices de 1900 vont permettre à la Société de répartir un dividende de 220 fr. C'est une augmentation de 120 fr. sur le dividende de l'exercice 1899, mais une diminution de 30 fr. sur celui de 1889. L'Exposition universelle de 1900 est donc loin d'avoir procuré les profits que l'on avait escomptés et c'est ce que nous avions laissé prévoir. Le rapport de la Direction, cependant, dit que les espérances conçues pour le succès de ses établissements spéciaux du quai de Billy, de l'avenue de Suffren, et pour le marché conclu avec la *Société Immobilière des Hotels du Trocadéro et de Passy* ont été réalisées en partie, mais il constate, en même temps, que la Société a eu à souffrir, comme beaucoup d'autres, non seulement des charges énormes imposées aux concessionnaires, mais encore : des retards apportés à l'achèvement des travaux et à l'organisation complète de l'Exposition, de l'extension exagérée donnée à la concurrence et d'autres incidents divers qui ont provoqué des revendications à la suite desquelles la Société a reçu comme indemnité à forfait la somme de 54.000 fr., montant bien inférieur, on le comprendra, au préjudice éprouvé. En un mot, l'année 1900 a été, en dépit de tout, une déception, et on s'en rend très bien compte en constatant que les affaires de l'Exposition seule ont procuré, à la *Compagnie des Etablissements Duval*, une recette de 4.529.819 fr. 60 qui n'a laissé, comme bénéfices nets, que 340.630 fr. 50, c'est-à-dire un peu moins de 8 0/0!

Le rapport fait observer que, sans les amortissements opérés sur les bénéfices — 150.000 fr. pour la réfection des établissements et 221.136 fr. 30 pour les frais d'installation de la maison de la rue Saint-Honoré, — le dividende aurait pu s'élever à 250 fr. Mais, en 1889, il avait été alloué, sur les profits, 512.449 fr. 50 pour la réfection des établissements et on n'aurait pas compris qu'aucun amortissement n'ait été effectué en 1900 et que les exercices futurs aient eu à supporter des charges qui devaient forcément être prélevées sur les bénéfices exceptionnels réalisés l'année dernière.

Il reste à savoir ce que pourront donner les exercices futurs de la Société. Nous rappellerons que si le dividende de 1889 s'est élevé à 250 fr., celui de 1890 n'a été que de 90 fr. et que, depuis, les actionnaires n'ont reçu que 100 fr., 110 fr. ou 105 fr. par an. Disons encore que le cours moyen des actions de la *Compagnie des Etablissements Duval* ne s'était établi, en 1889, qu'à 2.142 fr., malgré la perspective d'un dividende exceptionnel; qu'à 2.135 fr. en 1890, avec 90 fr. de dividende; à 2.131 fr. en 1891, 2.147 fr. en 1892 et 2.318 en 1893,

avec 100, 105 et 110 fr. de dividende. Et si, plus tard, ces titres ont monté jusqu'à 3.680 fr. comme en 1898, c'est parce que les bénéfices de l'année 1900 apparaissaient comme devant être fantastiques. Or, nous venons de voir ce qu'ils ont été réellement et on se demande si les cours actuels des actions de cette entreprise (2.505 francs), sont encore justifiés, car, en 1901, nous pouvons revenir au chiffre de dividende de 90 fr., ce qui ne représenterait qu'une capitalisation au taux de 3 60 0/0 brut, taux vraiment insuffisant pour une affaire qui a, plus que jamais, à compter avec la concurrence née à l'occasion de l'Exposition et qui subsistera certainement.

GEORGES BOURGAREL

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

L'exercice 1899-1900 du *Crédit Foncier Egyptien*, qui a pris fin le 31 octobre dernier, a été favorable. Les recettes réalisées se sont élevées, en effet, à 8.760.921 fr., soit une augmentation de 662.370 fr. sur l'exercice précédent. Les dépenses, qui n'avaient atteint que 6.698.801 fr. en 1898-1899, ont bien passé à 7.229.894 fr. en progression de 531.092 fr., mais le bénéfice net n'en a pas moins été de 1.531.027 fr., contre 1.399.750 fr. l'exercice précédent; d'où une plus-value de profits de 131.277 fr.

Cette plus-value a permis au Conseil d'administration de proposer aux actionnaires réunis en assemblée générale annuelle le 31 janvier dernier au Caire, la répartition d'un dividende de 8 fr. 50 par action. Cette répartition, votée par l'assemblée générale, s'est établie ainsi. Nous la rapprochons de celle à laquelle il avait été procédé lors de la clôture du précédent exercice :

	Exercices 1898-1899	1899-1900
	(En francs)	
Réserve statutaire	11.428 57	22.857 13
Réserve de prévoyance pour parer aux risques des prêts	85.464 54	102.456 28
Dividende de 8 fr. par action pour 1898-1899 et de 8 fr. 50 pour 1899-1900	1.280.000 »	1.360.000 »
Dividende de 9 fr. par part de fondateur pour 1898-1899 et de 17 fr. pour 1899-1900	17.142 86	34.000 »
Tantièmes du Conseil	5.714 29	11.428 57
Solde à reporter à nouveau	»	285 70
	1.399.750 26	1.531.027 68

Rappelons, ici, les dividendes répartis par cette Société pour les dix derniers exercices :

Exercices	Par an	Cours moyen des actions	
	Francs		
1890-1891	6 »	En 1891	484 67
1891-1892	5 »	1892	476 80
1892-1893	5 »	1893	460 72
1893-1894	5 »	1894	458 72
1894-1895	5 »	1895	459 94
1895-1896	5 50	1896	469 58
1896-1897	6 »	1897	489 69
1897-1898	7 »	1898	521 77
1898-1899	8 »	1899	539 54
1899-1900	8 50	1900	532 »
		Cours actuel, coupon de 8 fr. 50 détaché mercredi	529 50

Voici le bilan au 31 octobre 1900, comparé à celui dressé le 31 octobre 1899 :

	31 octobre 1899	1900
ACTIF	(En francs)	
Capital non versé sur actions	60.000.000 »	60.000.000 »
Immeuble social	188.812 78	188.812 77
Mobilier	32.579 20	29.924 04
Caisse	328.901 38	410.088 29
Effets et valeurs diverses	155.088 89	168.455 64
Comptes de banque et correspondants débiteurs	4.199.217 45	7.256.334 43
Prêts hypothécaires :		
Long terme	94.757.875 08	105.903.245 23
Court terme	5.518.919 40	5.163.376 83
Par ventes d'immeubles	9 275.273 79	9.020.997 62
Par ouvertures de crédit	8.799.125 75	7.851.268 24
En réalisation	298.737 95	380.465 13
Tiers acquéreurs d'immeubles	624.540 49	455.132 66
Semestres d'annuités	7.365.139 21	7.551,691 92
Immeubles acquis par expropriation	24.824 11	»
Loyers à recevoir	1.211 75	»
Prêts sur nantissement	3.968.994 88	4.731.637 92
Divers débiteurs et créanciers	1.390.809 21	1.393.445 95
Intérêts acquis mais non échus	3.302.186 59	4.107,246 93
	200.232.237 91	214.612.123 60
PASSIF		
Capital social	80.000.000 »	80.000.000 »
Réserve statutaire	147.612 78	164.915 51
Provision pour amortissement des obligations	2.149.473 48	2.879.571 43
Comptes de banque et correspondants créditeurs	24.334 79	3.620 27
Versements différés sur prêts hypothécaires	479.901 34	380.329 36
Obligations en circulation	111.553.741 61	123.562.885 63
Obligations sorties au tirage et à rembourser	247.217 71	311.587 02
Intérêts, lots et dividendes à payer	636.869 80	715.517 13
Divers débiteurs et créanciers	3.006.692 88	3.988.223 64
Intérêts dus mais non échus	586.643 34	1.074.445 93
Profits et pertes	1.399.750 26	1.531.027 68
	200.232.237 91	214.612.123 60

A la date du 23 février 1900, nous constations que les résultats obtenus par le *Crédit Foncier Egyptien* en 1898-1899 étaient en augmentation de 97.575 fr. 64 sur ceux de 1897-1898 qui eux-mêmes dépassaient de 46.645 fr. 76 ceux de l'exercice précédent. De nouveaux et très appréciables progrès sont donc à enregistrer pour l'exercice 1899-1900, et ils sont la conséquence du développement continu des opérations de cette institution. Les prêts hypothécaires, en effet, s'élevaient au 31 octobre dernier à 128.774.485 francs, contre 119 millions 274.472 fr. 46 au 31 octobre 1899, 110.732.000 fr. en chiffres ronds en 1897-1898, 97.192.000 fr. en 1896-1897, 83.882.000 fr. en 1895-1896, 74.853.000 fr. en 1894-1895, etc. Quant aux annuités en retard, elles se chiffraient bien, au 31 octobre dernier, par 7.551.000 fr., contre 7.365.139 fr. au 31 octobre 1899, mais à la date de l'assemblée générale, c'est-à-dire au 31 janvier, elles n'atteignaient plus que 4.164.588 francs.

Le compte « Immeubles acquis par expropriation » qui ne figurait plus, il y a un an, que pour 24.824 fr. 11, représentant une maison à Alexandrie, ce compte, disons-nous, est soldé, la maison en question ayant été vendue. Il n'est pas sans intérêt de dire ici que les immeubles acquis par expropriation par le *Crédit Foncier Egyptien* s'élevaient en 1893, et à Alexandrie seulement, à la somme de 2.364.072 fr. On voit le soin qu'a apporté la Société à la prompte réalisation de cet actif, et les pertes encourues de ce fait ont été amorties par décision de l'assemblée générale de 1898.

Le « Compte de prévoyance pour parer aux risques des prêts » constitué en 1899, a été, comme on l'a vu plus haut, doté cette année de 102.456 fr. 28.

On doit se souvenir qu'il y a deux ans, le *Crédit Foncier Egyptien* avait décidé la création d'*Obligations 3 1/2 0/0* au moyen desquelles il se proposait de procéder à la conversion des *Obligations 4 0/0* encore en circulation. Toutefois, en 1898-1899, il n'avait été retiré de la circulation que 9.829 *Obligations 4 0/0*, le renchérissement de l'argent ayant empêché de mener à bonne

fin l'opération engagée. Cette même circonstance s'est encore fait sentir en 1898-1899, et la conversion des *Obligations 4 0/0* en *Obligations 3 1/2 0/0* n'a pas pu être continuée pendant cet exercice. Au contraire même, et par suite des demandes plus nombreuses de prêts qui lui étaient adressées, la Société a dû émettre non seulement des *Obligations 3 0/0*, mais encore de nouvelles *Obligations 4 0/0*.

Voici quel était le montant de toutes les obligations en circulation au 31 octobre dernier. Nous le comparons aux chiffres produits en fin d'exercice 1898-1899.

	Nombre d'obligations en circulation au 31 octobre		Valeur nette en francs au 31 octobre	
	1899	1900	1899	1900
Obligations 4 %...	100.491	114.224	38.385.122	44.797.431
Obligations 3 ½ %.	113.111	113.334	42.907.410	43.041.934
Obligations 3 %...	144.101	170.112	30.261.210	35 723.520
Totaux.......	357.703	397.670	111.553.742	123.562.885

Sur ces trois types d'obligations, deux se négocient sur le marché officiel de Paris : ce sont les obligations 4 0/0 de 505 fr. nominal qui s'échangent présentement à 514 fr. 75, et les obligations 3 1/2 0/0 remboursables à 515 fr., qui se cotent à 498 fr. Quant aux obligations 3 0/0 qui sont au nominal de 250 fr. et qui jouissent d'un tirage de lots par mois, elles s'échangent, sur le marché en Banque, à 269 fr.

En résumé, la situation du *Crédit Foncier Egyptien* reste favorable et, comme on vient de le voir, si cet établissement a vu son opération de conversion entravée par le renchérissement des capitaux, il a su, par contre, profiter de ce renchérissement pour donner un nouveau développement à ses affaires ordinaires.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Toutes les nouvelles de Pékin s'accordent à constater que l'impératrice a subitement adopté une politique réformatrice et qu'elle prépare, avec l'Empereur, une réorganisation de l'Administration chinoise.

Sir Robert Hart, à qui l'on demandait s'il pouvait confirmer cette information, a répondu qu'elle venait d'une source d'où, jusqu'à présent, n'a émané aucune nouvelle erronée. On télégraphie de même au *Standard* :

« L'Impératrice-douairière a infligé un blâme au Directeur général des chemins de fer pour sa tendance à faire construire les lignes. »

Chang Pei Lung, beau-fils de Li Hung Chang, qui avait été cassé pour sa mollesse pendant la guerre franco-chinoise, a été appelé à Si-Ngnan fou, où il rentrera dans son ancien grade.

Autre témoignage de la même tendance :

Yuan Chi Kai a lancé une proclamation qui menace de châtiments ceux qui outragent des missionnaires et des étrangers dans le Chan Toung.

On dit que l'Impératrice douairière, cédant à la pression des étrangers, a permis à l'Empereur de reprendre en mains les rênes du Gouvernement.

On annonce aussi de Shanghaï, qu'un édit ordonnant des chatiments a été publié après que la Cour eût reçu le télégramme de Li Hung Chang et du prince Ching. Ceux-ci déclarent qu'ils étaient tombés d'accord avec certains ministres étrangers au sujet d'une commutation ultérieure des peines infligées.

La comédie diplomatique qui se joue à Si-Ngan fou et à Pékin marcherait donc vers un dénouement ? Il faut l'espérer, mais non point y compter.

On mande de Shanghaï au *Times*, le 11 février :

« D'après des informations de Nankin, Liu Kun Yi a envoyé un mémoire au trône au sujet des réformes financières. Dans ce mémoire, il propose :

« 1° L'abolition de tous les bureaux de likin et la perception des droits de likin sur les importations, par les douanes étrangères, aux ports d'entrée ;

« 2° La création d'un poste de commissaire spécial du commerce connaissant complètement le commerce étranger, lequel aurait un bureau à Shanghaï ;

« 3° La création d'un hôtel des monnaies et la frappe d'un dollar étalon ;

« 4° L'élévation du tarif des douanes. »

Le correspondant du *Times* ajoute qu'avant d'accepter les conditions relatives au likin il sera bon de savoir pourquoi l'on propose de remplacer les revenus du likin à l'intérieur, car autrement il y aurait danger de payer double taxe.

Le *Daily Graphic* dit, à propos du renvoi en Chine des caisses de butin arrivées à Marseille, que cette mesure fait le plus grand honneur au Gouvernement français et il constate que la conscience de toutes les nations n'est pas également pointilleuse.

Enfin il faut noter deux nouvelles toutes récentes :

« Li Hung Chang et Ching informent la légation que la Cour accepte d'infliger les peines demandées. »

D'autre part, on mande de Pékin au *Times*, le 12 février :

« Suivant des informations de source chinoise, qui demandent confirmation, mais auxquelles on ajoute généralement foi, la Cour a publié un décret par lequel elle accepte formellement d'appliquer les châtiments demandés par les ministres. »

Mais la grande nouvelle est celle-ci :

« Vu la marche lente et incertaine des négociations de paix, le feld-maréchal de Waldersee a prié les commandants de toutes les troupes alliées européennes de préparer pour la fin de février de nouvelles expéditions dans l'Ouest.

« Les instructions du maréchal de Waldersee concernant l'expédition indiquent que les opérations auront une durée de quatre-vingt jours.

« On ne croit pas que le général Chaffee donne son adhésion à ce projet sans instructions de Washington, mais on s'attend à ce que les Français marchent d'accord avec le comte de Waldersee.

« Ce dernier avait l'intention d'offrir le commandement de l'expédition au général Gaselee, mais on croit que la récente maladie de ce dernier l'empêchera d'accepter ; en cas de refus de sa part, la direction des opérations sera offerte au général Voyron.

« Cette mesure aura pour résultat de faire disparaître le récent malentendu entre les Allemands et les Français et montrera la confiance du maréchal dans les capacités militaires du général Voyron. »

Cette nouvelle sera l'objet d'une interpellation à la Chambre française. Voici, en effet, le texte de la lettre que vient d'adresser au Ministre des Affaires étrangères M. d'Estournelles, député de la Sarthe :

Monsieur le Ministre,

On annonce, avec une persistance inquiétante, qu'une grande expédition militaire se préparerait pour le printemps prochain dans l'intérieur de la Chine. Je désirerais vous poser, à la tribune, une question sur ce grave sujet. Moralement et matériellement, il importe que nous sachions à quelle direction obéit l'action collective des puissances en Extrême-Orient et jusqu'où cette action peut nous entraîner, nous Français, nous Européens, dans la voie des sacrifices et sur le terrain lamentable et illimité des représailles.

Déjà il devient impossible de calculer ce qu'elle va nous coûter en hommes et en argent, sans compensation appréciable, et de prévoir les complications internationales auxquelles elle nous expose. Prétendrons-nous rétablir à mains armées l'ordre sur toute l'étendue de la Chine en imposant à des populations innombrables et réfractaires je ne sais quelle autorité improvisée, sans lendemain, contraire à toutes les traditions ?

La campagne de pénétration et de répression dont on parle et s'il en est sérieusement question, ne servirait, à mes yeux, ni les intérêts de la France, ni ceux de l'Europe, ni ceux de la civilisation ; elle n'aboutirait qu'à augmenter le désordre actuel et, par conséquent, à rendre d'autres expéditions inévitables jusqu'au jour où pour sortir de cet engrenage, l'En-

rope, bon gré mal gré, serait réduite soit à la suprême folie : le partage et la colonisation de la Chine, soit à la suprême humiliation : la retraite.

Veuillez agréer, etc. D'ESTOURNELLES.

La date de la discussion de cette interpellation n'a pas encore été fixée.

Informations Économiques et Financières

Les Grandes Sociétés françaises de Dépôts, de 1875 à 1900. — Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, donne, d'autre part, sa statistique semestrielle des principales Sociétés françaises. Il nous paraît intéressant, au commencement du nouveau siècle, de rappeler le chemin que nos cinq grandes Sociétés de dépôts ont parcouru depuis 25 années.

Le tableau suivant, groupant les principaux comptes de ces Sociétés, aux dates ci-après, mérite l'attention :

Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Société Marseillaise

(Situations au 31 décembre)

Années	Capital social versé	Encaisse	Dépôts à vue	Dépôts à terme	Portefeuille commercial	Reports crédit et avances	Effets à payer
	(Millions de francs)						
1875......	197	61	459	106	377	205	71
1880......	225	93	755	225	484	356	94
1885......	275	139	782	130	580	238	105
1890......	235	129	1.115	187	848	280	200
1893......	270	144	1.195	238	886	405	242
1894......	290	166	1.421	227	985	536	278
1895......	355	201	1.273	238	955	462	293
1896......	390	204	1.372	238	1.067	544	304
1897......	390	215	1.603	234	1.141	635	230
1898......	390	262	1.714	231	1.231	587	345
1899......	410	257	1.775	248	1.297	618	350
1900......	515	271	1.894	277	1.493	747	344

Ainsi, à 25 années d'intervalle, le capital *versé* des cinq grandes Sociétés est passé de 197 millions à 515 millions de francs, soit une augmentation de 318 millions ou 161 0/0 : La diminution constatée entre 1885 et 1890 provient de la liquidation de l'ancien *Comptoir d'Escompte*, en 1889, et de sa reconstitution à un capital versé moindre.

Les autres chapitres présentent les augmentations suivantes entre le 31 décembre 1875 et le 31 décembre 1900 :

Espèces en caisse ou en banque : 61 millions contre 271 millions, soit une augmentation de 210 millions ou 344 0/0;

Compte de dépôts à vue : 459 millions contre 1.894 millions, soit une augmentation de 1.435 millions ou 313 0/0;

Dépôts à terme : 106 millions contre 277 millions, soit une une augmentation de 161 millions ou 162 0/0;

Portefeuille escompte : 377 millions contre 1.493 millions, soit une augmentation de 1.116 millions ou 296 0/0;

Portefeuille avances et reports : 205 millions contre 747 millions, soit une augmentation de 542 millions ou 264 0/0;

Effets à payer : 73 millions contre 344 millions, soit une augmentation de 273 millions ou 384 0/0.

Pour montrer l'excellente situation actuelle de ces Sociétés et les garanties parfaites qu'elles présentent à l'égard de leurs déposants, il nous suffira de grouper leurs engagements et leurs ressources immédiates au 31 décembre 1901 :

Engagements

Dépôts à vue........................	1.894 millions
Dépôts à terme........................	277 —
Effets à payer........................	344 —
Total..............	2.515 millions

Ressources immédiates

Espèces en caisse ou en banque.....	271 millions
Portefeuille escompte................	1.493 —
Avances sur titres et reports........	747 —
Total..............	2.511 millions

Les deux comptes s'équilibrent à 4 millions près, mais nous ferons remarquer que nous ne comprenons pas dans les ressources immédiates : ni le montant du capital social qui reste à verser sur trois de ces Sociétés, soit environ 150 millions, ni le montant du portefeuille-valeurs et participations qui atteint cependant 173 millions de francs pour les cinq Sociétés, ni enfin, la valeur des immeubles sociaux et du matériel d'exploitation qui représente également une somme considérable.

Bref, le fait à retenir, c'est que les reports à vue sont très solidement gagés et qu'en cas d'urgente nécessité les cinq Sociétés à dépôts, prises dans leur ensemble, pourraient facilement mobiliser toutes les sommes nécessaires à la totalité de leurs engagements.

Crédit Foncier de France. — Cette grande institution vient de publier son bilan au 31 décembre 1900. Ce document, des plus précis, nous permet dès à présent, et sans attendre l'assemblée générale annuelle des actionnaires, de nous rendre compte des opérations effectuées au cours du dernier exercice.

Les bénéfices bruts s'établissent à 12.494.958 fr. 59, contre 12.492.801 fr. 73 en 1899, et les dépenses d'administration se chiffrent par 3.972.066 fr. 82, contre 3.972.229 fr. 40 l'année précédente. Les profits nets réalisés atteignent donc le montant de 8.522.891 fr. 77, contre 8.520.572 fr. 33 en 1899; et comme un dividende de 25 fr. (égal à celui distribué pour les exercices 1897, 1898 et 1899) n'absorbe que 8.525.000 fr., il n'y aura, pour le parfaire, qu'à prélever une somme insignifiante sur les 8.558 fr. 47 reportés de 1899 à 1900.

Plusieurs chapitres du bilan au 31 décembre dernier sont à mettre en regard de ceux qui figuraient dans la situation au 31 décembre 1899. Nous allons procéder à ce rapprochement :

	31 déc. 1899	31 déc. 1900
	— (En francs)	—
Prêts hypothécaires..........	1.848.886.507	1.885.353.685
Prêts communaux............	1.449.172.480	1.451.565.844
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots ..	27.494.807	59.456.134 (total des deux lignes)
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves........................	60.119.215	
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse :		
Obligations Foncières.......	154.554.284	146.499.342
Obligations Communales....	127.791.771	129.901.346
Immeubles acquis à la suite d'expropriations.............	30.179.884	29.553.848
Réserve obligatoire...........	19.660.368	19.660.368
Provision ordinaire pour l'amortissement des emprunts.	61.233.800	65.001.426
Provision extraordinaire pour l'amortissement des emprunts..................	67.630.163	76.111.524
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.......................	1.020.411	1.016.013
Réserves sans affectation	1.299.405	1.594.536
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société................	6.392.558	5.762.660
Provision pour créances douteuses....................	5.399.041	6.207.138
Obligations Foncières en circulation	1.841.076.748	1.901.318.595
Obligations Communales en circulation................	1.404.305.455	1.467.847.427
Bons à lots en circulation	27.491.807	28.795.840

Ainsi, en dehors des bénéfices disponibles, le *Crédit*

Foncier de France a affecté 3.767.626 francs à la provision ordinaire pour l'amortissement des emprunts, et 8.481.361 francs à la provision extraordinaire, soit une augmentation, d'une année à l'autre, de 12.248.987 francs. Cet établissement ne s'écarte donc pas de la ligne de conduite adoptée depuis plusieurs années déjà, et qui n'a d'autre but que de renforcer encore son excellente situation.

De cette situation, le public se rend bien compte : on en a la preuve dans la tenue des *Obligations Foncières* et *Communales*. Pour faire ressortir ce point, nous dressons le tableau suivant :

Obligations	Cours au 31 décembre 1899	1900	Cours du 21 fév. 1901
Communales 2 60 0/0 1879...	470 »	459 75	481 »
Foncières 3 0/0 1879........	494 25	500 »	503 »
Communales 3 0/0 1880.....	488 25	493 »	502 »
Foncières 3 0/0 1883........	438 25	454 »	452 »
— 2 80 0/0 1885.....	455 »	457 »	470 »
Communales 3 0/0 1891.....	384 50	393 »	399 »
— 2 80 0/0 1892..	467 »	459 50	470 »
Foncières 2 80 0/0 1895. ...	453 50	455 »	471 50
Communales 2 60 0/0 1899..	473 »	456 »	475 »

On voit, par les comparaisons ci-dessus que, depuis le commencement de l'année en cours, les obligations du *Crédit Foncier* ont joui d'une faveur toute particulière qu'explique du reste leur solidité et, à l'heure actuelle, ce sont les titres le plus éloignés du pair qui sont le plus recherchés. En effet, en dehors des avantages de lots que ces titres portent avec eux, en dehors aussi de l'intérêt suffisamment rémunérateur qu'ils procurent, ils offrent aux capitalistes une marge à la hausse très appréciable.

Du bilan au 31 décembre dernier, il ressort que l'ensemble des prêts hypothécaires et communaux consentis par le *Crédit Foncier* s'élève, au 31 décembre dernier, à 3.396.375.663 fr., contre 3.385.673.009 fr. au 31 décembre 1899. Il y a là une augmentation de 10.702.654 fr. qui témoigne de la marche progressive des opérations de notre grand établissement hypothécaire.

Crédit Lyonnais. — Dans sa séance du 21 février 1901, le Conseil d'administration du Crédit Lyonnais a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende de 50 francs par action.

Les bénéfices nets de l'exercice, *après amortissement intégral des dépenses de premier établissement*, s'élèvent à............................ Fr.	28.004.357 87
Il y a lieu d'en déduire les frais de l'augmentation de capital réalisée l'année dernière et de la prolongation de la durée de la Société.................	2.656.279 13
Il reste disponible une somme de....	25.348.078 74
Un dividende 50 fr. par action exige.	25.000.000 »
Le solde, soit..... Fr.	348.078 74

serait reporté à nouveau.

Le dividende de 50 fr. serait payé à raison de : 20 fr. le 25 mars 1901, 30 fr. le 25 septembre 1901, moins les impôts.

Crédit Industriel et Commercial. — Les actionnaires de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 19 mars prochain. Ils seront appelés à approuver les comptes de l'exercice 1900, à nommer des administrateurs, des commissaires, un censeur, et à fixer le dividende afférent à l'exercice.

D'après une communication faite par cette Société, le Conseil d'administration a décidé de proposer de distribuer 12 fr. 50 par action libérée de 125 francs, soit 12 francs nets d'impôts, sur lesquels un acompte de 5 francs a été mis en paiement en novembre dernier.

Le dividende ainsi fixé est égal à celui distribué pour l'exercice 1899, et ce seul fait nous prouve que les résultats de cette année ont été des plus satisfaisants.

On se souvient, en effet, que la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a été autorisée par l'assemblée générale extraordinaire de ses actionnaires, tenue le 1er mai 1900, à porter son capital social de 60 à 80 millions de francs, par l'émission de 40.000 actions de 500 francs, libérées d'un quart. Cette émission a eu lieu le 12 mai, c'est-à-dire que la Société n'a disposé que pendant une partie de l'exercice des cinq millions de francs que l'augmentation de capital lui a donnés immédiatement.

L'effet de cette augmentation n'a pas manqué de se faire rapidement sentir, puisque nous voyons que les bénéfices ont été assez importants pour permettre de distribuer aux 160.000 actions actuelles le même dividende qui avait été attribué, il y a un an, aux 120.000 actions anciennes.

Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration. — Constituée en 1895, au capital de 12 millions 500.000 francs, divisé en 125.000 actions de 100 francs entièrement libérées, cette Société a pour objet : la recherche, l'étude, l'achat, l'exploitation de mines d'or ou de gisements aurifères, la création d'entreprises minières ou d'exploration ; l'achat et la vente de toutes concessions ; l'achat et la vente d'actions, parts d'intérêts ou toute autres valeurs de Sociétés de mines d'or ou d'exploration, soit pour son compte, soit pour compte de tiers ; la représentation de Sociétés de mines d'or ou d'exploration pour toutes opérations ou négociations ; toutes opérations financières, commerciales et industrielles se rattachant soit directement, soit indirectement aux susdites Compagnies ; enfin les opérations de toute nature au Sud de l'Afrique.

En raison des opérations auxquelles elle s'adonne, la *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* devait forcément avoir à souffrir des événements qui se sont déroulés au Sud de l'Afrique depuis le mois d'octobre 1899. Il n'y a donc pas lieu de se montrer surpris si les bénéfices qu'elle a réalisés en 1900 n'ont atteint que le montant de 390.355 francs, contre 800.636 fr. 84 en 1899, soit une diminution de 410.281 francs 84 d'une année à l'autre.

Il faut attendre le rapport du Conseil d'administration pour avoir des détails sur le profit accusé. Toutefois, on sait, dès à présent, que les bénéfices sur le portefeuille et les participations ont été, en 1900, de 504.790 fr. 62, contre 621.254 fr. 09 en 1899, et que les frais généraux se sont chiffrés par 301.625 fr. 37, en diminution de 27.107 fr. 68 sur l'année précédente.

Depuis sa constitution, la *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration* a procédé aux répartitions suivantes de dividendes :

	Dividendes (Francs)	Cours moyen des actions (Francs)
Exercice 1895..................	7 »	144 »
— 1896..................	7 »	132 50
— 1897..................	5 50	114 75
— 1898..................	5 »	95 50
— 1899..................	5 50	108 50
— 1900..................	?	93 50
Cours actuel des actions....................		90 »

On ignore encore les résolutions que prendra le Conseil d'administration au sujet des bénéfices obtenus l'année dernière et qui, en dépit des événements qui se sont produits, représentent encore un peu plus de 3 francs par action. Mais il se pourrait qu'en raison de la prolongation de la guerre du Sud de l'Afrique, de l'arrêt forcé de l'exploitation dans les mines du Transvaal — exploitation qui ne sera reprise que d'ici de longs mois peut être, — il se pourrait, disons-nous, que le Conseil d'administration proposât aux actionnaires de reporter purement et simplement à nouveau le solde bénéficiaire de 390.355 francs énoncé plus haut.

Société Française de l'Electro-Métallurgie. — L'action de la *Société Française de l'Electro-Métallurgie*, qui avait été compensée à 580 fr. au commencement du mois courant, a subi, cette semaine, des fluctuations assez nombreuses aux environs de 520 fr., pour clôturer, hier, à 485 à terme et 500 au comptant.

Ce recul paraît être dû à des bruits défavorables mis en circulation au sujet du dividende de cette Société.

Nous croyons savoir que ces bruits ont été exagérés. Les résultats de l'exercice 1900 obligeront probablement le Conseil d'administration à proposer une répartition moins importante que pour l'année 1899, année où le dividende a été fixé à 40 fr. Mais cette répartition sera encore fort appréciable et la situation actuelle de l'entreprise permet de prévoir, pour 1901, une exploitation plus fructueuse qu'en 1900.

Pendant le dernier exercice, la *Société Française de l'Electro-Métallurgie* a été aux prises avec des difficultés assez nombreuses : le complément d'outillage qui lui était nécessaire pour exécuter toutes ses commandes a subi des retards successifs de livraison et c'est seulement dans le courant du mois d'octobre qu'elle a pu avoir à sa disposition tout son matériel. Ces retards l'ont mise dans l'obligation de refuser des travaux considérables et de se priver ainsi d'une source de bénéfices qui lui était d'autant plus nécessaire que la hausse des prix du charbon lui faisait durement sentir ses effets.

Tandis que cette Société voyait ainsi diminuer sa production et augmenter ses prix de revient, elle subissait encore les conséquences de la crise industrielle générale en livrant ses marchandises à des cours moins élevés que ceux pratiqués précédemment.

Dans ces conditions, on ne pourra être surpris si le Conseil d'administration propose, à la prochaine assemblée, un dividende inférieur à celui de l'exercice précédent.

La situation que nous venons d'exposer paraît, d'ailleurs, devoir être toute passagère. La Société, en effet, dispose aujourd'hui d'un outillage complet qui lui a permis de reprendre les commandes de la marine et de la guerre. L'année est trop peu avancée pour qu'on puisse, d'ores et déjà, risquer des pronostics, mais les demandes de travaux qui arrivent journellement permettent de croire que l'on est rentré dans la normale. Et toute atténuation de la crise industrielle ne fera qu'améliorer cette situation.

Le Figaro. — A la date du 18 janvier dernier, nous nous étonnions de la dépréciation qui venait d'atteindre les actions de la Société du Journal *le Figaro*, et nous disions, d'après les renseignements autorisés que nous possédions, que les bénéfices réalisés au cours de l'exercice 1900 s'étaient élevés à 958.738 fr., ce qui pourrait permettre, déduction faite de la part revenant à la gérance, une répartition de 37 fr. 28 par action. Nous ajoutions toutefois que la gérance ne proposerait vraisemblablement qu'un dividende de 35 fr. par action, et reporterait à nouveau une somme de 43.904 francs, contre 16.025 fr. en 1899.

Or, le bilan et les comptes de l'exercice 1900 qui viennent d'être publiés, et qui seront communiqués à l'assemblée générale des actionnaires du 25 courant, confirment les renseignements que nous avons donnés précédemment. Les bénéfices, en effet, se sont bien élevés à 958.738 fr. 20, contre 1.059.577 fr. en 1899, dont il y a à déduire la part de la gérance. Sur le solde de 699.878 fr., augmenté du report de l'exercice précédent, soit 16.025 fr., la gérance prélève 672.000 fr., représentant le dividende de 35 fr. par action et reporte à l'exercice 1901 la somme de 43.904 fr.

L'ordre du jour de l'assemblée générale du 25 courant porte : Approbation des comptes de l'exercice, du dividende fixé à 35 fr., et du report à nouveau. L'assemblée aura, en outre, à procéder à la nomination des membres du Conseil de surveillance.

En examinant le bilan, on trouve que la Société détient d'importantes disponibilités. Elle possède, en caisse et à la *Banque de France*, au *Crédit Lyonnais*, et chez MM. Claude Lafontaine, H. Prévost, Martinet et Cie, banquiers, une somme totale de 462.243 fr. 65. D'autre part, sa réserve, non compris la réserve spéciale pour emprunt, l'amortissement et le report à nouveau, s'élève à 1.206.897 fr. 60, montant supérieur au capital social qui n'est, comme on sait, que de 1.200.000 fr.

Faisons encore observer que les actions de cette Société qui cotaient, le 17 janvier dernier, 430 fr. ont, depuis, dépassé de nouveau le cours de 500 fr., et se traitent maintenant à 505 fr., justifiant ainsi les appréciations que nous avions émises.

Usines de Briansk. — A la date du 11 janvier dernier, nous avons annoncé que les actionnaires de cette Société allaient se réunir le 20 du même mois pour examiner un projet d'augmentation de capital. Nous avons, à ce moment, exposé la situation financière de la Société en rappelant que la réunion des actionnaires, qui avait eu lieu au mois de juin 1900, avait reconnu, à l'unanimité, qu'en raison de l'insuffisance des disponibilités, il était nécessaire d'ajourner toute décision définitive au sujet de la distribution des bénéfices réalisés pendant l'exercice 1900. La réunion avait, en outre, chargé la Direction de procéder au rétablissement de la situation de l'entreprise.

Le Conseil d'administration a donc proposé la création de 40.000 actions nouvelles de 100 roubles à émettre à 202 roubles 50, soit à 540 fr. Cette mesure augmente de 4 millions de roubles le capital social. Aussitôt après cette augmentation, le Conseil réalisera les 8 millions de roubles d'obligations créées antérieurement et que la crise en Russie n'avait pas permis d'émettre au moment voulu. Cette réalisation ne constituera pas une aggravation de la dette de la Société, puisque les obligations en question sont déposées à la *Banque d'Etat* en garantie de l'avance qu'elle a consentie précédemment à la *Société des Usines de Briansk*, et leur service constituera une charge certainement moins lourde que celle de cet emprunt en banque.

En résumé, la Société a, indépendamment de son emprunt à la *Banque de l'Etat*, une dette flottante de 11.867.000 roubles, et il lui faut, pour parachever son programme de travaux neufs dans ses usines, une somme de 1.763.000 roubles; soit, en tout, 13.630.000 roubles. Le Conseil évaluant à 6.500.000 roubles ses disponibilités réelles, la somme dont elle a besoin se chiffre par 7.130.000 roubles.

L'assemblée du 20 janvier a voté l'augmentation de capital demandée, et, après la lecture du rapport, le Conseil a déclaré avoir obtenu le concours d'une grande Société de Crédit française pour la souscription tant des actions que des obligations. Nous croyons savoir que le Directeur de cette Société est allé à Saint-Pétersbourg pour étudier sur les lieux la situation de l'entreprise qui lui a paru bonne. Toutefois, le concours de son établissement ne sera assuré à la *Société des Usines de Briansk* que pour la moitié de l'augmentation de capital décidée, la condition étant que l'autre moitié devra être souscrite par les actionnaires. En conséquence, un syndicat est en voie de formation pour assurer la souscription de cette moitié, et l'affaire paraît en bonne voie.

Au sujet du dividende différé, le rapport présenté par le Conseil à l'assemblée du 20 janvier, porte qu'il pourra être distribué après l'augmentation de capital ; cependant cette question restera ajournée jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire. Le même rapport dit encore que les bénéfices de l'exercice 1900 ne seront pas inférieurs à ceux de 1899, et il fait prévoir que les profits ne pourront que croître dans l'avenir.

Disons encore que l'on annonce de Saint-Pétersbourg, que le Gouvernement Russe a donné, il y a quelques jours, des commandes de matériel brut et de rails de chemins de fer pour une somme de 26 millions de roubles. La plus grosse partie de ces commandes,

ajoute-t-on, revient à la *Société Dniéprovienne* et à la *Société des Usines de Briansk.*

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	14 février	21 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or .... 14 février 2.383.126.070 — 21 février 2.386.641.204		
Argent... 14 février 1.095.461.157 — 21 février 1.097.765.042	3.478.587.227	3.484.406.247
3.478.587.227 — 3.484.406.247		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	35.168	644.986
Portefeuille Paris { Effets Paris	264.051.493	243.509.798
Portefeuille Paris { Effets Etranger...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	417.645.103	398.307.864
Avances sur lingots à Paris.............	6.087.000	6.087.000
Avances sur lingots dans les succursales	5 369.000	2.570.000
Avances sur titres à Paris..............	213.890.267	213.019.277
Avances sur titres dans les succursales.	277 313.047	274.949.309
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.627 287	99.627.287
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.060
Immeubles des succursales...............	19 003 486	19.004.361
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............	792.068	804.791
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	47.502.165	53.854.422
Total...........	5.135 291.509	5.102.173 541
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.222.131.065	4.188.681.060
Arrérages de valeurs déposées	18.524.532	20.008.386
Billets à ordre et récépissés...........	10.549.698	10.339.940
Compte courant du Trésor, créditeur...	171 982.522	144.586.214
Comptes courants de Paris...............	368.494.125	393.702.076
Comptes courants dans les succursales.	69.320.380	73 044.979
Dividendes à payer......................	3 480.878	3.454.933
Escompte et intérêts divers.............	4.537.764	4.806 510
Réescompte du dernier semestre..........	1.724.631	1.724.631
Divers..................................	39.530.402	37.109.301
Total.	5.135.291.509	5.102.173.541

Comparaison avec les années précédentes

	25 févr. 1897	24 févr. 1898	23 févr. 1899	22 févr. 1900	21 févr. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.665.8	3.711.1	3.798.8	3.974 1	4.188.7
Encaisse............	3.149.3	3.145.4	3.027.5	3.064.2	3.484.4
Portefeuille........	793.5	746.3	856.1	937 6	641.8
Avances aux partic.	349.6	364.1	405.0	456.5	488.0
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	250.1	199.6	143.5	179.3	144.6
— partic.	512.7	527.2	532.2	465.9	466.7
Taux d'escompte...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/0	½ 0/00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.984.1	2.836.3	5.060.0	6.640.3	4.001.7

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 18 février, les obligations de l'emprunt 6 0/0 1888 de la Province de Mendoza ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 18 février, les actions de jouissance de la Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille ne sont plus négociables qu'en titres au porteur, coupon n° 13 attaché.

Depuis le 18 février, les obligations de l'emprunt 3 1/2 0/0 de la Chambre de Commerce de Saint-Dizier sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

4.000 obligations de 100 fr., émises au pair, libérées et au porteur, remboursables à 100 fr. par voie de tirage au sort, dans le délai maximum de 30 ans, à partir de 1901, et productives d'un intérêt annuel de 3 fr. 50 payables en une fois, le 1er mars.

Exceptionnellement, le coupon à l'échéance du 1er mars 1901 est de 0 fr. 768 au lieu de 3 fr. 50.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 18 février, les actions de la Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

120.000 actions de 100 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, boulevard Saint-Germain, 124.

Service des titres et des coupons, chez MM. Henrotte fils et Cie, rue Chanchat, 20.

Depuis le 18 février, les 43.500 actions nos 1 à 43.500 de la Société Ancienne Stéarinerie Frédéric Fournier (L. Félix Fournier et Cie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions nos 43.501 à 85.000.

Lesdites actions nos 1 à 43.500, de même que les actions nos 43.501 à 60.000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 8.500.000 fr., divisé en 85.000 actions de 100 fr. chacune. Délibérations de l'assemblée générale des 14 novembre et 23 décembre 1898. »

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 1er au 10 février 1901 :

Dépôts de fonds..............	17.398.241 71
Retraits de fonds...............	6.090.627 22
Excédents de dépôts.....	11.307.614 49

Excédent de dépôts du 1er janvier au 10 février 1901 15.111.850 fr. 62.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 février 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 600.465 fr. 93 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2e quinzaine de février 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 702
Frais de panification..........	12 fr. 223
Total	38 fr. 925

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2994 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5988, soit à 0 fr. 60.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 22 au 28 janvier 1901 (4e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat....................	2.916	836	834	3.214	3.254	— 40
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7 430	7.440	28.970	28.780	+ 190
— Chemins Algériens	513	147	138	537	472	+ 65
Nord	3.750	3.998	4.152	16.288	16.811	523
Ouest	5.649	2.782	2.877	11.223	11.526	— 303
Orléans.................	7.012	3 767	3.700	14.354	14 250	+ 104
Est.....................	4.862	2.806	2.800	11.352	11.408	— 56
Midi....	3.508	1 811	1.874	7.168	7.389	221
Du 22 janvier au 4 février 1901 (5e semaine)						
Est-Algérien...........	898	135	109	604	515	+ 89
Bône-Guelma.........	1.137	147	116	662	580	+ 81
Ouest-Algérien	296	59	43	266	221	+ 44
Lignes Algériennes...	668	95	45	293	230	+ 63
Médoc...........	101	21	22	122	117	+ 5

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les affaires ont été, ces derniers jours, un peu moins actives que précédemment, et quelques réalisations ont eu lieu. Cependant, la liquidation de quinzaine s'est effectuée dans des conditions très favorables, l'argent ayant pu s'obtenir entre 2 1/2 et 3 0/0 l'an.

Hier, la *Banque d'Angleterre* a abaissé le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0; mais cette mesure, quoique très bien vue, n'a pas, pour le moment, produit d'effet sur le marché. On n'en reste pas moins, au fond, toujours bien disposé.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées et leurs cours ne s'écartent que peu de ceux de la clôture de jeudi dernier.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 102 32 1/2 à terme, et à 102 fr. 30 au comptant s'échange, sur ces deux marchés à 102 fr. 39 et à 102 fr. 25. C'est le 16 du mois prochain que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes. *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 87 1/2 à terme, contre 103 fr. et 102 fr. 75 au comptant, contre 102 fr. 90; *Rente Amortissable*, 100 fr. 37 1/2 au comptant, en moins-value de 7 1/2 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient revenues à 492 fr., passent à 494 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 83 fr. 35, contre 83 fr. 40; *Emprunt de Madagascar*, au même cours de 83 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, également sans changement à 493 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* n'ont pas toutes maintenu l'avance conquise la semaine dernière.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui était passée à 562 fr., est revenue à 554 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 430 fr. 50, contre 431 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr. 50, comme il y a huit jours; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 francs, contre 572 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 373 fr., sont à 370 fr.; *Quarts*, 98 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, au même cours de 365 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 433 fr., contre 430 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr., en petit recul de 2 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.820 fr., conservent ce cours au comptant, mais cotent 3.810 francs à terme.

Pendant les neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.001.719 fr. 17.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'échangeaient, il y a huit jours, à 660 fr. à terme et à 664 fr. au comptant se traitent maintenant à 665 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* donnent lieu à des échanges de plus en plus suivis.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879* se retrouvent à 481 fr., contre 479 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr.; *Obligations Communales 1880*, 502 francs, contre 504 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 452 fr., en moins-value de 3 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 470 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui finissaient jeudi dernier à 399 fr. 50, sont à 399 fr.; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, 470 fr., contre 469 francs; *Obligations Foncières 1895 2.80 0/0*, 471 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899*, 512 fr., contre 511 fr. 50; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 475 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.061 fr. jeudi dernier, a passé un moment à 1.080 fr.; on la retrouve en clôture à 1.075 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris* 582 fr., contre 579 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.110 fr. à terme et à 1.110 fr. au comptant, contre 1.181 fr. et 1.100 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale*, qui restait à 615 fr., monte de 3 francs à 618 francs. Dans le bilan de cette Société au 31 janvier, on relève les variations suivantes sur le bilan au 31 décembre : *Augmentations :* Portefeuille commercial, 23.697.046 fr.: comptes de chèques, 18.938.569 fr.; Dépôts à échéances fixes, 917.000 fr. *Diminutions :* Effets à l'encaissement, 4.865.909 fr.; Coupons à encaisser, 5.145.262 fr.; Comptes courants débiteurs, 3.628.812 fr.; Effets à payer, 3.559.973 fr.; Comptes courants créditeurs, 7.551.957 fr. Les bénéfices, pour le mois de janvier, se sont élevés à 424.173 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 609 50, contre 609 fr. La *Banque Internationale de Paris*, qui était revenue à 340 fr., a repris à 362 fr. regagnant 22 fr.; *Banque de l'Algérie*, 835 fr., contre 845 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont mieux à 121 fr., en reprise de 3 fr.; par contre, *Obligations de 475 francs*, plus lourdes, à 140 fr., contre 144 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 52 fr., contre 53 fr.

La *Compagnie Algérienne* est à 702 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, au même cours de 66 fr.

La *Banque Parisienne* a accentué son mouvement de hausse en passant de 515 fr. à 523 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 320 fr., contre 330 fr.

★★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est un peu plus mou que précédemment.

Le *Lyon*, qui finissait à 1.819 fr. à terme et à 1.810 francs au comptant, cote maintenant 1.810 fr. et 1.812 francs; *Nord*, 2.332 fr. à terme, contre 2.340 fr., et 2.330 fr. au comptant, contre 2.335 fr.; *Midi*, 1.306 fr. au comptant, gagnant 1 franc.

L'*Est* se retrouve à 1.084 fr. au comptant, contre 1.081 fr., et 1.083 fr. à terme, contre 1.080 fr.; *Orléans*, 1.735 fr. au comptant, perdant 10 francs, et 1.741 fr. à terme, contre 1.740 fr. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 mars prochain. *Ouest*, 1.098 fr. au comptant, sans changement.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer* accusent, pour la sixième semaine de 1901, une diminution de 502.000 fr. sur la semaine correspondante de 1900.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, en général, une allure très satisfaisante. Sur quelques-unes, il y a même des plus-values sensibles à signaler.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* clôturent calmes, à 632 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.022 fr., contre 1.025 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 298 francs; *Messageries Maritimes*, 515 fr., comme la semaine dernière; *Chargeurs Réunis*, 1.170 fr., contre 1.161 fr. On annonce que cette dernière Compagnie va faire une installation définitive à Dunkerque. Toutes les lignes qu'elle dessert, à l'exception de celle du Brésil qui reste au Havre, auront Dunkerque pour point de départ, y compris le service de l'Indo-Chine que l'on organise en ce moment.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, quoique ne clôturant pas tout à fait au plus haut, gagne, pour la semaine, 69 fr. à 1.559 fr. *Voitures à Paris*, 230 fr., en reprise de 20 fr. Les recettes de cette Compagnie, pendant la première quinzaine de février, ont atteint le montant de 493.838 fr. 10, en diminution de 248.489 fr. 55 sur la même quinzaine de 1900. Du 1er janvier au 15 février, les recettes totales se chiffrent par 1.535.344 fr. 41, en diminution de 851.482 fr. 15

sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

L'action *Suez*, qui était passée à 3.665 fr., gagne encore 45 fr. à 3.710 sur les bonnes recettes réalisées depuis le commencement de l'année. *Parts Civiles*, 2.475 fr., contre 2.410 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui avait repris à 471 fr., passe à 477 fr.; actions de la *Société de l'Electro-Métallurgie*, mouvementées. Elles clôturent à 485 fr., contre 585 fr. jeudi dernier. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à la note que nous publions plus haut dans nos *Informations Economiques et Financières*. *Dyle et Bacalan*, 295 fr., contre 302 francs.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, est passée de 92 fr. à 113 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.170 fr., en plus-value de 22 fr. La *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, qui est une des filiales de cette Compagnie a réalisé comme recettes, en janvier dernier, 66.693 fr. 35, contre 29.084 fr. 05 pendant le mois correspondant de 1900, soit une augmentation de 37.609 fr. 30. *Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways Sud)*, 325 fr., contre 308 fr.

Les *Tramways de l'Est-Parisien* ont vivement repris. Ils s'inscrivent à 335 fr., regagnant 60 fr.: *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 619 fr., contre 600 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 299 fr. à terme, en bénéfice de 24 fr.; *Omnium Lyonnais*, 71 francs contre 69 francs.

La *Compagnie Générale de Construction* est à 145 fr., mais toujours sans affaires; *Phosphates de Dyr*, 125 fr., sans changement.

Le *Métropolitain de Paris*, qui était monté la semaine dernière à 488 fr., revient à 486 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 43 fr., en bénéfice de 9 francs; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 480 fr., contre 479 fr. 50; actions *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 825 fr. en avance de 5 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.197 fr. à terme, contre 1.200 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, qui restaient à 315 fr., sont revenues à 309 fr. à terme. Au comptant, elles cotent 311 fr.

★ ★ Quelques réalisations de bénéfices se sont produites sur certains *Fonds d'Etat Etrangers*. L'ensemble, cependant, reste très bon.

Les *Fonds Argentins* sont plus calmes. Les *Obligations 5 0/0 1886* sont à 489 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 501 fr., contre 502 fr. 50; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)* 68 fr. 15, contre 68 fr. 25; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 65 à terme, et 68 fr. 75 au comptant.

Les *Fonds Brésiliens* restent très actifs. La *Rente 4 0/0 1889*, qui restait à 67 fr. 05, a franchi le cours rond de 68 fr. Elle clôture à 68 fr. 20; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 70 fr. 50 au comptant; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 90 fr. 45, en bénéfice de 80 centimes; *Minas-Geraès*, 375 fr., contre 372 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898*, qui clôturaient à 465 fr. il y a huit jours, se maintiennent facilement à ce cours.

La *Rente Extérieure Espagnole* est passée un moment de 71 fr. 75 à 72 fr. 60. Elle clôture à 72 fr. 20, gagnant, pour la semaine, 45 centimes.

La *Rente Italienne* est en bénéfice de 40 centimes à 95 fr. 70; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 15 au comptant, contre 24 fr. 30, et 25 fr. 02 1/2 à terme, contre 24 fr. 45.

Les *Fonds Russes* restent un peu irréguliers. La *Rente 3 0/0 1891-1894* s'inscrit à 87 fr. 35, contre 87 francs 70; *Rente 3 0/0 1896*, également à 87 fr. 35, perdant 25 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 60 au comptant, contre 101 fr. 30; *Rente Intérieure 4 0/0* 97 fr. 90, en bénéfice de 15 centimes.

Les *Séries Ottomanes* ont à supporter quelques réalisations. La *Série B* finit à 49 fr. 95, contre 50 fr. 10; *Série C*, 27 fr. 70, perdant 37 1/2 centimes; *Série D*, 24 fr. 70, contre 24 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 460 fr., est à 459 fr. Contrairement aux bruits mis en circulation, nous croyons savoir que cette Société n'a encore rien décidé quant au dividende qu'elle distribuera pour l'exercice 1900. *Banque Nationale du Mexique*, 660 fr., contre 661; *Banque Impériale Ottomane*, 552 fr. en moins-value de 2 fr.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.482 fr. à 1.525 fr. à terme, il finit à 1.512 fr. Actions de la *Sosnowice* en nouvelle moins-value. Elles ont fléchi de 2.430 fr. à 2.340 fr. et clôturent à 2.390 fr., encore en moins-value de 40 fr. pour la semaine. *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 391 fr., contre 386 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* clôturent à 199, contre 196 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont de nouveau progressé, mais elles n'ont pas conservé toute leur avance. Néanmoins les *Andalous* à 274 fr., sont en plus-value de 9 fr.; *Nord de l'Espagne*, 188 fr.; *Saragosse*, 272 fr., gagnant 7 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 288 fr. à terme et à 288 fr. 50 au comptant. *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 424 fr. 75 au comptant les unités, contre 424 fr.; les grosses coupures finissent à 419 fr. *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 364 fr. au comptant et à terme, contre 362 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les nouvelles dispositions que nous signalions il y a huit jours sur ce Marché ont persisté. Les affaires ont été de nouveau actives, et malgré un petit ralentissement au dernier moment, on ne peut que se montrer satisfait de la tendance actuelle.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* est de nouveau en plus-value à 77 fr. 10 contre 76 fr. 35; par contre, les *Chemins Ottomans*, à 116 fr. 25, sont un peu plus mous. Ils perdent, pour la semaine, 1 fr. 75. *Cape Copper*, au même cours de 138 fr. 50; *Tharsis*, en avance de 2 francs, à 239 fr. 50.

L'*Urikany* se maintient à son même cours de 126 francs. Bien que le dernier exercice de cette Société ait été assez favorisé, on ne croit généralement pas à une augmentation de dividende qui paraît donc devoir rester fixé à 1 florin, comme l'année dernière.

Laurium Grec, 91 25, en plus-value de 3 fr. 75. Comme nous l'avons dit précédemment, les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10/23 mars. Actions *Kertch*, 413 francs; le capital de 40 millions de cette dernière Société est entièrement représenté par le fonds de roulement et par le matériel. On sait que cette entreprise peut s'approvisionner de charbons à bas prix et que ses usines sont bâties sur un immense gisement de minerai très facile à exploiter parce qu'il est à découvert.

La *Harpener* reste à 1.275 francs, sans changement; *Huanchaca* 141 francs, contre 143 francs. La production de cette mine, pendant le mois de janvier, a été de 76.000 marks de minerai, et les ventes ont été de 481.000 onces d'argent. *Dniéprovienne*, 2.665 fr., contre 2.680 fr. *Usines de Briansk* fermes, à 580 fr., en plus-value de 9 francs. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à ce que nous disons plus haut dans nos « Informations Economiques et Financières ».

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 710 fr. à 699 fr.: *Huta-Bankowa*, 3.440 fr., en plus-value de 40 fr.; *Volga-Vichera*, 105 fr., en reprise de 20 fr.

Le *Haut-Volga* est passé de 45 francs à 64 francs; *Vieille-Montagne*, 633 francs, sans changement; Parts *Monaco*, 3.695 francs, en bénéfice de 25 francs; *Cinquièmes*, 722 fr. 50, contre 725 francs.

Les *Plaques Lumière* ont passé de 865 fr. à 902 fr. 50 *Transports Electriques de l'Exposition* 38 fr. 50, sans changement; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 37 fr., perdant 3 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* ont à 102 50; *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, 545 fr.; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 700 fr., comme il y a huit jours.

Voir les Tableaux de Bourse sur la couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

21 février 1901.

Le froid a redoublé d'intensité cette semaine et la neige est tombée à plusieurs reprises. D'après les nouvelles que nous recevons, les récoltes en terre n'auraient pas eu, en général, à souffrir des gelées, grâce à la neige qui recouvrait la terre. Il y a bien eu quelques dégâts çà et là, mais on ne pourra en connaître l'importance que lorsque le dégel se sera produit.

A l'occasion des fêtes du Carnaval, les affaires ont été suspendues lundi et mardi à la Bourse de Commerce de Paris.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1901	31 janv. 1900	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 ..	18 87	19 12	19 87	19 87
Liverpool	16 95	16 98	16 69	16 49	16 37
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	16 87	17 ..
Vienne	16 35	16 40	16 27	16 33	16 31
Buda-Pesth	15 70	15 75	15 60	15 77	15 77
Chicago	14 20	14 51	14 27	14 42	14 47
New-York	15 13	15 42	15 15	15 30	15 30

Sur le marché de Paris, les affaires sont calmes; néanmoins, la tendance reste soutenue. On a clôturé aux cours suivants :

	7 février	14 février	21 février
Courant	19 12	19 87	19 87
Mars	19 50	20 37	20 37
Mars-Avril	19 62	20 62	20 62
4 de mars	19 87	20 87	20 75
4 de mai	20 37	21 12	21 12

Farines de consommation. — Par suite du froid, la vente était devenue très active ces jours derniers, mais, dès lundi matin, la meunerie a relevé ses cours et ce fait a eu pour résultat d'arrêter brusquement les affaires. La marque de Corbeil est à 28 fr. 50. On cote les autres marques en disponible :

	7 février	14 février	21 février
Marques de choix	28 50	28 50	29 ..
Premières marques	27 75	27 75	28 25
Bonnes marques	27 12	27 12	27 62
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — L'animation que nous avons constatée la semaine dernière a été de courte durée : les acheteurs ne montrent plus, maintenant, le même empressement et, d'un autre côté, les offres sont très importantes. On a coté en clôture :

	7 février	14 février	21 février
Courant	24 50	26 ..	25 62
Mars	24 87	26 37	25 87
Mars-Avril	25 12	26 62	26 12
4 de mars	25 50	26 75	26 37
4 de mai	26 12	27 12	26 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — On constate une certaine faiblesse, qu'il faut attribuer à l'importance des arrivages d'avoines étrangères. On a clôturé aux cours suivants :

	7 février	14 février	21 février
Courant	18 12	18 12	18 12
Mars	18 37	18 37	18 25
Mars-Avril	18 37	18 37	18 37
4 de mars	18 62	18 50	18 37
4 de mai	18 37	18 50	18 37

Seigle. — Le marché est dépourvu d'animation. Les cours de clôture sont les suivants :

	7 février	14 février	21 février
Courant	15 ..	15 ..	15 12
Mars	15 ..	15 ..	14 75
Mars-Avril	15 25	15 25	15 ..
4 de mars	15 50	15 50	15 25
4 de mai	15 25	15 50	15 12

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les quatre premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre 1900 au 31 janvier 1901 :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637 425
La production a donné		1.515.704
L'importation a fourni		38.520
Total des ressources		2.191.649
A déduire :		
Exportation	108.271	
Livraison au commerce	1.009.595	
		1.117.866
Stock au 31 janvier 1901		1.073.783

hectolitres, contre 1.052.363 hectolitres en 1900, soit une augmentation de 21.420 hectolitres pour 1901.

Le stock au 31 décembre 1900 s'élevait à 1.031.470 hectolitres; celui du 31 janvier accuse donc une augmentation de 42.313 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

	Production 1899-1900	1900-1901	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	46.640	101.670	+ 55.030
Cidres, poirés	11.052	28.507	+ 17.455
Marcs et lies	53.829	106.620	+ 52.791
Farineux	222.104	143.476	— 78.628
Betteraves	998.267	905.338	— 92.929
Mélasses	163.901	229.722	+ 65.821
Substances diverses	220	371	+ 151
Totaux	1.496.013	1.515.704	+ 19.691

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les quatre premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 41.903 hectolitres (1899-1900 : 11.496); cidres et poirés, 26.001 hectolitres (9.768); marcs et lies, 93.806 hectolitres (43.615); total : 161.710 hectolitres (64.879).

Sur le marché de Paris, les transactions ont encore été très calmes cette semaine. Le disponible est à 30 fr. 25, contre 30 fr. 50 jeudi dernier.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	24 ..	24 25	24 12	24 12
Londres	22 58	22 83	22 83	22 96	22 83
Anvers	22 12	22 12	22 25	22 37	22 50
Amsterdam	22 88	22 73	23 12	23 12	23 ..
Prague	25 62	25 62	25 62	25 51	.. ..
Hambourg	22 87	23 05	23 12	23 30	23 05
New-York moscovad	43 53	42 82	42 82	42 82	42 82

On ne peut encore prévoir quelle sera la superficie ensemencée cette année. Les contrats de betteraves se font difficilement : les bas prix obligent l'industrie à demander des concessions à la culture et celle-ci résiste de son mieux.

Le *Journal officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les cinq premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er septembre au 31 janvier; voici le résumé de ce tableau comparativement aux résultats des mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 janvier	1899-1900	1900-1901
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	1	»
— en activité	5	9
— ayant terminé	334	325
Quantité de betteraves travaillées	7.381.937	8.674.350
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	208.865	126.030
Entrées des sucres libérés	4.566	1.029
Production — Charge	572.100	672.263
Production — Excédents	267.866	335.822
Totaux	1.053.397	1.135.144

	1899-1900	1900-1901
	—	—
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation..	116.265	129.699
Sucrage des vendanges................	31.942	15.189
Expéditions de sucres libérés.........	394	45
Admission temporaire................	89.208	92.990
Expédition par cabotage..............	52.358	48.405
Exportation..........................	138.660	156.061
Sucres des mélasses..................	6.673	11.578
Pertes matérielles et autres..........	3	24
Totaux...............	435.503	453.991
STOCKS AU 31 JANVIER		
Sucres achevés fabrique..............	66.800	80.181
— en fabrication..................	66.106	77.621
— en entrepôt.....................	422.138	422.842
Total des stocks......	555.044	580.644
Contre, au 31 décembre...............	577.124	597.343
Diminution en janvier 1901...........	22.080	16.699

BALANCE AU 31 JANVIER 1901

	Tonnes
	—
Ressources générales.............	1.135.145
Livraisons et stocks..............	1.034.636
Différence représentant les quantités en cours de transport.....	100.509

Le marché de Paris n'a pas montré beaucoup d'animation pendant la huitaine qui vient de s'écouler. On a coté en clôture :

	7 fév.	14 fév.	21 fév.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant..................	27 81	27 69	27 69
Mars.....................	27 93	27 87	27 81
4 de mars................	28 31	28 19	28 19
4 de mai.................	28 69	28 56	28 43
4 d'octobre..............	26 87	26 81	25 69
Roux 88° disponible......	24 25	24 12	24 12
Raffiné belle sorte disponible.	102 50	102 50	102 50

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

Le thermomètre est descendu ces jours-ci à 12 degrés au-dessous de zéro et plus bas, dans nos campagnes. Il est aussi tombé un peu de neige; mais, généralement, le temps reste clair. Ce retour de l'hiver est favorablement accueilli par les vignerons, car le froid refoule la sève des végétaux qui serait partie beaucoup trop tôt si le temps était resté doux et humide. Une végétation précoce fournirait ample matière aux ravages des gelées printanières. Un retard dans l'évolution naturelle des choses est donc favorable. Les conditions actuelles sont également bonnes pour les soutirages. Ce froid vif va faire la sélection entre les produits d'avenir et ceux dont la constitution est décidément trop faible : les premiers sortiront bonifiés et solides.

En ce qui concerne les transactions, l'heure de la reprise n'a pas encore sonné. Dans le Midi, elles sont toujours calmes : leur courant est trop faible pour assurer l'écoulement du stock disponible. C'est fâcheux, d'autant plus que la liquidation des vins médiocres ou défectueux serait nécessaire pour dissiper la lourdeur dont souffrent généralement nos marchés.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 58 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santos good average..........	37 50	37 ..	37 50	38 ..	39 25
Londres d°	39 02	37 51	37 20	39 06	39 06
Anvers...............	39 50	38 50	38 25	38 50	39 50
Hambourg..........	38 12	37 50	38 12	39 06	40 ..
New York	31 68	30 54	31 11	31 97	33 68

Du 8 au 15 février, les recettes de Santos ont été de 123.000 sacs, contre 67.000 pendant la même période de 1900 et 84.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 53.000 sacs, contre 72.000 en 1900 et 54.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 15 février 1901, les recettes de ces deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.179.000 sacs, contre 5.072.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 1.950.000 sacs, contre 2.521.000 ; soit au total, 8.129.000 sacs, contre 7.593.000 au 15 février 1901.

Au Havre la tendance est ferme, grâce à une demande assez active.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 févr. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	62 25	61 ..	61 50	60 37	59 87
Liverpool............	61 84	61 66	60 93	60 75	59 67
New-York...........	55 60	53 66	52 64	52 01	50 64

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 31 janv. 1901	1re quinz. de févr. 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations............	17.828	11.788	29.616
Délivraisons............	17.784	12.436	30.220
En faveur des délivr..	— 44	+ 648	+ 604

	Tonnes
Le stock visible au 31 janvier 1901 s'élevait à....	28.904
En retranchant l'excédent des délivraisons de la dernière quinzaine..........................	648
On obtient le stock visible au 31 janvier	28.256

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 31 janv. 1901..	8.197	735	4.196	2.900	1.800	17.828
1re quinzaine de février 1901...	6.594	1.561	1.433	1.200	1.000	11.788
Dep. le 1er janv...	14.791	2.296	5.629	4.100	2.800	29.616

Les délivraisons de la 1re quinzaine de février comprennent 250 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	24 janv. 1901	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible........	71 5 .	70 17 6	71 7 6	71 3 9	71 . .
A 3 mois..........	71 17 6	71 10 .	71 17 6	71 15 .	71 10 .
Etain : disponible..	122 . .	121 . .	122 10 .	122 . .	122 10 .
— à 3 mois....	119 10 .	116 10 .	117 10 .	117 15 .	117 10 .
Plomb anglais : disp.	15 15 .	15 15 .	15 12 6	15 7 6	15 . .
— espagnol : —	15 7 6	15 6 3	15 3 9	14 18 9	14 11 3
Zinc : disponible...	18 10 .	18 2 6	18 . .	17 12 6	17 11 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	52 11	52 6	54 .	54 8	54 5
— à 1 mois...	53 .	52 7	54 .	54 9	54 6

A Paris, les derniers cours officiels (16 février) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 fr. 75, contre 180 fr. 50 ; Chili 1res marques, 186 fr. 50, sans changement, en lingots et plaques de laminage, 190 fr. 75, sans changement, en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 francs, sans changement ; étain Banka, 323 francs, contre 322 fr. 50, plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 43 fr. 25, contre 44 francs 25.

Xavier GUARDET

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 février 1901.

La Politique intérieure. — Dividendes des Banques et des Industries — Le Marché monétaire. — Les Placements hypothécaires. — Les Progrès du Commerce allemand.

Le Gouvernement a sur les bras deux campagnes, que mènent contre lui les oppositions de droite et de gauche. La droite fait de l'obstruction au projet de construction des canaux, dont la discussion est remise à une date lointaine ; tout le parti socialiste multiplie les meetings contre la surtaxe des produits agricoles et entretient une agitation d'autant plus à craindre qu'il a, dans la circonstance, l'appui des cercles industriels. Il faut ajouter que, jusqu'à présent du moins, le Gouvernement est assez peu ému de cette double opposition.

Grande a été, dans toute l'Allemagne, la surprise causée par la déclaration d'Edouard VII, que la guerre sud-africaine suivrait son cours jusqu'à la victoire complète des Anglais. On était persuadé, pourtant, que le changement de règne produirait aussi un changement dans la marche des événements africains. On s'imaginait que c'avait été le principal sujet d'entretien de Guillaume II et du Roi. Aujourd'hui on a le double regret de constater que la situation restera encore longtemps précaire au Transwaal et que les deux souverains ont fait certains accords qu'on ignore encore complètement dans le public.

Les pronostics au sujet du dividende des banques et des grandes industries changeant chaque semaine, il est impossible de rien assurer de certain. On doit se borner à rapporter les bruits qui courent au fur et à mesure. Depuis trois ou quatre jours, on paraît avoir l'assurance que les grandes banques distribueront les mêmes dividendes que l'année dernière et que la *Disconto Gesellschaft*, dont on augurait le plus mal, donnerait 10 0/0, comme elle fait depuis cinq ans.

En même temps se sont améliorées les nouvelles qui sont venues des centres industriels. Les charbonnages et les métallurgies paraissent de nouveau en pleine activité : ils occupent le maximum de leur personnel et ne peuvent, malgré ce travail, fournir à toutes les commandes.

L'argent est abondant sur le marché monétaire, mais la crainte de l'exportation de l'or empêche toujours la *Reichsbank* d'abaisser le taux de son escompte.

Dans l'Annuaire Schmoller vient de paraître un article fort documenté sur les variations des cours des fonds d'Etat allemands. La dépréciation permanente des cours des emprunts allemands viendrait uniquement de l'influence du Marché de Londres. Quand les fonds allemands ont été inscrits à la cote de Londres, en 1894, leurs cours ont subitement monté de 11 0/0 à 12 0/0. Mais dès que la place de Londres a souffert d'un resserrement monétaire — et elle en souffre depuis 1895 — les cours ont baissé de 10 0/0 et puis sont retombés de 3 0/0 au-dessous de leur point de départ de 1894.

Une autre cause de la dépréciation des fonds publics allemands serait l'abondance extraordinaire des placements hypothécaires qui sont plus importants, en Allemagne, qu'en importe quel autre pays. La valeur totale des hypothèques prises sur des propriétés allemandes serait, selon l'Annuaire Schmoller de 40 milliards de marks. A la fin de 1899, il y avait 6.298 millions de marks d'obligations hypothécaires en circulation. Ce déversement des capitaux vers les placements hypothécaires, et dans un pays où les capitaux ne sont que relativement importants, ne laisse guère de grandes disponibilités pour les papiers des Etats, surtout si l'on considère encore que les Caisses d'épargne, les Compagnies d'assurances et autres grands établissements placent tous leurs fonds en hypothèques.

La Chambre de Commerce de Hambourg, dans son rapport annuel sur l'activité commerciale de la ville, a introduit ce tableau des exportations allemandes (commerce spécial ; les métaux précieux non compris) :

Années	Millions de marks	0/0
1872-74	2.313	100
1875-79	2.691	116
1880-84	3.105	134
1885-89	3.049	132
1890-94	3.101	134
1895-99	3.688	160

Dans le même temps, les chiffres de l'Angleterre et de la France n'accusent qu'une augmentation de 96 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	15 fév.	Dif. 7 fév.	15 fév.	Dif. 7 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	889.388	+ 22.198	841.798	+ 26.744
Billets du Trésor....	24.949	+ 1.565	23.947	+ 1.762
Billets d'autres banques......	13.677	+ 2.676	17.142	+ 3.943
Lettres de change...........	700.128	— 37.094	683.287	— 42.796
Prêts sur titres..............	66.753	+ 3.738	79.808	+ 5.784
Valeurs.....................	100.714	+ 1.705	9.039	151
Divers......................	82.732	+ 1.490	71.142	+ 1.050
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve.....................	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.032.593	49 128	1.022.256	— 35.443
Autres engagements à vue....	550.571	+ 44.835	495 046	+ 31.101
Divers......................	54.677	+ 571	58.861	+ 668

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 nov.	769	1.212	431	832	68	— 116	5
15 »	790	1.178	485	822	74	— 55	»
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.........	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.........	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	— 295	»

Les Banques d'émission allemandes à la fin de l'année 1900. — Les demandes auxquelles les Banques d'émission ont été sujettes en décembre ont dépassé encore celles du même mois de l'année précédente. Toutefois, il faut considérer que le taux d'escompte officiel n'était que de 5 0/0, tandis que l'année dernière il fut porté, le 19 décembre, de 6 à 7 0/0. D'autre part, la Bourse a fait, cette fois-ci, des demandes bien moindres, d'où il résulte que le commerce et l'industrie ont été encore très considérables l'année dernière. D'après les bilans que nous résumons dans le tableau ci-dessous, les avances contre effets ont monté, en décembre, de 242 millions de marks. Les avances sur titres ont augmenté également de 79 millions de marks. Les prêts sur traites et gages ont augmenté de 15 millions de marks. La circulation des billets, seule, a augmenté de 257 millions de marks en décembre. La réserve métallique a augmenté, également, de 27 millions de marks, malgré un retrait de 84 millions de marks en décembre. Les Bons du Trésor de l'Empire ont diminué également de 5 millions de marks. Le découvert de la circulation des billets a progressé de 403 à 745 millions de marks en décembre, tandis que, l'année précédente, il était

de 730 millions de marks. L'émission libre de droits fiscaux a été dépassée de 341 millions de marks par rapport à l'année précédente. La Banque de l'Empire, seule, figurait, fin décembre, pour 355 millions de marks d'impôts.

Ci-après nous donnons le tableau habituel :

	Capital social	Circulation de billets	Non convertis	Dépôts journaliers	Dépôts et comptes	Autre passif	Change
	Millions de marks						
Janvier ...	219.6	1.276.8	333.4	540.5	38.2	69.0	11.2
Février ...	219.6	1.194.2	226.8	562.1	45.3	67.0	10.2
Mars......	219.6	1.494.7	624.5	535.7	38.2	39.7	14.0
Avril......	219.6	1.339.6	401.1	549.0	42.3	32.7	10.9
Mai.......	219.6	1.261.0	279.6	599.2	43.3	32.9	13.3
Juin.......	219.6	1.497.1	540.4	543.6	43.0	36.9	15.8
Juillet	219.6	1.298.6	303.3	532.1	43.6	38.3	13.5
Août......	219.6	1.266.3	287.3	537.4	45.7	37.9	14.5
Septembre.	219.6	1.535.8	684.1	499.7	41.2	45.5	11.0
Octobre...	219.6	1.418.9	526.4	503.4	46.0	53.7	10.8
Novembre.	219.6	1.349.1	403.1	541.4	49.4	59.4	9.5
Décembre .	219.6	1.606.9	745.0	540.6	48.4	101.3	12.2

	Réserve métallique	Billets d'autres Banques	Traites	Change	Effets	Autre actif	Réserve en billets
	Millions de marks						
Janvier .	894.2	27.1	1.024.8	101.0	17.6	108.8	51.5
Février .	918.1	24.1	925.3	118.3	16.7	111.7	158.1
Mars....	821.1	27.0	1.220.0	164.7	29.0	94.1	—239.5
Avril ...	884.6	29.7	1.048.9	98.4	44.5	101.3	— 16.1
Mai.....	928.7	26.4	1.001.6	90.9	18.3	114.3	+105.3
Juin.....	902.0	31.8	1.134.8	152.1	15.0	132.4	—155.4
Juillet ..	944.3	26.7.	970.5	91.0	14.5	111.8	+ 81.6
Août....	928.1	25.4	963.1	93.2	12.5	106.4	+ 97.6
Septemb.	892.2	28.3	1.216.1	129.7	56.3	139.3	—299.1
Octobre .	847.0	27.4	1.098.3	95.6	23.5	178.9	—137.4
Novemb.	894.0	28.5	1.095.3	91.3	14.1	123.5	— 18.1
Décemb..	890.7	34.6	1.337.6	170.7	93.6	95.0	—360.0

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 février 1901.

Au début, la séance est calme et les affaires assez rares. On a constaté même un léger recul sur les actions des banques. Les actions des charbonnages et des métallurgies ont des cours très hésitants.

Les fonds allemands restent fermes ainsi que la plupart des fonds étrangers.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 40; Turc D. 24 .. ; Lombards, 25 30. Clôture soutenue.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 février 1901.

Ouverture du Parlement. — Discours du Trône. — Les Dépenses de la Guerre. — La Situation. — Le Marché financier.

L'ouverture du Parlement s'est faite avec un cérémonial suranné que le roi Edouard VII a voulu faire revivre. Je n'ai pas à vous entretenir de cette solennité dont les feuilles quotidiennes ont conté par le menu la grande somptuosité; il me reste seulement à vous dire que le discours prononcé par le Roi, devant les lords et les députés, a simplement montré la formelle adhésion du souverain à la politique actuelle du Ministère.

Le fait intéressant à connaître était l'attitude d'Edouard VII vis-à-vis de l'Afrique du Sud : les déclarations suivantes nous fixent à ce sujet :

> La guerre dans l'Afrique du Sud n'est pas encore complètement terminée, mais les capitales de l'ennemi et ses principales lignes de communication sont en mon pouvoir, et l'on a pris des mesures qui, j'en ai le ferme espoir, mettront mes troupes en état d'avoir raison des forces qui leur sont encore opposées.
>
> Je regrette profondément les pertes d'hommes et les dépenses pécuniaires causées par l'inutile guérilla continuée par les partisans boers sur les anciens territoires des deux républiques.
>
> Il est très désirable, dans leur propre intérêt, qu'ils se soumettent bientôt, car, tant qu'il n'en sera pas ainsi, il me sera impossible d'établir dans ces colonies des institutions de nature à assurer des droits égaux à tous les habitants de race blanche et protection et justice à la population indigène.

Il est donc évident que la conquête des deux Républiques sera activement poussée et que l'Angleterre ne consentira aucune mesure pouvant diminuer son prestige.

Le Roi a ensuite parlé des événements de Chine pour constater l'avancement des négociations relatives à la paix; après s'être occupé de la fédération australienne, de l'expédition contre les Achantis et de la famine de l'Inde, Edouard VII s'est adressé aux membres de la Chambre des Communes pour leur annoncer le dépôt du budget :

> Les évaluations du budget de cette année, a-t-il dit, vous seront soumises; on a pris tout le soin possible pour les maintenir modérées : mais les besoins militaires et maritimes du pays, et spécialement les dépenses nécessitées par la guerre sud-africaine ont entraîné un accroissement inévitable.

Les frais de l'expédition sud-africaine ne seront pas les seules dépenses supplémentaires ; il y en aura probablement d'autres créées par la fixation de la nouvelle liste civile, et d'autres qui proviendront de la réforme de l'armée.

On connaît encore peu de choses à ce dernier point de vue : on savait depuis longtemps qu'une des conséquences de la guerre sud-africaine serait une transformation de l'armée, transformation qui entraînera sûrement un surcroît de dépenses : on assure aujourd'hui que le projet prévoit une augmentation d'effectif de 150.000 hommes de toutes armes, en portant la solde journalière à 1 shilling net ; d'autre part, on augmenterait la yeomanry de 40.000 hommes et l'on prendrait des mesures pour développer l'instruction des officiers.

Toutes ces réformes ne sont pas faites pour simplifier le budget.

La discussion de l'Adresse n'a soulevé aucun incident à la Chambre des Lords; il n'en a pas été de même à la Chambre des Communes, où un vote rendu à la suite d'une intervention maladroite de M. Balfour n'a donné qu'une faible majorité de 45 voix au Gouvernement. Cet incident sans grande importance a été repris par l'opposition, qui commence à protester contre la trop grande prédominance de la famille Cecil dans le Gouvernement. Il est probable que d'autres incidents de ce genre se produiront encore, car bien des conservateurs partagent, à ce sujet, l'opinion des libéraux.

Le dernier emprunt du Gouvernement est à peine émis depuis une semaine qu'on parle déjà de l'emprunt qu'il va bientôt falloir conclure.

Le montant qui vient d'être souscrit a servi pour la plus grande part à rembourser les avances faites au Gouvernement par la Banque et les Commissaires de la Dette nationale; quant aux déboursés du Trésor, c'est l'encaissement des taxes qui a permis d'y faire face. A en croire certains confrères, tels que le *Statist*, la rentrée des impôts suffirait jusqu'à la fin de l'exercice, c'est-à-dire jusqu'au 31 mars, pour couvrir les dépenses; mais ces calculs sont faits sans tenir compte des frais supplémentaires que le Gouvernement a dû consentir depuis le mois de décembre dernier, c'est-à-dire l'envoi et l'entretien de 30.000 hommes dans l'Afrique du Sud. Ces calculs ne comprennent pas non plus le montant important des intérêts qui sera dû le 1 avril, c'est-à-dire au lendemain de la clôture de l'exercice et auquel il va falloir faire face.

Le marché monétaire présente des conditions de facilités qui font prévoir une nouvelle diminution du taux d'escompte de la Banque.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 février 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	51.104.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.329.000
Total.........	51.104.000	Total..........	51.104.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	11.238.000
Réserve et profits et pertes..............	3.536.000	Portefeuille et avances	29.217.000
Trésor et administration publique......	8.170.000	Billets en réserve.....	22.697.000
Comptes particuliers.	38.444.000	Or et argent monnayés	1.770.000
Billets à sept jours, etc.	219.000		
Total..........	64.922.000	Total..........	64.922.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
15 novembre.	31 918	29.444	46.108	43 757	20.249	43 75	4
22 »	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	»
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre .	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.951	45.234	19.634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32.664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32.627	28.888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33.585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28.407	46 614	40.455	24.467	52 24	4

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 février 1901.

Ce sont encore les nouvelles d'Afrique qui ont provoqué les dernières fluctuations du marché. On avait d'abord fait espérer la capture de Dewet et cette perspective avait provoqué de la hausse : il a fallu réatiser quand on a appris que le général boer a de nouveau échappé à ceux qui le poursuivent. La tendance a été, dès lors, plus lourde, mais l'abaissement à 4 0/0 du taux d'escompte de la Banque a relevé aujourd'hui les dispositions.

Les Consolidés sont à 97 11/16.

Les fonds internationaux ont des tendances calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* remonte à 71 1/4; l'*Italien* reste à 94 3/4; les Fonds Ottomans sont peu mouvementés.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est hésitant. Les fonds argentins sont très bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 3/4. Funding 97 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 76 1/2.

Les Chemins anglais sont bien tenus; les Chemins américains assez actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 92 1/4; l'*Erie* à 27 7/8 et le *Northern Pacific* à 88 ./.; l'*Atchison* à 56 1/8 et le *Norfolk* à 84 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 février 1901.

La Situation du Marché

Une fermeté caractérisée n'a pas cessé de régner au marché à terme. La liquidation de quinzaine a prouvé que les disponibilités étaient très abondantes. L'Extérieure atteint 71 37. La Saragosse avance à 273 1/2 et le Nord de l'Espagne à 189.

La hausse du 4 0/0 Brésilien, à 67 7/16, est assez remarquable.

Les valeurs ottomanes subissent quelques réalisations, mais sont néanmoins très soutenues : le Turc série C est à 27 40, la série D à 24 22; la Banque Ottomane à 552 et le lot Turc à 115 3/4.

Le Rio-Tinto est en hausse sensible à 1.522, après 1.525.

Le Portugais 3 0/0 est très demandé à 24 15/16.

Les valeurs de traction sont toujours l'objet de nombreuses transactions. Le Métropolitain débute à 491, puis rétrograde à 487.

La Parisienne, au contraire, clôture ferme à 303 après 307.

Cette dernière valeur est stimulée, dit-on, par les négociations au sujet d'une affaire de chemins de fer au Brésil, que la Parisienne ferait de concert avec la Banque d'Outre-Mer. Puis on parle d'un dividende et d'un doublement du capital. Pour toutes ces raisons, on estime que les actions de cette Société verront des cours plus élevés encore dans un avenir plus ou moins prochain.

Le calme qui règne dans la plupart des rubriques du marché du comptant provoque un étonnement réel, car l'argent est des plus abondants et nombre de valeurs, même industrielles, sont à des cours excessivement avantageux, quelle que soit la part réservée au pessimisme le plus prononcé.

La journée de mercredi a été un peu meilleure que les journées précédentes, mais c'est à peine si cette amélioration laisse des traces, qu'il s'agisse des valeurs congolaises ou des charbonnages, deux groupes autrefois si vivaces.

Les tramways présentent une résistance réelle, mais rien de plus cependant et pourtant, ici, il y a lieu d'escompter l'avenir dans un sens favorable.

En Rentes belges, on est plus ferme du moins en 3 0/0 direct, qui atteint 95 85. Le 3 0/0 annuités est à 95 37, 3 0/0 vicinal à 93 87. Les emprunts à primes sont bien tenus. Le Lot d'Anvers progresse à 106 25 et le Lot de Bruxelles à 107 25 et Gand à 89. Liége 1897 est à 91 12, ex-tirage effectué ce jour, de même pour le Lot du Congo à 80 12.

Le groupe des obligations est assez animé, notamment à la rubrique des tramways : on prend les 4 0/0 Providence Russe jusqu'à 402 50, sur la nouvelle que le bénéfice du premier semestre de l'exercice en cours s'élève à 1.100.000 fr., charge obligataire déduite.

On sait que la Providence Belge est la fondatrice de la Providence Russe, dans laquelle elle a conservé un intérêt de 7 millions.

La Société mère a donc tout intérêt à accorder sa protection à sa filiale.

Les tendances restent très satisfaisantes en actions de banques dont les cours sont très fermes.

La Banque Auxiliaire de la Banque Capital avance à 86 et la Fondateur à 51 25. La Banque Nationale à 3.295, la Banque Internationale de Bruxelles est bien tenue à 485 et la Part de Réserve à 2.280.

La Capital Nationale Financière a des acheteurs à 235 et la Dividende à 395.

Aucun signe de réveil en actions de Chemins de fer. Les titres du Chemin du Congo reculent encore à 1.977 50 et la Part de Fondateur à 8.250.

Nous entrons dans la période de la publication des dividendes de nos Compagnies de tramways, dont la plupart clôturent leur exercice à fin décembre. On prévoit que ceux-ci seront très satisfaisants, et malgré cette agréable perspective on s'occupe fort peu de ces titres, qui constituent d'après nous, des valeurs de placement de premier ordre.

Ce sont les mêmes cours d'attente en Capital Anvers à 103 50, les Belgrade avancent à 95. On achète les Economiques à 392 50 et les Dividende Internationale de Tramways à 202 50.

Les Lille sont plus fermes à 271 50 et les Russe-Française, privilégiée, sont en hausse à 202.

La tenue des actions sidérurgiques se ressent toujours de la situation de la sidérurgie qui laisse beau-

coup à désirer. Malgré toutes les concessions faites jusqu'ici, la clientèle s'abstient ; quelle que soit la modération apportée dans le prix et dans les conditions de paiement, les commandes font défaut. Il y a bien quelques exceptions parmi les ateliers de construction qui paraissent rester en dehors de la crise actuelle, tels par exemple les usines Ragheno dont le carnet de commandes était de 1.098.000 francs à la clôture de l'exercice, s'est accru de 1.152.000 francs et qui se trouve ainsi porté à 2.250.000 francs.

Le *Journal de Liège*, en parlant de la concurrence allemande dit qu'il faut tenir compte de la baisse des produits sidérurgiques en Allemagne. On sait que la tactique de nos voisins était de vendre le plus cher possible chez eux et de cimenter les plus grands sacrifices à l'étranger afin de pouvoir lutter avec la concurrence. Aujourd'hui que les prix baissent en Allemagne, il est probable que les usines allemandes ne pourront plus avoir ici les mêmes avantages. L'avis général, dans le bassin de Liège, est que les produits sidérurgiques semblent avoir atteint des prix bien proches du minimum.

L'intensité du froid provoquait autrefois une reprise ou une hausse parallèle en Charbonnages. On faisait même, de la tenue des titres houillers en hiver, une véritable question de thermomètre. Or, c'est tout au plus si quelques titres se sont raffermis, bien que le froid soit très vif depuis plusieurs jours. Il est cependant indéniable que la fermeté des combustibles pour foyers domestiques s'est améliorée, mais il semble que les craintes d'une baisse importante des prix des charbons industriels ne se dissipent pas, bien que cette baisse soit encore discutable.

Il y a, néanmoins, quelques reprises disséminées dans le groupe des Charbonnages, mais elles ne sont ni bien nombreuses, ni bien importantes. Les Charbonnages Belges sont mieux à 422 50. On dit que les bénéfices dépasseront 3 millions de francs et que le Conseil d'administration proposera de reporter aux actions 60 fr., ce qui n'absorbera que 1.200.000 fr. environ. L'année dernière, les bénéfices furent de 1.119.000 francs, et le dividende distribué 25 fr., et l'action, en février 1900, se traitait à 525 ! Maintenant que les bénéfices sont de 3 millions de francs et que l'action touchera 60 fr., la Bourse tient l'action à 422 50. Voilà bien l'illogisme de la Bourse. Il en est de même pour Fontaine-l'Évêque. L'année dernière, à cette époque, l'action cotait 1.100 et l'on annonçait 60 fr. Aujourd'hui on assure 150 et le titre se tient à 810 ! ! !

Aux autres groupes, nous enregistrons quelques échanges en Conduites d'Eau à 1.010, en Eaux de la Banlieue de Paris à 425, en Electricité et Hydraulique à 230, en Capital Belge Roumaine de Transports à 171 et en Fondateur à 97 25.

Les valeurs Congolaises restent peu soutenues et les titres étrangers sont en orientation bien déterminée.

Bourse d'Anvers. — La Commission a été constituée comme suit, pour l'année 1901 :

Président : Patrice Suys ; vice-présidents : Louis Boeu et Raymond Storms ; trésorier : Léon Keusters ; secrétaire : Auguste Herman ; membres : Louis Becker, Ed. Damman, Gustave Ickx, Ph. Miller, Jos, Nauwelaerts, Albert Oboussier, Ch. Quevauxvillers, Joseph Servais, Const. van Stappen, Aug.-J. van Strydonck.

Recettes du Chemin de fer du Congo. — La recette du mois de décembre s'est élevée à 1.300.000 francs.

Voici le montant des recettes des six premiers mois de l'exercice courant, en regard des chiffres correspondants de l'année antérieure :

	1900	1899
	(En francs)	
Juillet	1.154.433 47	758.697 57
Août	1.272.315 57	945 833 74
Septembre	856.584 19	1 054.924 61
Octobre	1.012.441 88	1 267.427 85
Novembre	1 100 000 »	1.334.526 45
Décembre	1.300 000 »	1.115.296 90
Total	6.695.775 11	6.476.417 12

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 18 février 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La déclaration d'état de guerre a suffi pour ramener le calme et la tranquillité sur la voie publique, mais non dans les esprits, car le mariage princier continue à être blâmé par la majorité du pays. Comme c'est un fait accompli, il n'y a plus rien à dire, mais il eût été préférable de chercher une autre solution et aussi de se passer de certains détails qui n'étaient pas indispensales et qui ont contribué à aigrir les esprits.

Tout semble indiquer qu'à la fin de la semaine et une fois qu'on aura adouci le régime de sévérité officielle sous lequel nous vivons, le général Azcarraga posera la question de confiance pour permettre à la Reine régente d'accepter la démission du Cabinet et d'en former un nouveau. Lequel? Les journaux à grand tirage, *Heraldo*, *Imparcial*, *Correspondencia*, *Liberal* réclament la chute du parti conservateur et il n'y a pas à se dissimuler que, quoi qu'on en dise, la presse exerce une certaine influence sur les esprits, mais on fera tout au monde pour que M. Silvela puisse former de nouveau un Cabinet. Maintenant, ce personnage est à Aranjuez, où il s'occupe de composer son Ministère, entreprise difficile dans les circonstances actuelles. Il n'ignore pas, tout d'abord, que s'il y parvient, ce sera le dernier pour le moment, car, à la fin de l'année, il devra quitter le pouvoir pour que son parti se retrempe dans l'opposition pendant plus ou moins longtemps. Ensuite, il ne pourra utiliser que peu ou rien du Cabinet actuel, notamment les Ministres appartenant à l'extrême droite du parti ; on sait aussi que la session sera courte mais agitée, et comme les attaques seront fort rudes, il faut qu'il y ait dans le nouveau Ministère des orateurs et des polémistes de taille et en nombre suffisant pour parer à tout. Finalement, il y a à trouver un Ministre de la marine, ce qui est peut-être aussi difficile que tout le reste, d'autant plus qu'il ne semble guère probable que M. Silvela reprenne ce portefeuille qui lui a causé à lui seul autant de désagrément que le reste du Cabinet.

Les premiers jours de la semaine ont été à peu près perdus pour la Bourse, à cause des légers troubles provoqués par l'arrivée du comte de Caserte et par les protestations de mécontentement contre le mariage de la princesse des Asturies, mais la tendance a été assez bonne et une fois la tranquillité rétablie, on a recommencé à travailler, bien que sur une petite échelle. La Rente *Intérieure*, qui était revenue à 70 75, a repris 1 0/0 ; les titres provisoires provenant de la conversion sont cotés toujours de 0.20 à 0.25 0/0 au-dessous des titres définitifs. L'*Amortissable* 5 0/0 a détaché un coupon le 15 courant et a été un peu plus offert, mais il garde une bonne tendance.

On continue à présenter à la conversion les dettes coloniales et le 4 0/0 ex-amortissable ; aussi, les opérations sont-elles chaque jour plus rares sur ces valeurs. La conversion de la Rente Extérieure non estampillée va plus doucement ; les porteurs récalcitrants espèrent toujours l'arrivée au Pouvoir d'un Ministre qui les mette sur le même pied que les étrangers.

Les titres de Sociétés sont fermes, mais sans affaires ; les actions de la *Banque d'Espagne* font 499 50 ; celles de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* 168 0/0 ; des *Tabacs* 382 ; obligations *Chemin de fer de Valladolid a Ariza* 102 75 0/0 ; *Ville de Madrid* 1898 Resultas à 72 50 et 72 25 0/0. La Ville de Madrid a pris, au sujet de ces titres, une mesure qui ne lui produira qu'une économie insignifiante, mais qui, en revanche, va nuire à son credit. Jusqu'à présent, les obligations de Resultats étaient délivrées avec le coupon du 1er octobre 1898 attaché, ce qui était logique, puisque la convention avec les porteurs entrait en vigueur à cette époque.

Maintenant, il a été résolu que les titres seraient délivrés avec la jouissance courante, ce qui n'est pas admissible, puisqu'il n'a pas été fixé de délai pour la conversion. Je pense qu'après mûre réflexion cette mesure sera rapportée.

Le change a atteint 37 90 0 0; on nous dit que, pour le moment, c'est fini. Jusqu'à quand? Ni le Cabinet actuel, dont les jours sont comptés, ni les libéraux ne semblent résolus à y porter remède.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	28 janv.	4 fév.	11 fév.	18 fév.
4 0/0 Intérieure........	70 75	70 55	70 75	71 60
4 0/0 Extérieure........	77 40	77 25	77 50	78 50
4 0/0 Amortissable.....	79 40	79 30	79 55	80 20
5 0/0 —	92 20	92 20	92 15	92 55
Philippines 6 0/0.......	.. ..	89 80	.. ..	87 ..
Banque d'Espagne......	501 ..	501 ..	499 ..	499 50
Comp. Ferm. des Tabacs	382 50	381 ..	381 50	386 ..
Chèque sur Paris......	36 10	36 55	36 80	37 50
— sur Londres....	34 16	34 38	34 50	34 65
Douanes 5 0/0..........	103 ..	103 10	103 ..	101 80
Bons cubains 6 0/0.....	84 60	84 30	84 30	85 55
— 5 0/0.....	70 30	70 30	.. ..	70 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : — argent, 3 millions; avances, 1.5; + comptes étrangers, 1.5; circulation, 0.2; comptes courants, 7.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 28 janvier 1901 (4 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	3.920.436	4.018 319	4.077 625	4.494.819
Asturies.	784	1.171.345	1.237.891	1 325.776	1.393 391
Lérida-Reus	104	112.267	123.279	107 543	103.167
Almansa Valence	499	804.851	855.972	995.746	1.012.152
Total Nord de l'Esp.	3457	6.008.899	6.235.461	6.506.690	7 003.529
Andalous	1067	1.186.955	1.280 372	1.370.735	1.386.585
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	4 435.997	6.417.723	6.336.077	6.578.267
Sud de l'Espagne.	246	77.173	87.021	239.629	223.004

La Dette publique à la fin de 1900. — Notre confrère *El Economista* a demandé au directeur de la Dette espagnole, M. Puron, de lui communiquer un état de cette Dette à la fin du XIXe siècle, c'est-à-dire au 31 décembre 1900.

Cet état offre un intérêt spécial à cause de la grande transformation qui s'est opérée dans les différentes catégories de titres, pendant la dernière année, par suite de l'emprunt de consolidation, de la conversion de l'amortissable 4 0/0 et des valeurs coloniales, commencée en octobre et effectuée, pour la plus grande partie, pendant le dernier trimestre de l'année.

Voici la situation des dettes appelées à être converties, conformément à la loi du 27 mars 1900 :

Dettes appelées à être converties conformément à la loi du 27 mars 1900	Mont. nominal des dettes à convertir	Mont. nominal des dettes converties	Dettes en circul. en cours de conversion	Total à convertir en dette perpétuelle intérieure	Dette émise	En cours d'émission
	En millions de pesetas					
Amortiss. 4 0/0	1503.6	1362.8	140.8	1699.1	1540.0	159.1
Billets hypoth. de Cuba						
de 1886....	585.7	372.5	213.3	702.9	447.0	255.9
de 1890....	391.6	273.2	118.3	391.5	273.2	118.3
Oblig. hypoth. des Philipp. :						
série A....	151.6	140.6	11.0	193.3	179.2	14.1
série B....	46.3	34.9	11 4	38.6	29.1	9.5
Totaux.....	2678.8	2184.0	494.8	3025.4	2468.5	556.9

Voici maintenant le montant total des dettes en circulation au 1er janvier 1901 :

	Pesetas
	—
Amortissable 4 0/0	140.822.000
Billets Cuba 1886	213.286.500
— 1890	118.309.000
Obligations Philippines série A	11.013.500
— — B..............	11.399.000
Titres de la Dette amortissable 5 0/0	1.197.250.000
Titres et inscriptions de la Dette 4 0/0 intérre.	2.963.422.988
Certificats provisoires représentatifs de Dette 4 0/0 intérieure	2.184.063.000
Titres de la Dette 4 0/0 extérieure estampillés	1.026.296.000
— — non estampillés	344.700.000
Dette 5 0/0 reconnue aux Etats-Unis.........	3.000.000
Actions de travaux publics	254.000
— de voies de communication	124.000
Total de la Dette en circulation au 1er janvier 1901	8.213.939.988

Cet état concerne seulement la *Dette de l'Etat*. Celle du Trésor, bien réduite par le dernier emprunt de consolidation est représentée par les titres des douanes qui n'ont pas participé audit emprunt et qui s'élèvent à 26 millions en chiffres ronds; elle est encore représentée par les pagarés détenus par la Banque et qui proviennent des colonies; ils étaient, à la fin de 1899, de 944 millions, et n'ont pas varié beaucoup en 1900.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 février 1901.

La cessation des troubles a déterminé une amélioration générale des tendances; les cours sont en reprise.

On cote l'Intérieure à 71 50; l'Extérieure à 78 25; le change sur Paris est à 37 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 février 1901.

Le Nouveau Ministère. — La Situation. — Le Budget de 1900-1901.

M. Zanardelli a réussi à surmonter les nombreuses difficultés qu'il a rencontrées et à former son ministère. Ce Cabinet aura-t-il la vie longue? Nous ne saurions le dire; tout, au contraire, nous permet de prévoir qu'il devra surmonter de nombreux obstacles pour grouper autour de lui une majorité.

Je vous expliquais, la semaine dernière, quelle est, dans notre Chambre, l'éparpillement des partis : le Gouvernement actuel est une image de cette Chambre : nous y trouvons, en effet, trois membres du groupe Zanardelli, trois du groupe Giolitti, trois membres de la droite, un partisan de M. Crispi et deux ministres n'appartenant à aucun parti. Cette situation, on en conviendra, est peu faite pour assurer l'autorité du Cabinet. Quoi qu'il en soit, voici comment se compose le ministère actuel :

	MM.
Présidence du Conseil....	Zanardelli.
Intérieur	Giolitti.
Affaires étrangères	Prinetti.
Instruction publique......	Nunzio Nasi.
Finances..................	Wollemborg.
Grâce et Justice	Cocco-Ortu.
Agriculture et Commerce.	Picardi.
Postes et Télégraphes.....	Galimberti.
Trésor.....................	Di Broglio.
Travaux publics..........	Giusso.
Guerre	Général di San Martino.
Marine....................	Amiral Morin.

Les Ministres seront aidés par les sous-Secrétaires

suivants : *Affaires Etrangères*, M. di San Martino ; *Intérieur*, M. Ronchetti ; *Finances*, M. Talamo ; *Trésor*, M. de Nobili ; *Instruction Publique*, M. Cortese ; *Travaux Publics*, M. Niccolini ; *Agriculture*, M. A. Baccelli ; *Postes et Télégraphes*, M. Fuley ; *Guerre*, M. Zanelli ; *Marine*, M. Serra.

Les principales personnalités qui composent ce Ministère sont trop connues pour que je doive en parler : je dirai seulement que la présence de M. Wollemborg aux Finances a été bien accueillie. Le nouveau Ministre, économiste de valeur, a signalé le premier, il y a quelques années, les désordres des Banques d'émission : il représente depuis 1892, le collège de Cividella et appartient au groupe Zanardelli. La présence de M. di Broglio au Trésor est moins facilement comprise : rien dans son passé ne le désignait pour cette charge importante.

La Chambre se réunira probablement au commencement de mars. D'ici là, le Cabinet devra arrêter les principales lignes de son programme ; on assure qu'il étudie le moyen de dégrever les impôts pour 30 ou 40 millions et qu'il s'efforce de faire porter ces dégrèvements sur une ou deux taxes trop lourdes, pour les basses classes, de préférence à de nombreuses réductions sur la plupart des impôts.

Au point de vue financier, le Ministère aura au moins l'avantage de pouvoir profiter d'une situation assez favorable pour l'exercice actuel.

Les états de prévision approuvés pour l'exercice financier courant présentent :

Une augmentation de 39.091.986 lires aux recettes et dépenses effectives et une diminution de 27.437.107 lires aux dépenses de construction des voies ferrées et du mouvement des capitaux.

De là vient la plus-value de 11.654.879 lires que M. Rubini a opposée aux charges qui résultaient de quelques autres projets de loi soumis au Parlement.

Le projet présenté à la Chambre par M. Finali a rectifié les prévisions de son prédécesseur de la façon suivante :

Recettes effectives...........	+	8.542.343
Dépenses effectives..........	+	2.160.027

D'où résulterait une augmentation de 6.382.316 lires dans les dépenses et recettes effectives, augmentation qui s'élèvera même à 6.527.060 lires par une nouvelle économie de 144.744 lires dans le mouvement des capitaux.

La plus-value prévue par M. Rubini monte ainsi à 18.181.939 lires, laissant une couverture de 10 à 11 millions pour les dépenses de Chine, qui s'élèvent à environ 12.824.700 lires.

Le budget se bouclera ainsi, après déduction de ces dépenses, avec un excédent de recettes de 3 à 4 millions. Les principales augmentations proviennent des recettes suivantes :

		Lires
		—
Impôt sur la richesse mobilière ...	+	2.020.000
— les Douanes	+	4.500.000
— le Tabac................	+	1.000.000
— les Sels.................	+	500.000
— les Services publics.....	+	1.200.000
		9.220.000

On ne prévoit qu'une moins-value de 1.600.000 lires sur les taxes de fabrication.

Informations Économiques et Financières

Le Poinçon sur les Métaux précieux. — Le nouveau projet de loi sur les métaux précieux prescrit que tous les travaux d'or et d'argent, pour être vendus, devront porter le poinçon indiquant les titres légaux.

Ces titres sont au nombre de trois : pour les travaux d'or : 1er titre 900 millièmes d'or, 2e 750 ; 3e 500, pour les travaux en argent : 1er 950, 2e 900, 3e 800.

Les objets, où l'or entre pour moins de 300 millièmes ne sont pas considérés comme travaux d'or.

Les objets provenant de l'étranger sont soumis au poinçon

Pour ceux au contraire fabriqués en Italie mais destinés à l'étranger le poinçon est gratuit.

Sont exempts : les travaux anciens ; les médailles historiques et commémoratives pour collections ou objets d'art ; les instruments scientifiques ; les travaux d'or ou d'argent, dont la partie extérieure est recouverte par d'autres métaux ; ceux émaillés ; les joyaux où prédominent les pierres précieuses ; les petits objets ne surpassant pas un poids qui sera établi par le règlement.

Les taxes seraient en moyenne de 200 lires par kilo d'or et 12 lires par kilo d'argent.

Le ministre Carcano a calculé que cette nouvelle taxe rendra au Trésor environ 2 millions de lires.

Les Valeurs mobilières italiennes. — D'après la publication mensuelle l'*Economista d'Italia*, sur la valeur de Bourse des actions des Sociétés banquières, commerciales et industrielles diverses, au 31 janvier dernier, la valeur desdits titres, selon la cote des Bourses italiennes, s'élevait à 1.848.142.855 lire, chiffre représentant une diminution de 16 millions relativement au mois précédent.

Nombre de titres	Valeur nominale	Valeur 31 déc. 1900	Valeur 31 jan. 1901
—	—	—	—
	(En milliers de lire)		
16 Instituts de crédit.....	458.614	519.425	516.422
17 Sociétés de transport.	573.930	739.646	731.796
6 Industrie des sucres..	31.500	50.900	50.580
17 Mines et métallurgie..	86.100	136.823	132.610
8 Gaz et électricité......	55.300	61.816	61.160
18 Tissage et filature.....	81.150	111.125	109.981
3 Papeteries............	7.300	16.340	16.590
5 Conduites d'eau.......	38.900	54.377	54.252
2 Moulins..............	22.000	17.360	17.552
9 Produits chimiques...	18.400	18.794	19.149
18 Industries diverses...	102.852	138.426	138.050
	1.476.046	1.865.032	1.848.142

Les Recettes du Trésor. — Le Ministre des finances communique les recettes principales du Trésor pendant les sept premiers mois de l'exercice courant (juillet à fin janvier 1901), comparées à la période correspondante de l'exercice précédent.

En voici le tableau :

Chapitres	Résultats à fin janvier 1900-1901	1899-1900	Différences
—	—	—	—
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	124.813.175	122.906.717	+ 1.906.458
Imp. fonds rustiques	53.015.828	53.277.440	— 261.612
— propriété bâtie.	44.772.101	44.732.012	+ 40.089
— richesse mobil.	148.480.070	151.993.550	— 3.513.480
Taxe de construction	69.540.319	43.909.593	+25.630.726
Douanes, dr. marit..	140.356.051	137.092.651	+ 3.263.400
Droits de consomm.	47.516.958	47.122.905	+ 394.053
Tabacs.............	118.144.178	114.723.416	+ 3.420.762
Sels................	45.422.822	44.562.624	+ 860.198
Loterie.............	38.749.869	41.027.395	— 2.277.526
Totaux.........	830.811.371	801.348.303	+29.463.068

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 février 1901.

Les affaires sont fort peu actives, mais les cours restent généralement assez soutenus.

La Rente est à 100 72 ; Méridionaux, 714 .. ; les Méditerranée sont à 529 ... Banque Nationale, 874 ...

LUXEMBOURG

(Grand-Duché)

Budget de 1901. — Le rapport de la Section centrale sur le budget des recettes et des dépenses pour le nouvel exercice constate que la situation des finances du pays continue à être excellente.

En effet, le boni de 1900 annexé au projet de budget pour 1901 s'élève, en chiffres ronds à 1.500.000 fr. En dehors de cette somme, l'État possède deux placements en fonds publics. L'un en titres de sa propre dette au montant de [illegible] fr ; l'autre en titres de l'État allemand, d'une

importance de 1.925.755 fr., de telle sorte que le véritable boni s'élève à la somme de 4.255.930 fr.

Voici donc le budget de 1901 comparé aux chiffres de 1900 :

Recettes

	1900	1901
	(Francs)	
Excédent présumé de l'exercice antérieur	2.500.000	1.500.000
Contributions directes et accises	3.326.100	3.456.100
Douanes	2.621.500	3.000.000
Enregistrement et domaines	1.929.570	2.112.370
Postes, télégraphes et téléphones	1.078.000	1.168.000
Prisons, dépôt de mendicité et hospices	201.000	201.000
Recettes diverses	619.400	661.450
Totaux	12.275.570	12.098.920

Les principales dépenses s'établissent comme suit :

Dépenses

	1900	1901
	(Francs)	
Liste civile	200.000	200.000
Gouvernement	170.150	181.650
Chambre des députés	55.210	43.770
Relations extérieures	34.600	39.600
Justice	424.000	461.500
Cultes	466.840	477.240
Corps de gendarmerie et des volontaires	464.000	465.000
Contributions directes, accises et cadastre	524.700	528.700
Enregistrement et domaines	162.900	170.510
Douanes	76.700	61.700
Crédit foncier et Caisse d'épargne	37.000	577.000
Pensions	660.000	720.000
Travaux publics	1.862.800	1.957.300
Fonds communal	300.000	500.000
Travaux communaux	270.000	320.000
Dette publique	818.640	818.640
Service sanitaire	228.700	289.000
Postes, télégraphes et téléphones	1.300.000	1.282.400
Service et enseignement agricoles	93.600	93.000
Chemins d'exploitation	125.000	125.000
Améliorations agricoles, irrigations et curage des rivières	86.000	86.000
Subsides à l'agriculture	100.000	130.000
Enseignement, arts et sciences	1.364.650	1.405.450
Prisons et dépôt de mendicité	251.400	257.400
Hospices centraux et orphelinat	351.600	348.600
Bienfaisance publique et subsides	259.450	259.450
Police générale et administrative	134.500	134.500

Le total général des dépenses s'élève à la somme de 12 millions 472.060 fr., contre 11.402.540 fr. pour 1900.

Un troisième chapitre du budget comprend les recettes et dépenses pour ordre, fixées à 5.399.640 fr. ; ce sont des crédits non limitatifs, sans distinction d'exercice et qui n'ont aucun effet sur la situation effective des finances.

Guillaume-Luxembourg. — L'ensemble des recettes effectuées pendant l'exercice clôturé le 31 décembre 1899 s'est élevé à 3.367.035 fr. et les dépenses à 2.667.694 francs, laissant un excédent de recettes ou bénéfice de 699.241 francs. Le service du dividende aux 47.833 actions anciennes restant en circulation au 31 décembre 1899 comporte 669.662 francs, soit 14 francs par action, et le dividende de 10 francs par titre aux 361 actions privilégiées restant en circulation à la même date 3.610 francs, soit ensemble 673.272 francs, laissant un reliquat de 25.969 francs à reporter à nouveau.

Voici quels étaient les frais de premier établissement des diverses lignes exploitées par la Société au 31 décembre 1899 :

Lignes anciennes et principales du grand-duché fr. déduction faite de la subvention de 8 millions.	47.021.349
Ligne belge	11.460.827
Prolongements au delà d'Esch	2.637.688
Lignes Dudelange-Rumelange	2.338.958

Les comptes des frais de premier établissement de la ligne de raccordement avec le chemin de fer de Saint-Vith-Stolberg, exploitée depuis le 4 novembre 1899, seront prochainement et définitivement arrêtés.

Les recettes d'exploitation du réseau grand-ducal pendant l'exercice 1899 se sont élevées à 15.506.250 francs, soit 91.213 francs par kilomètre, alors que pour l'exercice précédent elles n'avaient atteint que 14.218.125 francs ou 83.636 francs par kilomètre. L'augmentation pour 1899 est donc de 1.288.125 francs.

De même, la recette kilométrique provenant de l'exploitation des prolongements d'Esch-Redange s'est élevée à 98.208 francs, au lieu de 83.677 fr. en 1898. Les nouvelles conventions pour ces prolongements ont été conclues et signées et sont appliquées depuis le 1er avril 1900.

SUISSE

Commerce extérieur de la Suisse en 1900. — Le département fédéral des douanes vient de publier le tableau provisoire du commerce extérieur de la Suisse pendant l'année 1900.

Les importations en 1900 se sont élevées à la somme de 1.106.500.000 fr., contre 1.162.500.000 fr. en 1899, et les exportations à 836 millions, contre 796 millions en 1899. Il y aurait donc diminution de 56 millions des importations et augmentation de 40 millions des exportations. Rappelons, toutefois, que si, pour les exportations, ce chiffre provisoire doit être tenu pour exact à très peu de chose près, le chiffre définitif des importations se trouvera sensiblement augmenté par l'application aux quantités importées en 1900, quantités aujourd'hui connues, des valeurs moyennes correspondantes qui doivent encore être déterminées. Le chiffre de 1.106 millions a été obtenu, en effet, en appliquant les valeurs moyennes de 1899 aux quantités réellement importées en 1900; les valeurs d'unité pour 1900 seront certainement plus élevées que celles de l'année précédente, bien qu'une baisse sensible se soit produite, vers la fin de l'année dernière, dans le prix de certaines denrées.

Néanmoins, tout compte fait, les résultats du commerce extérieur suisse en 1900 sont excellents ; le chiffre de 836 millions des exportations, le plus élevé que la Suisse ait atteint, accuse une augmentation de plus de 5 0/0 sur l'année 1899.

Le total du commerce extérieur en 1900 est, en définitive, très voisin de deux milliards, ce qui fait par tête d'habitant une moyenne de 600 francs (3,3 millions d'habitants), chiffre énorme qui n'est dépassé que par les Pays-Bas.

Passant du résultat général à quelques branches spéciales, on constate à l'importation une diminution de quantités sur les machines, le fer, les matières minérales, les comestibles et boissons, la soie et les animaux vivants.

A l'exportation, l'augmentation porte en premier lieu sur les comestibles et boissons (15 millions), le coton (13 millions), l'horlogerie (9 millions), les machines (4 millions), les métaux précieux, non monnayés (2 millions), les confections (1 1/2 million), les cuirs et chaussures (1,3 millions), etc. L'exportation des soies a subi, par contre, une diminution de 12 millions, celle des couleurs a perdu un million, tandis que les produits chimiques accusent une légère avance.

Il a été importé en 1900 pour 95.6 millions de monnaies, contre 124 millions en 1899 ; l'exportation constatée des monnaies s'est élevée à 48.8 millions, contre 69.6 en 1899.

Ces résultats suffisent à donner un aperçu général de la situation commerciale de la Suisse. Ce n'est qu'au mois d'octobre prochain que l'on connaîtra les résultats définitifs et détaillés des échanges avec l'étranger pendant l'année 1900.

Recettes des Douanes. — Les recettes des douanes en janvier dernier se sont élevées à 2.822.754 fr. 24, contre 3.256.524 fr. 79. Il y a donc une diminution de 433.770 fr. 50 pour janvier 1901.

Recettes des Chemins de fer. — Voici le tableau des recettes des Compagnies suisses de Chemins de fer :

	Recettes brutes	Dépenses	Recettes nettes
Décembre 1900			
Jura-Simplon	+ 53.700	»	»
Nord-Est-Suisse	— 79.400	+ 155.500	— 234.900
Gothard	— 100.700	+ 180.400	— 281.100
Central	— 58.500	»	»
Union	— 49.500	+ 73.500	— 123.000
Douze mois de 1900			
Jura-Simplon	+1048.500	»	»
Nord-Est-Suisse	+ 634.600	+1102.000	— 467.300
Gothard	+ 616.400	+ 823.300	— 206.800
Central	+ 71.600	»	»
Union	+ 406.900	+ 319.900	+ 87.000

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation dans l'État d'Amazone. — Les séances préparatoires du Congrès de l'Etat ont commencé le 10 janvier, et le 15 a eu lieu la séance d'ouverture de la session.

M. Silverio Nery a présenté à cette occasion son message que nous ne connaissons encore que par un résumé télégraphique assez incomplet.

Après avoir rendu hommage à M. le baron do Rio Branco pour la victoire diplomatique qu'il a remportée et parlé du voyage du Président de la République à Buenos-Ayres, il a demandé aux représentants de l'Etat de réorganiser le pouvoir judiciaire régi par des lois contraires à la Constitution.

Au 23 juillet 1900, la dette passive de l'Etat était de 33.000 contos ; des réductions de dépenses superflues, des rescisions de contrats, le paiement des arriérés dus aux fonctionnaires et d'autres mesures l'ont réduite à moins de 21.000 contos.

La recette de l'exercice 1900 a atteint environ 24.000 contos.

« Pendant cette même année, dit M. Silverio Néry, l'exportation du caoutchouc a été de 13.203.005 kilos, sans compter 3.232.000 kilos exportés des républiques voisines. »

La Bourse de Rio. — Les affaires ont été peu actives en 1900, à la Bourse de Rio. Le total des ventes a été de 72.668.568 milreis, au lieu de 83.296.537 milreis en 1899, et les transactions ont concerné principalement les fonds d'Etat. Sur les 329 valeurs admises à la cote, 141 seulement ont été traitées. Voici le détail de ces transactions :

	1899	1900
	—	—
	En milreis	
Fonds d'Etats	49.561.523	45.140.596
Actions de banques	16.384.589	13.056.292
Valeurs de Ch. de fer et Tramways	4.101.632	5.642.887
Assurances	165.413	307.000
Filatures	2.705.171	2.692.382
Divers	5.066.408	1.973.083
Obligations	4.596.187	3.145.591
Titres hypothécaires	715.614	710.737
Total	83.296.537	72.668.568

Les affaires ont été plus actives pendant le 1er semestre de 1900 : les cours ont atteint leur maximum, en mai et juin : une baisse s'est produite dans la suite, baisse que la liquidation de la *Banque de la République* a accentuée en septembre. Les cours n'ont pas encore complètement repris.

CHILI

La Situation budgétaire. — D'apres les déclarations faites à la commission budgétaire du Congrès chilien, l'année 1899 s'est clôturée avec un excédent de 13.046.186 piastres 45. Dans ce montant n'est pas comprise la somme de 3.178.657 piastres dépensée au 31 décembre dernier pour achat d'obligations de la Caisse du Crédit hypothécaire pour le fonds de rachat du papier-monnaie.

D'après les chiffres fournis par le Ministre pour le message présidentiel, à l'ouverture du Congrès, les recettes ordinaires et extraordinaires de l'exercice courant ont été évaluées à 102.355.287 piastres, divisées comme suit :

	Piastres
	—
Recettes ordinaires en or	70.182.000
— extraordinaires en or	1.329.000
— ordinaires en papier-monnaie	21.350.000
— extraordinaires en papier-monnaie	16.444.386
	109.305.386

Le Ministre accepte toujours ces prévisions, car si le droit sur le nitrate donne un million de piastres de moins qu'il n'a été évalué, et bien que tous les versements pour achats de terrains puissent ne pas être payés, le déficit sera compensé par les droits d'importation. Ce chapitre a bénéficié, en effet, pendant le premier semestre de l'année, d'une augmentation de 3 millions de piastres par rapport aux prévisions, et le Ministre s'attend à des résultats aussi favorables pendant le second semestre. Il estime que les disponibilités totales de 1900 seront les suivantes :

	Piastres
	—
Excédent en 1899	13.046.186 45
Recettes en 1900	109.355.386 »
	122.401.572 45

Les dépenses de l'exercice courant s'élèveront à 105.058.200 piastres : il y aura donc un excédent de 17.343.372 piastres 45, qui a déjà été utilisé cependant, jusqu'à concurrence de 4.615.692 piastres, par des votes récents du Congrès.

Le Ministre calcule les recettes de 1901 à 109.432.386 piastres. La différence entre ce chiffre et celui que le président a indiqué provient de ce fait que le Gouvernement a résolu de demander au Congrès l'autorisation de vendre des terrains nitratiers qui produiront 900.000 piastres. Les dépenses sont évaluées à 108.726.342 piastres 13, ce qui laissera à la fin de l'année un excédent de 705.043 piastres 87.

Le service de la Dette Extérieure et du fonds de conversion pendant l'année courante exigeront la somme suivante :

	Piastres
	—
Dette, y compris le dernier dividende de l'emprunt de la Banque de Tarapaca	16.800.000
Fonds de conversion	15.000.000
	31.800.000

L'Industrie et le Commerce du Cuivre. — D'après un rapport du consul général britannique au Chili, sir Berry-Cusack Smith, l'industrie et le commerce du cuivre ont pris au Chili une extension absolument phénoménale. L'exportation de minerais cuprifères n'atteignit, l'année passée, pas moins de 35.290 tonnes, 15.000 tonnes de plus qu'en 1898, mais ces chiffres ne donnent qu'une idée insuffisante de l'essor qu'a pris l'industrie minière chilienne durant ces derniers temps. Il a été ouvert un grand nombre de nouvelles mines, il a été constitué des Sociétés nouvelles et des méthodes de travail plus rationnelles, plus économiques et plus expéditives ont été introduites. Pendant de longues années, le Gouvernement chilien tirait le plus clair de ses revenus des droits établis sur les exploitations des nitrates du pays, mais le Consul anglais pense qu'avant peu l'exploitation des mines de cuivre deviendra la ressource essentielle du Chili.

Avec le nouvel outillage perfectionné, les mines de cuivre chiliennes donneront encore des résultats rémunérateurs, même à des prix du métal très bas. Il s'est construit des fabriques de machines spéciales pour l'exploitation minière dans le pays même et l'on fait grand cas de leurs produits. D'autre part, on vient d'expérimenter des perforatrices électriques pour l'extraction des minerais et l'on a tout lieu de croire que leur emploi permettra de reprendre l'exploitation des mines abandonnées dont le produit ne couvrait pas le prix d'exploitation. Les vice-consulats des différents districts sont unanimes à signaler partout une activité très vive dans l'industrie minière. Le Gouvernement chilien vient aussi de doter certaines places de chemins de fer qui les relient à la côte et facilitent l'expédition des minerais en Europe.

ÉTATS-UNIS

La Production de la Fonte. — Les statistiques publiées par l'*American Iron and Steel Association* montrent que malgré un arrêt dans la production de la fonte pendant le dernier semestre de 1900, la production de l'année entière a dépassé tous les résultats antérieurs. Elle s'est élevée à 13.789.242 tonnes, contre 13.620.703 en 1899. Voici la production des quatre dernières années :

	1897	1898	1899	1900
	—	—	—	—
	(En tonnes)			
1er semestre	4.403.476	5.869.703	6.289.167	7.642.569
2e semestre	5.249.204	5.904.231	7.331.536	6.146.673
	9.652.680	11.773.934	13.620.703	13.789.242

L'arrêt de la production, pendant le deuxième semestre 1900, était dû à ce fait que l'offre dépassait la demande et il semble que cette production amoindrie a même été au delà des besoins courants. En effet, les stocks de fonte non vendue qui n'étaient que de 63.429 tonnes au 31 décembre 1899, s'élevaient à 383.053 t. au 30 juin 1900 et à 442.370 t. au 31 décembre. Pour l'acier Bessemer, la production en 1900 a été de 7.943.452 t. contre 8.207.778 en 1899 ; pour l'acier basique, 1.072.376 t. au lieu de 985.033 t. ; pour le ferromanganèse, 255.977 t. contre 219.768, et, pour l'acier au charbon de bois, 339.874 t. contre 284.766 tonnes.

Le Marché Financier de New-York

New York, 20 février 1901.

La tendance générale du marché est assez lourde ; il semble qu'on ait voulu débarrasser la place des petits spéculateurs ; d'autre part, les bruits mis en circulation au sujet des intentions du Gouvernement vis-à-vis de quelques trusts n'ont pas été étrangers aux réalisations.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 54 1/2; *Milwaukee*, 147 5/8; *Lake Shore*, ... /. : *Erie*, 27 1/8; *Reading*, 29 3/4; *Canadian Pacific*, 89 1/2; *Illinois Central*, 131 1/4; *Louisville*, 90 3/4; *New-York Central*, 143 1/8; *Union Pacific*, 94 1/2.

MEXIQUE

Projet de colonisation chinoise. — D'après une dépêche de San Francisco publiée par le *Mexican Herald*, une grande Compagnie de colonisation organisée récemment aux États-Unis et dont le capital s'élève à la respectable somme de 12.000.000 de piastres, a formé le projet d'établir au Mexique un million de colons chinois. Cette Compagnie aurait obtenu, dit-on, du Gouvernement mexicain de vastes concessions de terrains sur la côte du Pacifique et le droit d'y exploiter des pêcheries : elle se proposerait donc d'établir ses colons dans ses stations de pêche, de créer de vastes magasins et des manufactures de toutes sortes le long de la côte précitée. A cet effet, d'alléchantes circulaires auraient été envoyées à profusion dans tous les grands centres de population du Céleste Empire.

Il y est dit, entre autres choses, qu'en vertu de contrats passés par la Compagnie avec le Mexique et la Chine, le premier de ces pays s'est engagé à admettre en franchise, pendant cinquante ans, tous les articles de première nécessité pour les colons.

Augmentation de la Production du sucre. — D'après le *Nouveau Monde*, la Compagnie sucrière de San-Cristobal, située sur les rives du rio Papaloapam, près de Cosamaloapam, a commencé à moudre ses premières cannes. Cette plantation a été commencée il y a environ trois ans, et on estime que la première récolte produira environ 7.000.000 de kilos de sucre, quantité qui viendra encore à augmenter lorsque la plantation sera mise en pleine valeur.

D'un autre côté, la Compagnie sucrière du Panuco va également donner ses premiers résultats de cette année. Cette récolte n'aura pas l'importance de celle de San-Cristobal, mais viendra déjà augmenter dans de notables proportions la production du sucre au Mexique. On estime, en effet, que l'année prochaine la production de cette plantation ne sera pas inférieure à sept millions de kilos. Ceci augmenterait déjà la production du sucre au Mexique de 14 millions de kilos.

Il faut encore ajouter que de nombreuses plantations se sont agrandies et que de nouvelles se sont créées, notamment celle du *Paraiso Novillero*, qui comptera comme un important facteur dans la production du sucre au Mexique.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation agricole. — Suivant les données du Ministre de l'Agriculture de la République Argentine, la superficie cultivée de froment s'élève à 3.200.000 hectares, le nombre de batteuses s'élève à 3.253. En 1872, la superficie cultivée de froment était d'environ 130.000 hectares, alors qu'en 1888 elle était de 815.438 et, en 1895, de 2.049.683. La superficie cultivée de maïs s'élevait l'an dernier à 1 million d'hectares, tandis qu'en 1895, cette superficie était de 1.244.182 hectares; en 1888, était de 801.588 hectares. L'histoire des exportations de céréales constate une exportation de maïs de 14 tonnes en 1864 ; en 1899, cette exportation s'élevait à 1.116.276 tonnes. Les exportations de froment commencèrent en 1871 avec 9 tonnes envoyées au Paraguay ; en 1872, 17 tonnes furent envoyées en Belgique. En 1873, les exportations s'élevèrent seulement à 5 tonnes. En 1874, le chiffre monta jusqu'à 347 tonnes, mais en 1876, il tombe de nouveau à 21 tonnes ; on sait qu'en 1900, ce chiffre a presque atteint 2 millions de tonnes.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — La valeur officiellement déclarée des exportations du Japon en 1900 est établie à 198 millions 753.827 yens, montrant une diminution de 15.301.155 yens par rapport à 1899. La valeur des importations est établie à 282.403.639 yens, montrant une diminution de 62.505.172 yens, contre 1899.

La valeur des exportations d'or a été de 83.649.812 yens, en augmentation de 42.280.617 yens sur 1899. La valeur des importations d'or n'a été que de 8.822.328 yens, soit 11.256.428 yens de moins qu'en 1899.

Le stock des marchandises importées dans les ports ouverts du Japon à la fin de l'année dépassait, assure-t-on, 40 millions de yens, dont 29 millions étaient détenus à Yokohama.

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes, de la navigation et du transit, pendant le quatrième trimestre de 1900, comparés aux résultats de la période correspondante de 1899 :

Ports	Recettes	Navigation		Droits de transit des marchand.	
		Entrées	Sorties	étrang. vers l'intér	chinois venant de l'int
—	—	—	—	—	—
	Taël Haikwan	Tonnes	Tonnes	Taël Haikwan	
Newchw.	90,259.6.6.1	60,825	67,770	»	1
Tientsin..	60,081.7.7.4	»	»	»	»
Chefou...	88,166.7.5.6	198,461	198,202	»	»
Kiao-chow	5,146.0.4.3	67,134	57,583	»	»
Chunking	78,401.5.9.2	13,427	80,808	360	»
Ichang...	91,714.6.8.6	46,713	48,214	49	»
Shasi....	2,101.2.7.1	61,497	61,497	8	»
Hankow..	863,736.8.1.0	289,419	298,812	8,413	»
Kiukiang.	203,167.3.5.1	433,627	433,709	5,012	»
Wuhu...	111,499.6.1.3	434,843	432,968	359	»
Banking..	33,335.4.9.7	187,065	186,123	6	»
Chinkiang	177,914.3.5.8	513,879	513,695	1,123	230
Shanghaï.	1,240,453.3.2.5	1,147,406	1,141,395	1,878	267
Soochow.	7,091.7.2.7	»	»	»	»
Ningpo...	227,174.4.2.2	137,503	137,092	4,690	»
Hangchow	226,526.8.8.5	»	»	586	»
Wenchow	14,062.7.9.6	7,348	8,052	630	»
Santuao..	43,405.6.3.2	13,904	13,062	7	»
Foutchow	451,958.9.8.3	148,173	147,973	414	»
Amoy....	149,910.9.1.1	201,606	204,728	922	40
Swatow.	361,906.0.4.9	249,387	249,182	2	»
Wuchow.	69,826.2.3.2	23,723	23,731	5,620	237
Samshui.	21,278.5.8.7	79,464	79,464	758	»
Canton...	463,975.6.4.3	417,841	421,673	1,012	10
Kiungch..	38,535.0.0.2	72,302	72,302	256	93
Pakhoï...	30,349.9.6.9	14,032	14,032	409	55
Kowloon.	82,235.1.5.4	»	»	»	»
Lappa...	88,450.5.4.6	»	»	»	»
Lungchow	1,336.2.3.9	»	»	»	»
Mêngtzu.	30,880.9.4.6	1,892	1.631	8,613	»
Szemao..	246.2.3.4	»	»	161	»
Yochow..	196.1.8.1	40.957	40,957	4	»
Total....	5,355,326.8.7.5	4,862,428	4,853,847	41,692	933
Total 1899	7,855,917.2.1.7	5,292,041	5,452,016	59,742	1,678

Les recettes montrent une forte diminution, très naturelle étant donné les événements actuels : il n'y a que deux ports qui n'aient pas subi de diminution : ceux de Nankin et Santuao; la plus forte baisse a été subie par Shanghaï.

Les importations d'opium ont atteint 22.704 piculs 81 8/16, contre 34.373 piculs 02 pendant la période correspondante de 1899. Les importations de filés de coton ont donné les résultats suivants :

Importations	4e trimestre 1900	1899
—	—	—
	(Piculs)	
Filés anglais	5.746	17.569
— indiens	404.268	983.900
— japonais	142.356	440.309

Les importations d'huile de Kerosene ont donné les résultats suivants :

Importations	4e trimestre 1900	1899
—	—	—
	(Gallons)	
Amérique	10.325.585	12.478.745
Russie	6.420.498	17.380.326
Sumatra	4.246.415	3.871.814

Voici, enfin, les résultats de l'exportation du thé et de la soie :

Exportations	4e trimestre 1900	1899
—	—	—
	(Piculs)	
Thé	935.619	892.510
Soie	98.773	136.520

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

De Wet est décidément entré dans la Colonie du Cap, et quatre colonnes anglaises ont été lancées à sa poursuite. Lundi soir, des bruits circulaient mentionnant qu'il était enfin prisonnier, mais les dépêches parvenues depuis ne laissent aucune illusion : il a pu une fois de plus échapper, et en forçant les lignes ennemies.

Son intention, paraît-il, est de rallumer la grande insurrection qui eut lieu il y a un an, dans les districts de Carnarvon, Kenhart, Prieska et Britstown, qui forment les quatre angles extrêmes, et on ajoute qu'il veut enrôler, sous peine de mort pour les récalcitrants, tous les colons hollandais du Cap. On prétend encore : qu'il a introduit une discipline tellement rigide dans ses commandos, qu'une réunion de Burghers a protesté récemment contre la peine du fouet que De Wet faisait infliger à ses hommes ; que la moitié de ses troupes a menacé de se rendre et que, finalement, les mécontents ont décidé de combattre séparément.

Que se passe-t-il, pendant ce temps, dans l'est du Transvaal ? On n'en parle guère, mais il semble que les opérations du général French contre les commandos de Botha n'ont pas été couronnées de succès !

Et la peste a réellement éclaté à Cape-Town, et les morts de maladie, dans l'armée anglaise sont toujours nombreux...

Le bruit avait couru que sir Alfred Milner, haut-commissaire britannique dans l'Afrique du Sud, avait télégraphié au Gouverneur général de l'Australie qu'il allait envoyer un officier pour recruter, en Australie et en Nouvelle-Zélande, un corps de police pour le sud de l'Afrique. Le premier Ministre de la Nouvelle-Galles du Sud avait, disait-on, répondu que cette colonie avait envoyé et était en train d'envoyer un grand nombre de soldats, mais qu'elle ne désirait pas qu'un grand nombre d'hommes fussent enlevés d'une façon permanente. On disait en plus que, de son côté, le premier Ministre de l'Australie occidentale avait, comme celui de la Nouvelle-Galles du Sud, refusé de permettre le recrutement pour le corps de police du Sud-Africain. Enfin, la réponse de la Nouvelle-Zélande avait, affirmait-on, répondu comme la Nouvelle-Galles du Sud et comme l'Australie occidentale. Tous ces bruits étaient faux, paraît-il. Cependant, le démenti paraît avoir un peu tardé.

Ajoutons que lord Kitchener ayant demandé l'assistance d'un conseiller financier à cause des fortes dépenses qui ont lieu dans l'Afrique du Sud, le Secrétaire de la guerre a nommé à ce poste M. Fleetwood-Wilson, actuellement sous-secrétaire adjoint à la guerre. Quant aux démarches faites pour arriver à une soumission des Boers, elles ne paraissent pas aboutir. MM. Piet De Wet et Botha, les frères des deux généraux républicains, ont eu une longue entrevue avec M. Théron, président du Bond afrikander ; M. Théron a répondu à M. De Wet qu'après réflexions faites, il considérait comme impossible de reconnaître les statuts du Comité de paix et que, d'après la constitution du Bond, il ne pouvait entrer en négociations avec un corps dont les principes diffèrent de ceux du parti afrikander ; néanmoins, il offre ses services aux autorités constituées pour travailler au rétablissement de la paix dans des conditions honorables pour les deux belligérants et en harmonie avec la politique observée par le parti afrikander.

LES RENDEMENTS DE LA RHODÉSIA

Une dépêche parvenue mercredi matin annonce que le rendement de la Rhodesia, pendant le mois de janvier dernier, s'est élevé à 10.787 onces.

Le rendement de décembre n'avait atteint que 9.373 onces. C'est donc, d'un mois à l'autre, une augmentation de 1.414 onces.

Mines d'Or Australiennes

Rendement de Victoria. — Le représentant minier de la colonie de Victoria annonce que la production d'or de la colonie, pendant le mois de janvier, s'est élevée à 51.145 onces, soit une augmentation de 13.162 onces sur le mois correspondant de l'année dernière.

La Production de l'Australie Occidentale. — La production de l'Australie Occidentale a été, pendant l'année 1900, inférieure à celle de 1899, mais cette diminution provient non pas des mines en elles-mêmes, mais de leur organisation défectueuse. Naturellement, les dividendes se sont ressentis de cet état de choses et les actionnaires n'ont touché que 1 livre sterling par once d'or extraite, contre 2 liv. st. l'année précédente.

L'agent général de l'Australie occidentale a reçu de son Gouvernement une dépêche annonçant que le chiffre du rendement d'or dans toute la colonie, pour le mois de janvier, s'est élevé à 122.375 onces contre 101.081 pour le mois de janvier 1900.

Notes minières d'Australie

Brilliant. D'après un cablegramme, le rendement de 4 semaines est de 1.200 tonnes de minerai qui ont été broyées et qui ont donné un produit de 1.100 onces d'or.

Kamata Reefs. Le *Wilson Reef n° 4*, qui a une épaisseur de 4 pieds, a donné aux essais, la semaine dernière, 5 liv. st. par tonne. Au puits A, un reef de 2 pieds de largeur a rendu 3 liv. st. par tonne. Le *Lavington Reef n° 4* donne du minerai en petits morceaux.

Progress Mines of New Zealand. Rendement de janvier : 4.500 tonnes de minerai broyées ont produit une valeur de 7.789 liv. st., soit 1 liv. st. 14 sh. 7 d. 1/4 par tonne. Les dépenses sont de 3.524 liv. st. et le bénéfice de 4.265 liv. st.

Zeehan Montana. Expédié 400 tonnes de minerai de plomb argentifère contenant 260 tonnes de plomb et 36.000 onces d'argent.

Glenrock Premier Mine. Broyages pour janvier : Il a été traité 120 tonnes, qui ont produit 106 onces d'or.

Bonnie Dundee. Dépêche de Charters-Towers : « Il a été broyé 220 tonnes provenant du reef Victory. Dans le puits vertical n° 2, on a creusé encore 58 pieds, de sorte que la profondeur totale de ce puits atteint 1.397 pieds à partir de la surface. »

Hannan's Proprietary Development. Pendant le mois de janvier, il a été broyé 1.120 tonnes, qui ont produit 410 onces d'or.

Broken Hill Proprietary, Block 10. Le dividende n° 68 de 4 sh. 6 d. par action sera payé le 27 février.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Le Marché des valeurs Sud-Africaines. — Ce qu'il faut considérer avant tout, dit l'*African Review*, de Londres, c'est moins une hausse des cours des valeurs sud-africaines que le moment auquel le travail pourra être repris dans les mines. Mais comme cette reprise ne peut pas avoir lieu avant la fin des hostilités, la hausse de la cote sera le premier indice qui sera fourni. Quant à un grand recul, il n'est pas à craindre, si les Hollandais du Cap ne rejoignent pas De Wet, et si aucune grosse question politique ne surgit. Le marché, certains jours, pourra s'alourdir, mais il est peu probable que l'on soit exposé à revoir les bas cours d'il y a un mois.

Il est une certaine quantité de valeurs, dit notre confrère anglais, qui n'ont pas participé à la hausse de ces derniers temps et qui ne sont pas pourtant à dédaigner. La *Ginsberg*, à 2 5/8 ne se capitalise qu'à 1.200 liv. st. le claim, ce qui laisse une bonne marge. La *Luipaard's Vlei*, à 1 1/2, se capitalise à 1.200 liv. st. le claim et la Compagnie détient, en outre, une grande quantité d'actions de l'*Eton*. Nul doute que la *Luipaard's Vlei* a devant elle un bel avenir. La *New Rietfontein* est à 1 3/8, soit à 1.100 liv. st. par claim. Toutefois, ces titres ne peuvent pas plaire à la spéculation comme la *Rand Mines*, l'*East Rand*, etc., attendu qu'il peut s'écouler un certain temps avant qu'un mouvement se produise sur eux, et ce mouvement n'aura lieu que lorsque l'on entreverra la reprise des travaux.

Les filiales de la *Randfontein* qui sont à de bas cours, ne doivent pas être négligées non plus. Ceux qui connaissent bien ces entreprises affirment qu'elle prendront, comme productrices d'or, une place importante. Ci-dessous un tableau montrant la capitalisation par claim de ces Compagnies aux cours actuels. Il importe peu qu'elles aient déjà travaillé ou non, car il est probable que leur exploitation, à toutes, recommencera en même temps et avec la même puissance de broyage, soit 100 pilons :

Compagnies	Cours au 15 février	Capitalisation par claim
—	—	—
		Liv. st.
Porges Randfontein.........	1 9/16	9.889
Robinson Randfontein.......	1 5/16	5.544
North Randfontein..........	1 3/4	3.260
Block « A » Randfontein.....	7/8	2.548
Mynpacht Randfontein......	7/8	2.306

La capitalisation par claim, de toutes ces Compagnies, n'est pas élevée. Celle qui est le plus cher est la *Porges Randfontein* mais cette entreprise, dit l'*African Review*, possède 200.000 actions de la *South Randfontein* qui représenteront un jour un important actif.

Informations diverses

Banque Nationale du Transvaal. — La *Banque Nationale du Transvaal* annonce que les bénéfices nets réalisés pendant les années 1899 et 1900 ont atteint le montant de 111.931 livres sterling, y compris la somme de 50.000 livres sterling représentant le dividende de 5 0/0.

Les pertes directement occasionnées par la guerre sont de moins de 10.000 livres sterling, et des mesures ont été prises pour parer à ces pertes.

Le gouverneur militaire a annulé les nominations au Conseil de la Banque faites par l'ancien Gouvernement transvaalien.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 février 1901.

Le mouvement de hausse signalé il y a huit jours, s'est encore accentué sur le bruit que le général De Wet était cerné par les troupes anglaises. On a même été jusqu'à dire qu'il avait été capturé. Mais cette nouvelle n'ayant pas été confirmée, des offres nous sont parvenues du continent, qui nous ont fait rétrograder sensiblement sur les plus hauts cours faits.

Une circonstance aussi a gêné la place. C'est la déclaration faite mardi à la Chambre des Communes par le Chancelier de l'Echiquier. Répondant à une question qui avait été posée par Sir John Leng, Sir Michael Hicks Beach a dit qu'il ne pouvait donner aucune indication précise au sujet de la part des dépenses pour la guerre sud-africaine, qui serait à prélever sur les mines d'or et de diamants. La prolongation de la guerre pourra encore retarder l'époque à laquelle il sera en mesure de renseigner la Chambre à ce sujet.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est restée à 3 1/4 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 9/16 à 7 1/2; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 9/16, reste au dernier moment à 7 1/2; *Angelo*, 6 3/4, contre 6 1/2; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 1/2, contre 5 1/4; *Princess Estate*, 1 3/8; *Langlaagte Estate*, 3 7/16, contre 3 3/8; *Simmer and Jack*, 6 1/4, contre 6 3/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 ./., s'échange au même cours; *Jumpers*, 5 ./. ; *Modderfontein*, 10 1/8, contre 10 ./..

La *Crown Reef* reste à 14 1/2, contre 15 1/2; *Randfontein*, 3 1/16; *Worcester*, reste à 2 1/4; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 8 7/8, elle se traite présentement à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/4, comme la semaine dernière; *Lancaster*, 2 1/2; *New Heriot*, 6 7/8; *Bonanza*, 4 ./., au lieu de 3 7/8; *Wolhuter*, 4 ./..

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 3/8, reste à 8 5/8; *Ferreira*, 20 ./.. sans changement; *Wemmer*, 11 1/4; *Village Main Reef*, 7 3/4, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 1/4; *Van Ryn*, 2 3/4, comme la semaine dernière.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 11, finit à 11 1/2, et la *Rand Mines*, qui finissait à 39 5/8, se retrouve à la dernière heure à 39 7/8; *Glen Deep*, 4 ./., sans changement; *Ferreira Deep*, 6 3/8, contre 6 ./. ; *Robinson Deep*, 4 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4, contre 4 1/2, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8; *Jumpers Deep*, 4 1/4; elle restait à 4 1/8 il y a huit jours.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 3/8; *Rhodesia Goldfields*, 1 13/16; *Dunraven*, 1 1/16; *Geelong*, 1 1/2, sans changement; *Selukwe*, 2 1/4; *Globe and Phœnix*, 5 3/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 13/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15/., s'échange au même cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 1 15/16, comme il y a huit jours.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/16, contre 3 1/8.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 liv. st., finit au dernier moment à 15/16.

⁂ **Les Valeurs Australiennes** sont soutenues. La *Golden Horseshoe* clôture à 10 ./..

Londres, 21 février, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 février 1901.

Par suite des achats de l'Allemagne et de l'Amérique, les valeurs sud-africaines ont de nouveau progressé, mais la hausse n'a pu se maintenir, en raison des nouvelles reçues annonçant que, contrairement aux espérances conçues à Londres, le général De Wet avait, une fois de plus, échappé à ceux qui le poursuivaient. Il semble que le mouvement qui vient de se produire ait été mis à profit par un certain nombre de porteurs français qui ont réalisé une partie des titres qu'ils détenaient dans l'espérance de les reprendre à des cours plus bas.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.004 fr., s'est élevée jusqu'à 1.030 fr. et se retrouve à 1.010 fr.; *Consolidated Goldfields*, 190 50, contre 191 fr., après 196 50. *East Rand*, 190 50, contre 191 fr. 50, après 196 au plus haut. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 84 fr. 25, elle s'inscrit à 82 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 50, après 20 fr., avec quelques échanges; *French Rand*, 46 francs, contre 47 fr. 50; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 508 fr., elle s'inscrit à 502 fr., après 510 francs au plus haut.

Le *Champ d'Or* cote 34 fr.; *Geduld*, 116 50; elle restait jeudi dernier à 113 fr., et elle a coté un moment 123 fr. 50; *Geldenhuis Estate*, 154 fr. 50, contre 158 francs.

La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 236 francs, s'échange à 243 fr.; *Kleinfontein* 48 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture à 84 fr., contre 83 fr.; *May Consolidated*, 104 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 100 fr. 50; *Mossamédès*, 18 fr. ..; *Mozambique*, 45 fr. 25, au lieu de 46 fr. 75; *Océana*, 51 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 217 fr., cote au dernier moment 223 fr.; *Robinson Deep*, 104 50, contre 93 fr.; *Robinson Randfontein*, 33 fr. 50.

Randfontein Estates, 78 fr. L'agence à Londres a reçu les renseignements suivants de M. Pope Yeatman, le directeur général de la propriété :

On construit actuellement des embranchements de chemin de fer jusqu'à la *Porges*, *North*, *Robinson*, *Block A* et *South Randfontein* et l'on fait des préparatifs pour étendre ces embranchements jusqu'aux propriétés des autres Compagnies qui ont été formées récemment. Outre ces embranchements on construit des dépôts et des voies de garage pour toutes ces Compagnies.

Il y a bon nombre d'indigènes actuellement sur la propriété de la *Randfontein Estates* occupés avec ces travaux. Toutes les mines ont été protégées par des forts à chacune des batteries et, en plus de la force militaire qui se trouve sur la propriété, il y a environ 200 hommes blancs, tous armés, qui aident également à compléter les travaux de construction des embranchements de chemin de fer. Ces embranchements sont reliés à la voie principale venant des différentes mines de charbon ainsi que de Johannesburg et des ports de mer. Toute la machinerie des propriétés susmentionnées a été mise en bon état et des préparatifs ont été faits pour l'érection de la nouvelle machinerie qui se trouve actuellement dans les ports en attendant de pouvoir être exploitée. Le nombre de pilons à chacune desdites mines va être portée au double de ceux qui ont fonctionné jusqu'ici. Tous les efforts possibles sont faits afin de pousser les travaux aussi rapidement que possible.

La *New Steyn Estate* est à 55 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 143, contre 156 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 77; *Transvaal Goldfields*, 42 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 195 50, contre 195 fr. 50; *Wemmer*, 280 fr., contre 275 fr.; *Sheba*, 24 fr. 50.

La *Zambèze* est à 31 fr. 50, très ferme. Cependant ce titre est bien en retard, comme cours, sur les titres d'entreprises similaires cotées à notre Bourse. *Eerste Fabrieken Distillery*, aux environs de 13 francs; *Dynamite du Transvaal*, 31 fr.; enfin, la *De Beers* clôture à 751 francs, ex-coupon de 23 fr. 95, détaché mercredi, contre 764 francs avec coupon, après 777 francs, avec coupon, au plus haut.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — Téléphone n° 246-61

N° 477. — 19e volume. (9) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 1er Mars 1901

SOMMAIRE DU N° 477

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 1er mars.. ..	1.920	1.142	4.052	437	994	467	3½
1901 14 février...	2.383	1.096	4.222	438	682	503	3
1901 21 février...	2.387	1.098	4.189	467	642	497	3
1901 28 février ..	2.382	1.094	4.333	458	815	496	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 23 février...	718	356	1.257	648	851	91	5½
1901 7 février...	726	358	1.415	632	922	79	5
1901 15 février...	745	367	1.353	688	875	84	5
1901 23 février...	765	376	1.309	701	844	76	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 7 février...	75	37	212	106	291	24	»
1901 23 janvier...	74	36	209	115	258	37	»
1901 31 janvier...	74	37	209	115	241	49	»
1901 7 février .	76	38	209	143	229	43	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 1er mars.....	899	»	711	1003	790	»	4
1901 14 février...	840	»	716	932	709	»	4½
1901 21 février...	877	»	710	961	730	»	4
1901 28 février .	896	»	715	1 034	886	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1899 23 décembre	157	15	207	»	»	»	»
1900 24 novembre	165	15	218	»	»	»	»
1900 22 décembre.	162	18	214	»	»	»	»
1900 22 décembre	161	14	214	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1899 23 décembre	71	9	170	»	»	»	»
1900 24 novembre	85	10	193	»	»	»	»
1900 22 décembre	80	10	182	»	»	»	»
1900 22 décembre.	83	10	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 23 février...	953	230	1.324	51	349	53	4½
1901 7 février...	971	259	1.418	59	382	60	4½
1901 14 février...	975	261	1.383	57	336	59	4½
1901 23 février...	977	263	1.363	63	313	58	4½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 22 février...	94	15	560	53	457	63	4
1901 7 février...	95	16	592	68	504	57	4
1901 14 février...	91	17	594	74	505	57	3½
1901 21 février...	92	18	584	75	500	59	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1899 22 décembre.	4	3	8	62	22	19	8
1900 7 décembre.	6	6	21	61	24	19	8
1900 14 décembre.	7	6	21	61	23	19	8
1900 22 décembre.	7	6	22	61	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 janvier...	88	»	121	10	32	17	6
1900 30 novembre	96	»	131	6	35	17	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901 31 janvier...	90	»	123	8	33	18	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 24 février. .	340	374	1.534	798	1.049	135	4
1901 8 février...	350	412	1.623	741	1.144	252	3½
1901 16 février...	350	412	1.623	748	1.145	251	3½
1901 23 février...	350	412	1.619	745	1.140	251	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 24 février...	132	152	442	10	110	100	3½
1901 9 février. .	127	143	473	5	143	119	3½
1901 16 février...	127	143	466	6	137	117	3½
1901 23 février...	127	145	458	6	131	114	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 10 février...	296	63	858	188	285	27	5
1901 20 janvier...	302	51	832	191	312	28	5
1901 31 janvier...	300	50	836	194	307	26	5
1901 10 février. .	298	51	822	194	303	24	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 31 janvier...	65	13	230	63	59	28	5
1901 10 janvier...	67	13	254	60	77	31	5
1901 20 janvier...	67	13	248	60	75	30	5
1901 31 janvier...	67	13	245	62	74	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 31 janvier...	35	2	57	41	36	4	5
1901 10 janvier ..	35	2	65	35	46	4	5
1901 20 janvier...	35	2	63	35	45	4	5
1901 31 janvier...	35	2	63	34	43	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1899 31 décembre.	45	»	87	25	71	1	6
1900 31 octobre ..	41	»	93	9	62	1	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	1	6½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 17 janvier...	27	50	378	14	84	[illegible]	[illegible]
1900 26 décembre	26	48	385	15	94	18	5½
1901 9 janvier...	26	48	382	18	93	24	5½
1901 16 janvier...	26	48	381	17	93	24	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C cour[ts] et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 5 février...	30	3	99	16	46	24	9
1901 20 janvier...	38	5	117	8	44	19	8
1901 27 janvier...	38	5	117	6	42	19	8
1901 3 février...	39	5	118	10	38	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 1er février...	2.219	162	1.318	366	608	395	5½
1901 16 janvier...	1.916	176	1.470	342	651	432	5½
1901 23 janvier...	1.900	175	1.496	349	656	425	5½
1901 1er février...	1.933	178	1.475	341	651	420	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 31 janvier...	22	3	72	15	39	17	»
1900 31 décembre.	22	3	72	15	42	21	»
1901 15 janvier...	21	3	68	17	41	21	»
1901 31 janvier...	22	3	66	18	41	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 janvier...	7	9	33	2	8	7	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 janvier...	42	6	81	59	109	18	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier...	51	6	83	60	114	12	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 janvier...	13	13	101	683	291	130	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 24 février...	96	12	204	965	179	39	5
1901 9 février...	100	12	218	1071	211	50	4½
1901 16 février...	100	12	214	1071	211	50	4½
1901 23 février...	100	12	206	1071	211	50	4½
TOTAUX							
1900 1er mars.....	8.350	2 669	14.242	5.666	6.785	1.680	»
1901 14 février...	8.600	2.694	15.118	5.701	6.818	1.914	»
1901 21 février...	8.559	2.708	14.965	5 857	6.680	1.911	»
1901 28 février...	8.639	2.714	14.950	5.960	6.911	1 891	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre.	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre.	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre.	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre.	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre.	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	23 janv	30 janv	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
Amsterdam	48 02	48 07	48 01	47 90	47 87	47 88
Anvers	100 16	100 16	100 13	100 11	100 10	100 12
Athènes	169 75	169 75	169 75	169 75	171 ..	169 75
Barcelone	36 60	36 40	36 90	37 70	37 50	37 30
Berlin	81 40	81 40	81 35	81 25	81 10	81 15
Bruxelles	100 15	100 12	100 10	100 05	100 08	100 05
Bucharest	102 20	102 25	102 05	101 65	101 95	101 60
Constantinople	22 76	22 87	22 81	22 77	22 85	22 88
Francfort	81 40	81 41	81 33	81 30	81 10	81 18
Gênes	105 85	105 80	106 ..	105 84	105 47	105 36
Genève	100 50	100 52	100 45	100 36	100 26	100 23
Lisbonne	777 ..	779 ..	776 50	777 ..	774 ..	773 ..
Londres	25 32	25 35	25 37	25 37	25 40	25 41
Madrid	36 65	36 27	36 45	37 37	37 35	37 12
Rome	105 85	105 85	105 95	105 77	105 45	105 35
Saint-Pétersbourg	37 40	37 40	37 40	37 40	37 35	37 30
Vienne (à vue)	95 95	95 90	95 75	95 65	95 50	95 40
— (à 3 mois)	95 85	95 80	95 65	95 52	95 40	95 30

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	31 janv	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	205 75	206 ..	206 37	206 69	205 50
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 62	121 75	121 94	121 81
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 25	103 25	103 50	103 62	103 75
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	367 ..	366 50	364 ..	365 ..	366 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	380 ..	380 ..	382 ..	382 ..	382 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 ..	261 ..	261 50	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 135	25 165	25 205	25 215	25 21
—	ch. court	. ..	25 16	25 19	25 23	25 24	25 235
Belgique.....	—	3 ½	0 19p.	0 19p.	0 16p	0 16p.	0 16p.
Italie.........	—	5 %	5 75p.	6 .p.	5 87p.	5 50p.	5 37p.
Suisse.......	—	5 %	0 62p.	0 50p.	0 44p	0 31p.	0 31p.
New-York....	—	4 %	514 50	514 50	515 ..	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	102 ..	103 ..	102 ..	103 50	102 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 31 janv	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 228	1 229	1 231	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 125	25 165	25 205	25 215	25 205
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 72	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 . »	0 59	0 59	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 83	3 83	3 85	3 85	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 97	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)...	2 67	2 63	2 63	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 62	2 62	2 49	2 49	2 49
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 15	2 15	2 17	2 17	2 18
Chili (peso or).......	1 89	1 80	1 77	1 77	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 06	1 08	1 11	1 13	1 16
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 67	1 68	1 68	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 63
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 48	3 45	3 45	3 45	3 49

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 28 février 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 65	Billets *Allemands*	99 35
En *Angleterre*	99 95	— *Anglais*	100 05
En *Autriche-Hongrie*	100 21	— *Austro-Hongrois*	99 79
En *Belgique*	100 16	— *Belges*	99 84
En *Espagne*	136 61	— *Espagnols*	73 20
En *Grèce*	169 75	— *Grecs*	58 91
En *Hollande*	99 88	— *Hollandais*	100 12
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	145 14	— *Portugais*	68 89
En *Roumanie*	101 60	— *Roumanie*	98 40
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	218 51	— du *Mexique*	45 76
En *Républ. Argentine*	229 ..	Billets de la *Rép. Argent.*	43 66
Au *Chili*	108 ..	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	244 82	— du *Brésil*	40 84
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	98 09	— du *Japon*	101 93
En *Chine*	213 46	— de la *Chine*	46 72

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 février 1901.

La devise hollandaise a un peu baissé : nous la laissons à 206 50, chiffre qui, d'ailleurs, dépasse encore le pair.

L'effet de la baisse du taux de la *Banque d'Allemagne* de 5 à 4 1/2 a ramené la devise de 121 94 à 121 81 ; au contraire, le change sur l'Autriche est en reprise marquée, il finit à 103 75; la Banque en a profité pour ramener l'escompte de 4 1/2 à 4 0/0, ce qui serait peut-être un peu prématuré si la Banque avait l'intention de donner de l'or à guichet ouvert.

Le versement sur Madrid est à 366 venant de 365; le papier portugais est à 382, sans changement; le rouble est très ferme à 262 et le versement à 266 1/2, c'est-à-dire presque au pair.

Le chèque sur Londres n'a pour ainsi dire pas varié: le papier long est à 25,21, au lieu de 25,21 1/2, et le chèque à 25,23 1/2, au lieu de 25,24; ce petit recul est dû à la baisse du taux de l'escompte. La situation monétaire est très satisfaisante; tout l'or qui arrive sur le marché entre à la Banque.

Pas de variation sur les devises belge et suisse, mais grâce à la bonne tenue de la Rente italienne sur notre marché, la perte sur le papier italien est de 5,37 0/0, au lieu de 5,50.

Le New-York est ferme à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 3/8
Singapoure.....	2/0 11/16	2/0 13/16	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 3/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/11 7/8	2/0 ./.	2/0 ./..	2/0 ./.	1/11 7/8
Shanghaï.......	2/9 1/8	2/8 7/8	2/8 7/8	2/8 7/8	2/9 1/4
Rio-Janeiro....	10 1/8	10 9/32	10 17/32	10 25/32	11 1/16
Valparaiso.....	17 3/16	16 15/16	16 13/16	16 11/16	16 23/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	131 70	131 70	130 ..	130 40	129 ..
Or en barres...	77/10 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 3/4	28 1/16	28 ./..	28 1/2	28 1/16

La baisse de l'argent en barres a fait perdre 1/8 d. au Singapoure et au Hong-Kong, tandis que le taël a haussé de 1/8 d. Nous constatons une baisse de 1/4 d. sur le yen.

La roupie baisse de 1/32 d., bien que la Banque de Bombay ait porté son escompte de 8 à 9 0/0; la baisse est évidemment due aux achats d'argent du Gouvernement.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la soumission à 80.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets ont été de 163.05.000 Rs. et pour transferts de 25.00.000 Rs. Les souscriptions suivantes ont été acceptées: en billets, 36.31.000 réaux sur Calcutta, 19.19.000 Rs. sur Bombay et 9.56.000 Rs. sur Madras. En transferts, 9.94.000 Rs. sur Calcutta, 3.00.000 réaux sur Bombay et 2.00.000 sur Madras. Les souscriptions pour billets à 1 sh. 3 29/32 d. et pour transferts à 1 sh. 31/32 deniers, recevront environ 32 0/0. Le montant des sommes qui seront offertes la semaine prochaine est de 80.00.000 Rs.

La reprise du Rio-de-Janeiro continue à se manifester; la hausse pour la semaine a été de 9/32 d. Le Valparaiso est sans changement sensible; la prime sur l'or à Buenos-Ayres s'est abaissée à 129.

Les mouvements de l'or à Londres ont été les suivants:

Entrées		Sorties
Australie............£	212.000	
Bombay.............	558.000	Néant
Egypte..............	100.000	
Total.........	870.000	

Le prix de l'or n'a pas varié à Londres; l'once standard est cotée 77/9 1/4 d. La valeur des monnaies étrangères est sans changement.

A Paris, l'or est au pair.

L'argent en barres a baissé de 7/16 d.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 14 février au 20 février 1901, se sont élevées à 158.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.466.351 liv. st., contre 864.256 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Le 26 février, la *Banque Impériale d'Allemagne* a abaissé le taux de l'escompte à 4 1/2 0/0 et celui des avances sur titres à 5 1/2 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a ramené aujourd'hui, 28 février, son escompte de 4 1/2 à 4 0/0.

Escompte hors Banque

Places	31 janv.	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Paris.....	2 1/2	2 7/8	2 13/16	2 1/4	2 3/8
Londres...	3 3/4	4 1/8	4 1/16	3 5/8	3 15/16
Berlin.....	3 ./.	3 3/4	3 1/2	3 3/8	3 3/4
New-York (time money)	1 3/4	3 1/4	3 1/4	2 3/4	3 ./.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 167 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 195 millions sterling; il y a donc une diminution de 28 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a baissé de 4.820.000 francs. La circulation a pris 4.090.000 fr. à Paris et 833.000 francs dans les succursales; il est venu 103.000 fr. de Suisse.

L'argent a diminué de 3.522.000 fr.

La circulation a rendu 157.000 fr. à Paris et prélevé 1 million 44.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 1.600.000 francs en Italie et 1.035.000 fr. en Suisse.

Nous avons en France encore beaucoup trop d'argent, mais il est certain que la Banque montre une réelle activité et beaucoup d'habileté pour nous débarrasser de ce poids mort.

La circulation fiduciaire a augmenté de 144 millions, par suite des escomptes de fin de mois; les comptes courants ont baissé de 9 millions; le portefeuille a grossi de 173 millions, c'est la contre-partie de l'accroissement des billets; les avances sont stationnaires.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a gagné 29 millions; la circulation a baissé de 44 millions; les comptes courants ont progressé de 13 millions; le portefeuille a perdu 31 millions et les avances, 8 millions; ce n'est qu'au prochain bilan que l'on pourra constater l'effet de la baisse du taux de l'escompte, mais, étant donné l'abondance des capitaux sur le marché libre, il est à croire qu'elle n'amènera pas de changements autres que ceux qui proviennent d'ordinaire des demandes de fin de mois.

On peut rendre ce témoignage à la ***Reichsbank*** qu'elle a traversé avec une extrême habileté une période très difficile et qu'elle a su n'imposer au pays que le taux d'escompte rigoureusement exigé par les circonstances.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées :

Achat en barres............	387.000	livres sterling
Australie....................	12.000	—
Total des entrées.....	399.000	—

Il ne s'est produit aucune sortie.

Les entrées d'or étranger ont été de 9.975.000 fr.; la circulation a rendu 9.025.000 fr., ce qui porte l'augmentation de l'encaisse à 19 millions. La circulation a augmenté de 5 millions, les comptes courants de 73 millions, le portefeuille de 156 millions; on voit nettement, dans ce bilan, l'influence de la fin du mois. Le rapport de la réserve aux engagements est de 45.94 0/0, contre 52.24 0/0 la semaine dernière; il est juste de dire que la Banque a racheté pour 21.900.000 fr. de consolidés.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* accuse une rentrée de 2 millions d'or et de pareille somme d'argent; la circulatiou a baissé de 20 millions; les comptes courants grossissent de 6 millions; le portefeuille perd 23 millions.

A la *Banque de Belgique*, on remarque une baisse de 10 millions dans la circulation et de 5 millions dans le portefeuille.

La *Banque d'Espagne* accuse toujours les mêmes chiffres. Avec le cours forcé qui existe pratiquement, on sent qu'elle est sous l'influence de faits qui n'ont rien de commercial.

La circulation de la *Banque des Pays Bas* a diminué de 8 millions, le portefeuille a perdu 6 millions et les avances 3 millions.

Le bilan de la *Banque de Portugal*, comme celui de la *Banque d'Espagne*, ne change pas, les causes de la stagnation sont les mêmes pour les deux pays.

La *Banque de Russie* a reçu 33 millions d'or; il est probable que c'est de l'or provenant des mines; l'argent a grossi de 3 millions; la circulation a baissé de 21 millions; les autres comptes sont à peu près stationnaires.

Dans les *Banques privées suédoises*, on remarque la hausse ininterrompue des comptes courants; ces établissements qui, à la fin de 1903, vont perdre le droit d'émettre des billets au porteur, se préparent à cette modification qui ne paraît pas de nature à les gêner beaucoup.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS UNIS

Mouvement des métaux précieux à New York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 2 au 9 févr.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 2 au 9 févr.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	1.930	1.930
Allemagne.....	»	»	»	»
Autres pays....	10.000	68.240	75.221	323.041
Total 1901...	10.000	8.164.069	77.151	324.971
— 1900...	548.915	5.791.291	48.261	669.661
— 1899...	4.000	1.783.000	215.674	2.870.856

ARGENT				
Grande-Bretagne	1.280.240	5.805.825	»	»
France.........	»	179.868	3.883	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	5.919	57.699	125.819	418.771
Total 1901...	1.286.159	6.044.292	129.702	422.654
— 1900...	1.152.020	5.538.757	124.994	441.661
— 1899...	1.019.825	5.930.898	51.184	358.052

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 24 févr..	162.6	18.0	826.9	745.5
1901 9 févr..	195.9	31.2	994.6	895.3
1901 16 févr..	193.2	31.2	1011.3	914.6
1901 23 févr..	193.0	31.2	1009.2	911.8

Aucun changement dans les *Banques associées de New-York* ; du reste, la marge des dépôts est réduite à 74 millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 20 janvier	106.9	230.7	3.6	86.3	68.1
1901 4 janvier	69.0	221.9	5.0	94.5	54.6
1901 12 janvier	67.0	201.4	4.7	79.1	52.5
1901 19 janvier	66.0	197.8	4.3	71.3	54.9

Les petites sorties d'or continuent à la *Banque du Japon* qui défend de son mieux sa circulation en la réduisant au fur et à mesure que le métal diminue dans ses caisses, mais cette situation est inquiétante.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Rétablissement des « différents » monétaires

La Commission monétaire vient de décider le rétablissement sur nos monnaies des « différents » et sa décision sera appliquée, dès les prochaines frappes de cette année.

Les « différents » sont ces petits signes que l'on voit au bas des pièces frappées à l'époque où il existait en France plusieurs établissements monétaires. Ils servaient à distinguer la provenance des pièces en circulation. La Monnaie de chacune des villes qui avaient alors comme Paris droit de frappe, marquait, en effet, ses pièces d'une petite image ou d'une lettre qui lui était propre; c'était son « différent », sa signature.

Lorsque le monopole fut réservé à la Monnaie de Paris, on pensa que le « différent » devenait inutile. On le supprima et tout le monde peut constater, en effet, que notre monnaie nouvelle d'or, d'argent ou de bronze par Chaplain, Roty et Daniel Dupuis en est dépourvue.

Or, pour des raisons de sécurité contre les faux monnayeurs, on vient de décider le rétablissement des « différents ».

Seulement, comme il n'y a qu'une Monnaie, celle de Paris, le « différent » que l'on pourra changer à des époques indéterminées sera soit celui du directeur de la Monnaie — une petite corne d'abondance — soit celui du gouverneur général Patey — un petit flambeau — soit la lettre A, etc. Les pièces frappées en 1901 seront les unes déjà émises, sans « différent », les autres pourvues d'un « différent ».

Les Prix, en gros, des principales Marchandises à Berlin

La « Corporation des Marchands » de Berlin vient de publier la statistique des prix de gros des principales marchandises, depuis l'année 1881. Nous extrayons de ce travail les renseignements suivants qui fournissent un aperçu assez complet des cours. Le travail original donne les cours de la même marchandise sur toutes les places allemandes. Ici, nous donnons toujours les cours de Berlin, — sauf quand elle est exclusivement cotée sur une autre place. Tels sont : le maïs, qui est coté à Brême; le houblon, à Nuremberg; le sucre, à Brunschwig; l'eau-de-vie de pomme de terre, à Hambourg; les harengs, à Dantzig; le café, à Brême; le thé, à Hambourg; le riz, le tabac et les cuirs, à Brême; la soie, à Crefeld; le chanvre et la jute, à Hambourg; le zinc, à Breslau; l'étain, à Francfort et le pétrole (non dédouané), à Brême. Pour les autres articles les prix de Berlin représentent assez exactement la moyenne des autres places allemandes.

Cours moyens dans les années :

	1881	1885	1890	1896	1897	1898	1899	1900
	M.	M.	M.	M.	M.	M.	M.	M.
Froment.... T.	195.2	140.5	170.0	118.8	130.1	146.3	146.0	142.6
Blé........ —	219.5	160.9	195.4	156.2	173.7	185.5	155.3	151.8
Maïs....... —	130.6	109.3	100.8	72.7	70.5	84.2	83.9	95.0
Houblon Quint.	»	103.8	164.6	87.8	95.4	207.9	220.4	162.1
Pom. de terre T.	»	21.9	24.3	22.8	25.0	30.4	27.1	30.5
Bœufs.. Quint.	106.9	105.2	119.2	112.2	113.1	113.3	115.9	119.1
Beurre.. —	»	»	220.3	204.3	206.5	200.6	215.5	220.7
Sucre brut —	»	45.0	31.9	22.4	19.4	20.8	21.7	21.9
Eau-de-vie de pomm. de terre 100 l. pur alcool	55.0	41.6	56.9	54.4	58.7	64.0	42.4	48.8
Huile colza. Q.	53.9	47.7	65.2	48.4	»	»	»	60.3
Harengs. 150 k.	37.4	34.1	34.8	30.3	40.0	35.5	40.0	45.0
Café.... Quint.	107.0	79.0	178.0	140.2	109.0	79.1	69.3	88.5
Thé....... 1 k.	25.8	20.6	23.1	17.9	19.4	23.4	21.9	21.2
Riz........ Q.	25.8	20.6	23.1	17.9	19.4	23.4	21.9	21.2
Tabac brut.. —	59.4	75.5	43.8	39.2	38.4	47.0	47.5	55.3
Peaux, cuirs —	218.8	218.7	140.8	157.5	153.0	160.8	170.7	181.4
Laine ...... —	322.6	267.5	287.8	234.9	220.6	234.4	302.9	280.8
Coton ...... —	122.7	109.6	114.2	81.9	75.1	62.8	67.3	103.0
Cotonnades 1 k.	2.10	1.89	1.92	1.61	1.47	1.30	1.32	1.68
Soie brute. —	63.1	52.0	54.5	42.3	40.4	41.1	50.3	47.8
Chanvre.... Q.	92.2	55.7	63.4	39.9	36.5	40.9	47.7	50.6
Jute........ —	»	26.7	29.9	31.2	32.7	30.2	31.9	35.8
Fer......... T.	75.9	75.3	102.0	72.7	71.3	»	»	»
Plomb...... Q.	20.9	23.4	28.1	24.4	26.1	27.5	32.1	37.1
Cuivre...... —	140.6	106.5	129.8	105.9	107.2	114.0	160.4	160.2
Zinc........ —	»	26.1	45.1	31.6	33.9	39.5	48.1	39.5
Etain....... —	193.9	179.1	193.8	124.6	126.6	146.9	251.8	271.0
Charbon.... T.	18.5	17.5	24.0	20.6	20.7	21.3	22.3	23.1
Pétrole..... Q.	15.8	14.5	13.3	12.4	10.7	12.1	14.3	14.8

Le tableau ci-dessus n'est pas un *index-number* rigoureux comme celui de M. A. Sauerbeck (pour l'Angleterre), dont nous publions les résultats, chaque mois, dans l'*Economiste Européen*; mais il démontre cependant que les variations des prix survenues en Allemagne, dans la période des vingt dernières années, se rapprochent sensiblement des variations constatées en Angleterre par M. A. Sauerbeck.

L'étalon monétaire au Brésil

Dans l'une des dernières séances du *Congresso de Engenharia*, qui vient de se réunir à Rio, M. le directeur Frontin a insisté sur la nécessité, pour sauvegarder les intérêts de l'industrie nationale, de réduire à 8 *pence* ou à 12 *pence* la valeur au pair du *milreis* en or, qui est de 27 *pence* ou 2 fr. 84.

Notre confrère l'*Etoile du Sud* de Rio écrit à ce sujet :

« Ainsi que l'a dit l'honorable ingénieur, une opération semblable a été déjà pratiquée deux fois au Brésil; la valeur du « milreis » *or* a été abaissée considérablement, d'abord en 1833, après la faillite de la première Banque du Brésil, puis en 1846.

Mais ces deux précédents ne méritent guère d'être invoqués : on peut lire, dans le très intéressant ouvrage intitulé *Histoire des relations commerciales entre la France et le Brésil*, par Horace Say, qui a observé sur les lieux les effets de la première de ces mesures, le récit des ruines qu'elle a accumulées dans le pays au profit d'un petit nombre.

Nous ferons remarquer d'abord qu'il semble absurde, au moment où la valeur du milreis *papier* se maintient depuis assez longtemps aux environs de 10 *pence*, de parler de la réduction du milreis or à celle de 8 *pence*. Cela équivaudrait à jeter dans la mer, de gaieté de cœur, les dizaines de millions de francs en or que représente, sur la circulation totale du Brésil, cette plus-value de 2 *pence* par milreis.

La réduction de l'étalon monétaire à une valeur équivalente à 12 *pence* par milreis, ou tout autre valeur, égale ou supérieure à celle du change actuel, n'encourrait pas le même reproche. Elle favoriserait momentanément l'industrie nationale et le commerce d'exportation; mais elle serait funeste au commerce d'importation; elle ferait augmenter immédiatement le prix de l'existence, créerait des difficultés sans nombre pour l'exécution des contrats, troublerait toutes les relations entre patrons et ouvriers, et éloignerait les immigrants, toujours soutenus par l'espoir d'un relèvement dans la valeur du papier-monnaie. Tout cela, sans compter les

sacrifices énormes qu'elle imposerait au Gouvernement, pour le paiement de sa dette extérieure et l'acquisition de son matériel de guerre. Elle serait finalement désastreuse pour le Brésil en général, car on ne saurait soutenir sans paradoxe qu'un pays est d'autant plus riche que sa monnaie a moins de valeur.

Le développement récent des industries au Brésil, industries dont plusieurs sont purement artificielles, y a augmenté la classe de ceux qu'on appelait aux Etats-Unis les *inflationnistes*, c'est-à-dire des partisans de la baisse du change ou de l'avilissement de la monnaie. La raison en est simple : la hausse du change, en réduisant le prix de revient des articles similaires importés, réduit d'autant le bénéfice des industriels établis au Brésil, et peut entraîner même la fermeture des fabriques de plusieurs d'entre eux.

Mais la réduction de l'étalon monétaire n'aurait, comme nous l'avons dit plus haut, que des conséquences momentanées en faveur de l'industrie nationale. En effet, cette réduction, quel que soit le type du nouvel étalon adopté, empêcherait certainement le change de s'élever au-dessus de ce type (si ce n'est exceptionnellement et temporairement), mais il est évident qu'elle ne l'empêcherait pas de descendre au-dessous, par suite d'une mauvaise politique financière, de mauvaises récoltes ou de tout autre des causes qui produisent la baisse. Nous avons vu, par exemple, il y a peu d'années, la valeur du milreis *papier* descendre à près de 5 *pence*, alors que sa valeur en or est de 27 *pence*. Si l'étalon équivalant à 8 *pence* par milreis *or* avait existé à cette époque, il est évident que le change serait descendu davantage, proportionnellement.

Après l'adoption d'un nouvel étalon, l'industrie nationale, dans des cas semblables, aurait exactement les mêmes sujets de redouter le relèvement de la valeur du papier; pour être logique, il faudrait donc abaisser successivement l'étalon monétaire, jusqu'à ce que la valeur du papier-monnaie atteigne son dernier degré d'avilissement.

La réduction de l'étalon monétaire a été proposée plusieurs fois.

Il y a plusieurs années, M. Paul Leroy-Beaulieu conseillait au Brésil de réduire cet étalon à 18 *pence*; mais, cette fois, le distingué économiste vit ses prévisions aussitôt démenties par les faits; quand son article arriva à Rio, le change était à 22, ce qui démontra mieux que tous les raisonnements du monde le peu de valeur de ses arguments.

Le conseiller F. Belisario Soares de Souza, un des plus habiles ministres des finances de l'Empire, était également partisan de l'altération de l'étalon monétaire, et voulut bien nous faire l'honneur de publier dans nos colonnes un article à ce sujet.

L'éminent financier désirait pour le nouvel étalon le type de 24 *pence;* il pensait pouvoir ainsi fixer le change à ce taux.

Mais c'était une illusion de cet esprit, d'ailleurs si distingué; cette mesure, qui eût empêché la grande valorisation du papier-monnaie brésilien dans les années qui suivirent jusqu'en 1889, n'aurait aucunement empêché une énorme dévalorisation.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'abaissement du taux de l'escompte à Berlin, cette semaine, a produit un effet favorable sur notre place qui semblait s'alourdir. On a, dès lors, envisagé le bon marché des reports en liquidation, et comme en effet l'argent a été hier très bon marché, la cote reste très soutenue au dernier moment.

Sur nos *Fonds Nationaux*, les affaires restent calmes.

Allemagne. — La lutte que mènent les agrariens et les industriels autour du renouvellement des traités du commerce augmente d'intensité. Les déclarations du chancelier, M. de Bülow, montrent que l'appui du Gouvernement est acquis aux agrariens-protectionnistes.

La *Reichsbank* s'est décidée à un abaissement du taux de son escompte : de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. On espérait davantage, car les conditions du marché monétaire s'améliorent sans cesse et l'escompte libre est toujours à 3 0/0.

Angleterre. — La discussion du Message a continué, cette semaine, à la Chambre des Communes sans incident; la question du Transvaal a été, bien entendu, mise de nouveau sur le tapis, mais une modification dans l'opinion publique au sujet de cette campagne a pu d'autant moins se produire, que les dépêches de lord Kitchner tendent à faire prévoir la fin prochaine des hostilités.

La tendance du Marché est plus ferme, mais on se préoccupe des mesures fiscales que le Chancelier de l'Echiquier devra adopter pour équilibrer son budget.

Bulgarie. — Le Cabinet Petroff a démissionné.

Espagne. — Le Cabinet Azcarraga a donné sa démission et l'on ignore actuellement quelles seront les décisions de la Régente.

Notre correspondant de Madrid analyse très longuement une interview donnée par M. Villaverde sur la liquidation du budget de 1900.

Roumanie. — Un cabinet libéral présidé par M. Stourdza a remplacé le cabinet Carp. Les Chambres ont été dissoutes.

Serbie. — Le cabinet Yovanovitch a été reconstitué par le remplacement des Ministres n'appartenant pas au parti radical.

Turquie. — Le commerce extérieur de l'Egypte a été, en 1900, de 16.757.683 liv. ég. aux exportations et 13 millions 801.394 liv. ég. aux importations. C'est une plus-value de 1.415.189 liv. ég. pour les premières et de 2.585.287 liv. ég. pour les secondes, par rapport à 1899.

Amérique. — *Brésil.* Les recettes douanières ont été, en 1900, de 23.286 contos-or, contre 18.833 en 1899, et de 163.108 contos-papier, contre 201.932.

Etats-Unis. — Le *trust* gigantesque de l'acier, dont on parlait depuis plusieurs semaines et qui avait soulevé de nombreuses discussions dans la presse américaine, est aujourd'hui chose faite. M. Carnegie et M. Morgan en sont les deux principaux promoteurs : les statuts viennent d'en être rédigés et toutes les formalités légales ont été remplies.

Mexique. — Les divers impôts sur le commerce extérieur, qui avaient produit, ensemble, durant l'année 1898-99, 28.463.789 piastres, ont atteint, au cours de la dernière année fiscale, 29.636.001 piastres, soit une augmentation de 1.172.212 piastres.

République Argentine. — Nous publions, p. 280, des renseignements sur l'emprunt de rescision, qui montrent que cette opération a fait économiser plus de 50 0/0 au Trésor argentin sur la garantie consentie aux Compagnies de Chemins de fer.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	21 février			28 février		
	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	102 30	34 10	2 93	102 35	34 12	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	99 20	36 07	2 77	99 25	36 09	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	103 70	25 92	3 93
Belgique 3 %	97 75	32 58	3 06	98 05	32 68	3 07
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	72 20	18 05	5 54	72 85	18 21	5 49
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	201 ..	.. ..	. ..	195 ..	.. ..	. .
Hollande 3 % (à Amsterdam)	93 ..	31 ..	3 22	93 25	31 08	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 50	25 12	3 98	100 .	25 ..	4 ..
Italie 4 % net	95 70	23 92	4 17	96 ..	24 ..	4 16
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	85 50	28 50	3 50	88 25	29 41	3 39
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 02	25 02	3 99	25 55	25 55	3 91
Roumanie 4 % 1898	74 75	18 68	5 35	74 25	18 56	5 38
Russie 3 % or 1891	87 35	29 11	3 43	87 50	29 16	3 42
Serbie 4 % 1895	67 ..	16 75	5 97	67 ..	16 75	5 97
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	100 25	28 64	3 49	100 95	28 84	3 46
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	97 ..	32 33	3 09	96 90	32 30	3 09
Turquie convertie 1 % série D	24 70	24 70	4 04	24 67	24 67	4 05
— Priorité 4 % 1890	490 ..	24 50	4 08	501 ..	25 05	3 99
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin)	88 40	29 46	3 39	88 40	29 46	3 39

FRANCE

La Politique. — Le Budget. — La Grève de Montceau-les-Mines et la Grève générale. — Suppression des Inspecteurs généraux dans l'armée.

La santé du Président du Conseil s'étant rétablie, la discussion de la loi sur les associations a pu être reprise lundi à la Chambre, mais l'opposition continue à être très vive et on ne peut prévoir la fin de la discussion. En attendant, la situation du Gouvernement continue à être attaquée et la journée d'aujourd'hui pourrait amener quelque surprise. En effet, on doit discuter au Palais-Bourbon l'interpellation de M. Zévaès, sur l'ingérence du clergé, interpellation dont la discussion avait été remise par suite de la maladie de M. Waldeck-Rousseau, et, de plus, la discussion d'une interpellation relative à la grève de Montceau-les-Mines a été fixée aussi à aujourd'hui ; cette dernière discussion aura-t-elle lieu, certains socialistes la désapprouvent et il se pourrait qu'elle fût retirée de l'ordre du jour, mais que diront alors les grévistes. La principale objection contre l'interpellation est la réception fixée à demain samedi, par M. Waldeck-Rousseau, de la délégation de la Fédération des mineurs. Que sortira-t-il de cette entrevue? Les mineurs sont décidés à proclamer la grève générale s'ils n'obtiennent pas satisfaction, c'est du moins ce que le Congrès fédéral de Saint-Etienne a voté. Il reste à savoir si ce Congrès, réunissant les délégués d'une partie de la France, verra ses décisions acceptées par les ouvriers mineurs des autres centres.

〰 Les Ministres se sont réunis le 22 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Waldeck-Rousseau, encore souffrant, n'assistait pas au Conseil. Les Ministres ont procédé à l'expédition des affaires courantes.

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé que le Gouvernement chinois accepte d'exécuter, conformément aux demandes des représentants des puissances à Pékin, l'article de la note collective concernant le châtiment des coupables.

Le Ministre des Colonies a été autorisé à déposer un projet de loi relatif à l'organisation et à l'entretien d'une mission scientifique en vue de l'étude de la fièvre jaune.

〰 Le Sénat a adopté à l'unanimité le projet de loi relatif à l'outillage des ports de guerre et à l'établissement des bases d'opérations de la flotte. Il a également voté, à la presque unanimité, une proposition de M. Combes, modifiant la loi du 10 août 1871 en ce qui concerne l'incompatibilité applíquée aux médecins de l'assistance publique.

〰 La Chambre a voté le budget de 1901 avec des modifications qui obligent le Gouvernement à reporter la loi de finances devant le Sénat. Par surcroît, elle a, après des péripéties compliquées, adopté un projet d'impôt progressif sur les successions. Pour finir, elle a voté un projet de résolution qui impose au Gouvernement la mission de défendre ce projet d'impôt devant le Sénat.

〰 Le 23 février, le Sénat a examiné le projet du budget de 1901, retour de la Chambre. Il a accepté toutes les modifications que ce budget a subies, sauf celle relative à la suppression des cinq conseillers dans des cours d'appel.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 24 février dans le département de la Charente. M. le docteur Lacombe, républicain, a été élu en remplacement de M. Brothier, décédé.

〰 Le 25 février, le Sénat a discuté une interpellation de M. Eugène Guérin relative aux mesures que le Gouvernement compte prendre pour sauvegarder les intérêts des porteurs de titres de la Dette Extérieure portugaise. Nous en parlons plus loin, dans un article spécial. On a ensuite adopté le budget tel qu'il revenait de la Chambre; et, enfin, un projet de loi relatif à la réparation des dommages causés aux récoltes par le gibier.

〰 Au début de la séance, la Chambre a émis un vote par lequel elle déclare ne pas accepter la modification introduite par le Sénat dans le budget. M. Cruppi a ensuite adressé au Garde des Sceaux une question concernant la détention préventive. Enfin, on est revenu au projet de loi sur les associations, et l'on a commencé la discussion de l'article 8.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 26 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

La séance du Conseil a été consacrée à l'examen des diverses questions soulevées par les interpellations renvoyées par la Chambre à la séance de vendredi prochain et par celles de MM. Walter, Castelin et Massé dont la discussion doit être fixée jeudi.

Le Président du Conseil a fait connaître le sens des déclarations qu'il fera au nom du Gouvernement dans l'interpellation de MM. Antide Boyer et Dejeante relative aux grèves de Montceau et de Saint-Eloy.

〰 Le *Journal Officiel* du 26 février a promulgué la loi de finances de l'exercice 1901.

〰 Le 26 février, la Chambre a continué la discussion de la loi sur les associations.

〰 M. Caillaux, Ministre des Finances, a invité ses collègues à lui transmettre leurs propositions de dépenses pour le budget de 1902 à l'établissement duquel il va se consacrer, maintenant que le budget de 1901 est voté et promulgué. Le budget de 1902 sera probablement déposé à la Chambre d'ici à un mois et, en tout cas, avant les vacances de Pâques.

〰 Le *Journal officiel* du 28 février a publié un décret, rendu sur la proposition du Ministre de la Guerre, supprimant les inspections générales annuelles dans l'armée.

〰 La Chambre a décidé, hier, de renvoyer au 8 mars la discussion de diverses interpellations relatives à la question des sucres. On a ensuite repris la discussion de la loi sur les associations.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

IV

(*Suite*) (1)

M. Juan Alvarado a parfaitement raison quand il dit que l'élément régulateur de la vie économique des peuples modernes est constitué par leurs institutions de crédit et spécialement par leurs banques d'émission et d'escompte et quand il rappelle, d'après M. Ferraris, que l'immense force du peuple anglais consiste en ce fait que les vrais principes de Banque et de l'escompte ont pénétrés dans la conscience publique et que tous, en Angleterre, y obéissent comme à des lois immuables de l'ordre physique.

Les critiques qu'il adresse à ce propos à la *Banque d'Espagne* sont donc très justes :

La *Banque d'Espagne*, dit-il, qui a rendu de si grands services à d'autres égards, n'a pas pris garde à la circulation *ni au change*. Aujourd'hui même, tandis que les rentes publiques en Angleterre et en Allemagne produisent 2,83 et 3,46 0/0, les banques de ces pays maintiennent l'escompte à 5 0/0. La *Banque d'Espagne* le conserve à 3 1/2 0/0, c'est-à-dire à 1 0/0 de moins que l'intérêt de la rente de l'Etat..... La Russie, avec une encaisse de 2.009 millions de francs d'or et 1.532 millions de billets en circulation, maintient son escompte à 5 1/2 quand les valeurs de l'Etat donnent 3 1/2.

On ne saurait mieux dire ! En abaissant le taux de son escompte et de ses avances sur titres si fortement au-dessous du taux de revenu des bonnes valeurs et fonds d'Etat espagnols, la *Banque d'Espagne* a simplement attiré dans ses caisses, en moins de deux années, près de 200 millions de titres (qui circulent aujourd'hui sous *forme de billets de banque*, et qui seraient certainement restés entre les mains du public sous *forme de titres*, si le taux de ses avances était resté à 5 0/0) et provoqué des escomptes de pure spéculation,

---

(1) Voir *L'Économiste Européen*, n° 476.

absolument étrangers aux véritables besoins du commerce et de l'industrie.

Ce qui prouve, d'une manière indubitable, que le commerce et l'industrie n'avaient nullement besoin de l'excès de circulation fiduciaire qui en est résulté, c'est que les dépôts et comptes courants créditeurs sans emploi à la Banque, qui n'étaient que de 448 millions de pesetas au commencement de l'année 1898, s'élèvent aujourd'hui à la somme de 741 millions.

La *Banque d'Espagne* a donc créé, malgré le Gouvernement, l'inflation de sa circulation fiduciaire, c'est-à-dire l'une des causes les plus évidentes de la dépréciation *extérieure* de l'unité monétaire espagnole. Mais, encore une fois, quel est le moyen légal que le Gouvernement peut employer pour l'obliger à corriger ses pratiques?

V

Pour être tout à fait impartial, il faut reconnaître que l'excès de la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* n'est pas, cependant, l'*unique cause* de la dépréciation actuelle de l'unité monétaire espagnole. Il existe deux autres facteurs sérieux, contribuant d'une manière automatique à la hausse de la prime de l'or en Espagne; mais avant de les examiner, il est indispensable de bien préciser le rôle de la monnaie et le mécanisme du change international.

Dans tous les pays du monde la monnaie nationale est à la fois la commune mesure de la valeur des choses nationales, l'équivalent de cette valeur et le véhicule, ou le moyen de transport, de la fortune publique à l'intérieur du territoire.

Si l'on suppose qu'une maison vaut 100.000 pesetas, à Madrid, cela signifie : 1° qu'elle représente 100.000 fois l'unité monétaire espagnole; 2° qu'une personne possédant ces 100.000 unités monétaires pourra acquérir cette maison si elle est à vendre; 3° que le propriétaire en ayant touché le montant à Madrid, pourra à son tour l'employer à acheter un autre maison ou d'autres choses dans toute autre partie de l'Espagne.

Les 100.000 pesetas auront donc été à la fois la mesure et l'équivalence de valeur de la maison vendue et le moyen de transport de cette valeur à l'intérieur de l'Espagne.

Mais si le possesseur des 100.000 pesetas voulait les employer en France, en Allemagne, en Belgique, en Angleterre ou aux Etats-Unis, la question changerait de face : Il devrait alors convertir ses pesetas en francs, marks, livres sterling ou dollars, c'est-à-dire en monnaie d'or, et la puissance d'achat de ses 100.000 pesetas, dans l'un quelconque de ces pays, se trouverait réduite d'une fraction proportionnelle à la dépréciation *extérieure* de la peseta, c'est-à-dire de la prime qu'il lui faudrait payer en Espagne pour se procurer de l'or avec des pesetas d'argent ou des billets de la *Banque d'Espagne*.

Pour des raisons qu'il est inutile d'expliquer ici, car elles sont parfaitement connues de nos lecteurs, la valeur *extérieure* de la circulation fiduciaire des Banques d'émission à privilège unique et exclusif — qui sont, comme l'a fort bien indiqué M. Juan Alvarado, l'élément régulateur de la vie économique des peuples modernes — se confond toujours étroitement avec la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale. Ce qui le prouve, c'est que la valeur actuelle en or des billets de la *Banque de France* et de la *Banque de Belgique*, qui ne sont légalement remboursables qu'en *francs d'argent*, et qui n'ont en réalité pour gage (outre leurs encaisses métalliques dans lesquelles les monnaies d'argent tiennent une large place), que des effets de commerce et des valeurs nationales données en garantie d'avances également payables en *francs d'argent*..... car, il ne faut pas l'oublier, le *franc d'argent* est resté l'unité monétaire légale de ces deux pays, et y jouit, par conséquent, du cours forcé.

Les billets de la *Banque de France* et de la *Banque de Belgique*, malgré tous ces facteurs théoriques de dépréciation (1) ont cependant conservé leur parité en or, c'est-à-dire leur pleine valeur *extérieure*, uniquement parce que les unités monétaires nationales qu'elles représentent sont elles-mêmes restées à leur ancien pair de l'or.

Pourquoi l'unité monétaire d'argent française et belge a-t-elle gardé son ancienne parité d'or et, par suite, son ancienne valeur *extérieure*, malgré la baisse du métal qui lui sert légalement de mesure? Simplement parce que les deux pays sont créditeurs de l'étranger et que la *Banque de France* et la *Banque de Belgique* accomplissent strictement leur double mission en créant de la monnaie fiduciaire dans la *seule limite* des véritables besoins du commerce national, et en contrôlant et régularisant le change.

Mais pour le moment, ce qu'il faut bien retenir, c'est le phénomène de l'association étroite qui existe nécessairement, au point de vue de leur valeur extérieure, entre la circulation fiduciaire de la Banque *unique* d'émission d'un pays quelconque et l'unité monétaire de ce même pays.

En 1887, la prime moyenne sur l'or en Espagne a été seulement de 0,82 0/0, ce qui représentait à peu près le pair, puisque, à ce taux, la peseta valait exactement $\frac{100}{100 + 0{,}82} = 0$ fr. 9918 en or. Et il faut considérer qu'à cette époque les 4 grammes et demi d'argent fin qui composent, depuis la loi du 20 août 1876, l'*unité monétaire espagnole* ne valaient déjà plus que 0 fr. 7335 en or, puisque le prix moyen du kilogr. d'argent n'a été, cette année-là, que de 163 fr. en or.

On peut donc admettre qu'en 1887 l'unité monétaire espagnole, malgré la baisse de l'argent-métal qui lui sert légalement de base, valait, comme l'unité monétaire française, sa parité internationale de 0,2903 grammes d'or fin, c'est-à-dire 0,0396 livre sterling anglaise, 0,810 mark d'or allemand, 0,193 dollar d'or américain : soit 1 fr. d'or. A cette époque, et sauf quelques légers frais de change, 100.000 pesetas — en monnaies d'argent, ou en billets de la *Banque d'Espagne* — avaient donc sur le territoire français la même puissance d'achat que 100.000 unités monétaires françaises et, réciproquement, 100.000 fr. ne pouvaient procurer, en Espagne, plus de choses que 100.000 pesetas.

En 1901, l'unité monétaire française possède encore sa parité d'or, mais l'unité monétaire espagnole s'est dépréciée. Avec le change actuel de

(1) Le 8 février dernier, la *Banque de Belgique* avait une circulation fiduciaire de 582 millions de francs et une encaisse d'or de [illegible] millions, soit environ 18 fr. 85 d'or par 100 francs de billets [illegible] A la même date, la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* s'élevait à 1.623 millions de pesetas et son encaisse [illegible] 350 millions, soit en moyenne 21 fr. 56 d'or par 100 pesetas de billets [illegible]. Ce même jour, la prime sur l'or était cependant de 0,10 0/0 à Bruxelles et de 37,50 0/0 à Madrid.

37 0/0, cette dépréciation a ramené sa valeur extérieure à $\frac{100}{100 + 37} = 0$ fr. 73 en or : ce qui signifie que 73.000 unités monétaires françaises ont aujourd'hui en Espagne, la même puissance d'achat que 100.000 pesetas et qu'il faut, au contraire, payer 137.000 unités monétaires espagnoles pour se procurer, sur le territoire français, la même quantité de choses qu'avec 100.000 francs.

Il s'ensuit qu'entre 1887 et 1901, la valeur des choses, en Espagne, mesurée en or ou en monnaie internationale, s'est dépréciée dans la même proportion que l'unité monétaire espagnole elle-même, et qu'il faut, par conséquent, donner 37 0/0 de choses nationales, en plus qu'en 1887, pour payer la même somme de choses étrangères.

Ce qui revient finalement à dire que les produits du sous-sol, de l'industrie, de l'agriculture indigènes, le travail du peuple espagnol, ses terres, ses meubles, ses immeubles, en un mot : tous les éléments de la fortune publique de l'Espagne, ont subi une dépréciation d'*ordre extérieur* analogue à celle de l'unité monétaire nationale... alors, au contraire, que les intérêts et l'amortissement des dettes jadis contractées à l'étranger par le Gouvernement, les Sociétés privées et les particuliers; les matières premières, le nouvel outillage nécessaire à l'industrie nationale et, enfin, tous les articles de consommation qu'il faut quand même demander à l'extérieur, et qu'on doit nécessairement payer en or, ont haussé, *en pesetas*, dans une proportion équivalente à la prime sur l'or en Espagne.

Nous avons tenu à préciser ces phénomènes pour bien démontrer l'importance capitale que cette question de la valeur *extérieure* de la peseta a pour l'avenir économique et financier de l'Espagne. La crise du change, qu'elle subit depuis une dizaine d'années, et dont nous allons essayer d'analyser les causes, a évidemment favorisé le développement de son industrie et de son agriculture; mais ce développement est aujourd'hui un fait accompli et ce n'est pas la baisse du change qui pourra leur en enlever le bénéfice sur le marché intérieur, puisqu'elles sont protégées par des tarifs douaniers très élevés, qui y rendent toute concurrence étrangère à peu près impossible.

Elle doit donc chercher, maintenant, à devenir exportatrice de produits manufacturés et à tirer parti des merveilleuses conditions économiques que l'excellence de son climat, la fertilité de son sol, la richesse de son sous-sol, l'abondance et le bon marché de sa main-d'œuvre, lui assurent pendant de longues années. Pour atteindre ce but, elle est dans l'obligation absolue de développer ses voies de communication encore si imparfaites, de compléter son outillage économique et d'obtenir, *à bon marché*, tout ce qui lui reste à demander à l'étranger, comme machines et matières nécessaires à son industrie.

Nous avons la conviction absolue qu'elle n'a pas besoin de nouveaux capitaux étrangers, et qu'elle doit, au contraire, s'efforcer de faire progressivement rapatrier par son épargne nationale, — comme le font actuellement l'Italie et l'Autriche-Hongrie, et comme l'a fait la France après ses grands emprunts de 1872 et 1873, — les valeurs espagnoles qui circulent actuellement à l'étranger. Mais, pour que cet affranchissement du joug financier étranger puisse facilement se réaliser, il faut que la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale se relève, sinon à son ancien pair, du moins à la moyenne de la période quinquennale 1891-1895, qui a précédé la guerre de Cuba.

Cette période, cependant, peut être considérée, au point de vue du change, comme défavorable à l'Espagne, parce que sa balance commerciale y a toujours donné de forts excédents d'importations sur les exportations et que la valeur des obligations de Cuba et des Compagnies de chemins de fer émises à l'étranger a été certainement inférieure au capital de la Rente extérieure achetée à Paris et à Londres, pendant la même période, par les capitalistes espagnols.

Or, de 1891 à 1895 inclus, la prime sur l'or en Espagne n'a été en moyenne que de 15,15 0/0; la moyenne quinquennale 1886-1890 n'avait pas dépassé 2,50 0/0, par contre, celle de 1896-1900 a atteint 31,68 0/0..., mais il ne faut pas oublier les épreuves terribles que l'Espagne a traversées au cours de cette dernière période, ni les dépenses énormes d'*ordre extérieur* qu'elle a dû s'imposer pour soutenir des guerres lointaines pendant plus de trois années..., et cela sans faire appel — ni par son Trésor public, ni par ses Compagnies de chemins de fer — au crédit de l'étranger. Il est vrai que la balance commerciale des années 1896, 1897 et 1898 lui a été très favorable, surtout celle de l'année 1898, pendant laquelle le change est monté jusqu'à 115 0/0.

Est-ce une utopie que de considérer le change moyen de la période 1891-1895, soit 15 0/0 environ, comme un change normal pour l'Espagne? Et faut-il admettre qu'on ne pourra jamais y descendre et s'y maintenir sans emprunt extérieur? C'est ce que nous allons examiner en recherchant les *causes actuelles* de la dépréciation extérieure de l'unité monétaire espagnole et de son associée la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne*

VI

Quand l'unité monétaire d'un pays, confondue avec sa circulation fiduciaire, se maintient facilement au pair de l'or sans le secours d'emprunt extérieur, c'est que ce pays est créditeur de l'étranger, ou, tout au moins, que la balance de ses règlements d'ordre extérieur est en équilibre : en d'autres termes, que la totalité des sommes qu'il reçoit des pays étrangers est supérieure, ou sensiblement égale, à la totalité des sommes qu'il doit lui-même leur payer.

La situation particulière des pays qui sont dans ce cas se révèle généralement par trois indices : 1° la parité et la fixité relatives de leur change; 2° la richesse en monnaie d'or de leur circulation publique; 3° le haut taux de leur crédit d'État à l'extérieur.

Mais il peut arriver qu'un pays n'ait ni la parité ni la fixité de son change extérieur, qu'il ne possède que de la monnaie d'argent ou des billets fiduciaires dans sa circulation publique, que le taux extérieur de son crédit d'État soit coté très bas, et qu'il se trouve cependant créditeur de l'étranger.

En effet, les pays à change au pair de l'or ne sont pas toujours créditeurs de l'étranger; il se produit souvent telle circonstance fortuite — mauvaises récoltes, achats exagérés de valeurs étrangères, dépenses de guerre, etc... — qui oblige brusquement un quelconque d'entre eux à faire de fortes remises à ses voisins, remises quelque-

fois bien supérieures au stock d'or dont il dispose : C'est alors que commence le rôle tutélaire de la Banque d'émission, qui comprend et remplit son devoir.

Dès que la hausse du change lui révèle que le pays est momentanément débiteur de l'étranger, elle étudie les causes du phénomène et si elle se rend compte que ce n'est qu'un accident passager : elle enraye la hausse par des remises opportunes d'or faites au marché intérieur, à l'aide de son encaisse, ou de ses réserves or. Si son encaisse est trop réduite, elle réalise une partie de son portefeuille ou de ses réserves titres et, par l'intermédiaire d'établissements s'occupant plus ou moins spécialement du commerce cambiste, elle importe de l'or de l'étranger et le remet au commerce local à des conditions aussi modérées que possible. Le mouvement métallique de la *Banque de France* et de la *Banque d'Angleterre*, que nous publions chaque semaine, montre la fréquence de ces opérations de change de place à place, effectuées entre ces deux Banques et les diverses Banques d'émission de l'Europe, et les excellents résultats qu'elles donnent généralement.

Si ces premières mesures de défense sont inefficaces — ce qui est alors l'indice d'une situation plus sérieuse — la Banque d'émission relève le taux de son escompte et de ses avances sur titres, et si ce premier relèvement ne suffit pas à réduire la hausse du change, elle en opère un second, puis un troisième, etc., et elle maintient le plus haut taux qu'elle puisse atteindre sans ruiner le commerce indigène, jusqu'à ce que la flèche du change se soit retournée dans le sens de la baisse.

L'exemple de tous les pays à change au pair de l'or, qui suivent cette règle immuable de la hausse du taux de l'escompte, dès que le change a une tendance à s'élever, nous montre que leurs nationaux s'y soumettent sans murmurer, car ils la considèrent comme une véritable mesure de salut public.

En procédant ainsi, la Banque d'émission coupe radicalement le mal dans sa racine, parce qu'ayant énergiquement relevé le taux du loyer des capitaux à l'intérieur du pays, elle provoque la rentrée dans la circulation des capitaux nationaux disponibles, pousse les capitalistes indigènes, possédant des valeurs étrangères à faible rendement, à les réaliser pour en employer le montant dans le pays..... et elle incite également les capitalistes étrangers à y envoyer momentanément des capitaux pour bénéficier d'un rendement plus avantageux.

Enfin, le relèvement énergique du taux de l'escompte et des avances sur titres à l'intérieur du pays, y diminue nécessairement les nouvelles demandes de crédit et, conséquemment, le volume de sa circulation fiduciaire ; mais il augmente par cela même la valeur intrinsèque de cette circulation et sa force de résistance à la dépréciation extérieure. Sous l'influence de ces deux ordres de mesures — augmentation des disponibilités *effectives* et diminution du volume de la circulation fiduciaire — la confiance renait, la crise s'atténue, les causes qui l'ont provoquée finissent par disparaître et le pays retrouve sa situation économique normale et son équilibre extérieur sans avoir trop perdu de numéraire d'or, sans avoir irrémédiablement compromis la valeur intrinsèque de sa circulation monétaire.

Ce que nous venons de raconter, c'est l'histoire de la France après la guerre de 1870-71, c'est l'histoire plus récente de l'Autriche-Hongrie, de l'Italie, de l'Allemagne et de la Belgique ; c'est même l'histoire actuelle de l'Angleterre.

Tant que la France est restée au régime légal du cours forcé et tant que l'encaisse or de la *Banque de France* n'a pas été supérieure à son encaisse-argent, cet établissement est volontairement resté, au point de vue du taux de son escompte et de ses avances sur titres, dans le sillage de la *Banque d'Angleterre*. Elle suivait alors, avec un soin minutieux, les variations du taux de l'escompte anglais et la position du chèque sur Londres, qui est la clé de voute du change français.

Chaque fois que, sous l'influence d'une hausse du taux de l'escompte à Londres — et on sait que ces élévations ont *toujours* pour objet la défense de la circulation monétaire anglaise — le cours du chèque atteignait 25,36, qui représente le *gold point* de sortie de France, c'est-à-dire la limite à partir de laquelle l'or circulant librement dans le public français est mis à contribution par la spéculation cambiste, la *Banque de France* haussait le taux de son escompte au-dessus du taux de la *Banque d'Angleterre*. C'est d'ailleurs ce qui explique les incessantes variations du taux de l'escompte et des avances sur titres en France pendant la période 1872-1885.

A partir de cette dernière date, l'encaisse-or de la *Banque de France* ayant dépassé l'encaisse-argent (1), la France s'est progressivement affranchie de l'influence jusqu'alors prépondérante du taux de l'escompte anglais, parce que la *Banque de France* a pu facilement, par des remises directes d'or, enrayer la hausse du chèque sur Londres et défendre efficacement la circulation monétaire du pays.

C'est également la position des changes anglais qui domine toute la politique de la *Banque d'Angleterre*, et, malgré toutes les ressources extérieures de ce puissant pays, il arriverait souvent que sa circulation intérieure se trouverait complètement démunie des souverains d'or qui en constituent la base, si la *Banque d'Angleterre* ne provoquait la baisse du change anglais par la hausse de son escompte et par des achats d'or à l'étranger. Nous publions toutes les semaines, depuis huit ans, le mouvement hebdomadaire de ses entrées et de ses sorties d'or et nos lecteurs ont pu constater que, dans les périodes de crise, elle n'hésite pas à s'imposer de sérieux sacrifices d'intérêt et d'amour-propre — témoins les 75 millions d'or qu'elle emprunta à la *Banque de France* en 1890 lors de la crise Baring — pour défendre le change anglais ou, ce qui revient au même, la circulation monétaire de l'Angleterre.

Les commerçants anglais qui, en temps ordinaires, trouvent facilement des capitaux à 2 0/0, subissent, sans se plaindre, des relèvements brusques et excessifs du taux de l'intérêt (il varie souvent, dans une même année, de 2 ou 2 1/2 à 6 0/0, et il a dépassé quelquefois ce dernier taux) parce que, suivant l'expression de M. Ferraris rappelée avec tant d'à-propos par M. Juan Alvarado, « depuis un siècle de discussions, de grandes enquêtes

(1) A la fin de 1885, la *Banque de France* avait une encaisse métallique représentée par 1 16[illegible] millions de francs d'or, 1 1[illegible] millions d'argent et sa circulation fiduciaire atteignait 2 [illegible] millions de francs. Elle n'avait que [illegible]35 millions de francs d'or [illegible]

parlementaires, de terribles enseignements et de crises désastreuses, les *vrais principes* de la Banque et de l'escompte ont pénétré dans la conscience publique des Anglais et *que tous y obéissent comme à des lois immuables de l'ordre physique.* »

Ces principes sont ceux qui régissent aujourd'hui la politique des Banques d'émission de l'Allemagne, de la Belgique, de la Hollande, de la Suède, de la Norvège, du Danemark et de la Suisse; ce sont ceux qui ont été sévèrement appliqués par l'Autriche-Hongrie, par l'Italie et par la Russie pour la régularisation de leurs changes et de leur circulation monétaire... Il n'y a qu'en Espagne où on les ignore absolument, et où la Banque d'émission en pratique de diamétralement opposés.

Ainsi, il est de règle absolue, même dans les pays comme l'Angleterre, la Belgique et la Hollande — et à plus forte raison dans les pays emprunteurs ayant des dettes étrangères comme l'Autriche-Hongrie, l'Italie, la Roumanie, la Russie, la Suède et la Norvège — de maintenir le taux de leur escompte intérieur et de leurs avances sur titres nationaux, toujours au-dessus du taux de leur crédit extérieur, mesuré par les cours *en or* de leurs Fonds d'Etat sur les marchés étrangers. Pourquoi cette règle? Simplement pour défendre leur change et, par voie de conséquence, la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale.

En effet, si le taux de l'escompte intérieur et des avances sur titres était sensiblement inférieur au revenu des titres nationaux placés à l'étranger (Rentes d'États, actions et obligations de chemins de fer), les capitalistes nationaux, au lieu de continuer à placer à l'intérieur du pays leur argent disponible, auraient une tendance très naturelle à aller acheter ces titres à l'étranger, car ils seraient sûrs, comme en Espagne, de trouver, sous forme d'avance ou d'escompte intérieur, une différence de revenu à leur profit.

Ils produiraient ainsi d'une manière artificielle et par pure spéculation, une sortie d'or anormale du pays, dont la première conséquence serait nécessairement une dépréciation de la valeur extérieure de l'unité monétaire nationale, elle-même provoquée par une augmentation de la circulation fiduciaire..... puisque ce seraient finalement les billets de banque, donnés en escompte ou en avances sur titres, qui y remplaceraient l'or exporté.

Autant il est désirable qu'un pays emprunteur s'affranchisse par le développement progressif de son épargne nationale, et par le jeu naturel de ses échanges extérieurs, des dettes qu'il a jadis contractées à l'étranger, autant il est dangereux pour son régime économique, et préjudiciable pour sa fortune publique, d'en favoriser le remboursement prématuré.

En effet, quand un pays n'a pas son crédit extérieur à un taux élevé, c'est-à-dire quand sa Rente nationale souscrite à l'étranger y produit un gros intérêt, c'est que sa situation financière intérieure est embarrassée, ou qu'il est en pleine période de crise ou de transformation économique. Dans les deux cas, il a un besoin absolu de tout le numéraire effectif dont il dispose, et le fait d'employer, à ce moment, une partie de ce numéraire effectif pour rapatrier des titres nationaux placés à l'étranger, est analogue à l'opération singulière que ferait un industriel, momentanément gêné par une crise, en remboursant sur le fonds de roulement de sa maison, déjà trop faible, une partie d'une dette contractée à échéance lointaine. Que l'industriel cherche à amortir sa dette par anticipation, rien de mieux ni de plus logique ; mais il ne le fera que si la prospérité de ses affaires peut le lui permettre sans risquer de ruiner sa maison.

C'est cependant cette dangereuse opération que la *Banque d'Espagne* fait faire chaque jour à l'Espagne en maintenant le taux de son escompte et de ses avances sur titres à 3,50 0/0, alors que sa Rente Extérieure rapporte à l'étranger plus de 5,50 0/0 et ses meilleures obligations de chemins de fer de 4,50 à 4,75 0/0 net.

Pour prouver l'erreur capitale de la *Banque d'Espagne*, il nous suffira de prendre la liste des principaux fonds d'État de l'Europe négociables *en or* sur le Marché de Paris, de donner leurs cours et leur taux de revenu net et de placer en regard le taux de l'escompte de la Banque d'émission du pays d'origine.

Calcul du revenu des principaux fonds d'Etat européens négociables à la Bourse de Paris, et taux officiel de l'escompte dans les pays d'origine :

(21 février 1901)

Désignation des fonds d'Etat	Derniers cours cotés	Prix de 1 fr. de rente	Revenu net	Taux officiel de l'escompte	Valeur en fr. de l'unité monét.
	Francs	Francs	%	%	
Angleterre (Cons.)	99 20	36 07	2 77	4 »	1.000
France (3 % perp.)	102 30	34 10	2 93	3 »	1.000
Belgique (3 %)...	97 75	32 58	3 06	3 50	0.998
Suisse (rente 3 % ch. de fer).....	97 »	32 33	3 09	4 50	0.997
Hollande (3 %)...	93 »	31 »	3 22	3 50	1.002
Allemagne (Cons. Prussien 3 %)..	88 40	29 46	3 39	5 »	0.998
Russie (3 % or)..	87 35	29 11	3 43	5 50	0.992
Suède (3 ½ %)...	100 25	28 64	3 49	6 »	0.981
Norvège (3 %)...	85 50	28 50	3 50	6 50	0.979
Autriche (4 % or)	101 50	25 37	3 94	4 50	0.998
Hongrie (4 % or).	100 50	25 12	3 98	4 50	0.998
Italie (4 % net)..	95 70	23 92	4 17	5 »	0.945
Roumanie (4 % or	74 75	18 68	5 35	8 »	0.980
Espagne Extérieure (4 % or).	72 20	18 05	**5 54**	**3 50**	**0.730**

Presque toutes les Banques des pays ci-dessus : France, Allemagne, Autriche-Hongrie, Russie, Roumanie et Norvège ont, en outre, le taux de leurs avances sur titres au-dessus de leur taux d'escompte proprement dit.

Ces chiffres n'ont pas été inventés pour les besoins de la cause : ils sont l'expression fidèle de la vérité et ils établissent la rigoureuse exactitude du fait que M. Juan Alvarado a signalé dans son étude, car ils démontrent que l'Espagne est le pays de l'Europe dont le crédit d'Etat et l'unité monétaire nationale sont le plus dépréciés à l'extérieur et dont, cependant, le taux de l'escompte et des avances sur titres est des plus bas après celui de la France.

Dans le très remarquable discours qu'il a prononcé le 5 janvier à la Chambre des députés espagnole, à propos de la circulation fiduciaire et de la question du change en Espagne, M. Moret a dit en substance :

Les 314 millions de pesetas remboursés à la *Banque d'Espagne* ont eu pour résultat immédiat d'augmenter sa circulation fiduciaire. Pourquoi ? Ah! Messieurs, je me rapproche ici de la solution fondamentale de la question. Pourquoi? Parce que la *Banque d'Espagne* est sortie de son rôle et manque complètement à sa

mission. Avec elle, on ne peut réaliser une seule opération qui réponde aux principes scientifiques; on ne peut espérer qu'en lui remboursant des créances de l'Etat elle retirera des billets de la circulation : parce qu'elle n'a pas le fonctionnement automatique des Banques d'Angleterre et de France.

La circulation fiduciaire de ces dernières Banques est, en effet, basée sur la valeur de leur portefeuille commercial; et le volume de leurs billets, émis pour les besoins réels du commerce et de l'industrie, diminue au fur et à mesure du remboursement des effets arrivés à échéance. Mais où est le portefeuille commercial de la *Banque d'Espagne*? Ce qu'elle détient, à la place des billets qu'elle a délivré au public, ce sont Messieurs, des valeurs publiques. Et quand M. Villaverde a opéré ses remboursements, qu'est-ce qu'elle a fait? Elle a abaissé le taux de ses avances sur titres à 3,50 0/0, afin de permettre aux particuliers d'acheter sur le Marché des titres qui produiraient 5 0/0 d'intérêt, plus l'amortissement, et de réaliser ainsi 1,50 0/0 de revenu. Mais à chaque million d'avances consenties pour cet objet, absolument étranger aux véritables besoins du commerce et de l'industrie du pays, correspondait une augmentation de un million de sa circulation fiduciaire, c'est-à-dire du volume de la monnaie nationale. Mais la Banque n'a pas le droit de travailler de cette manière, car elle rend stériles tous les sacrifices que nous avons imposés aux contribuables espagnols pour réduire cette même circulation fiduciaire.

La Banque et le Trésor luttent comme deux monstres, dont l'un essaie de dévorer l'autre, qui fait des efforts inouïs pour se délivrer! (*Très bien! très bien!*)

C'est, en effet, pour empêcher que des valeurs mobilières ne viennent s'immobiliser dans leurs caisses et n'augmentent, d'autant, le volume de leur circulation fiduciaire, que la *Banque d'Angleterre*, et plus particulièrement les Banques d'émission des pays ayant des dettes extérieures, comme l'Espagne — Autriche-Hongrie, Russie, Italie, Suède, Norvège et Roumanie — maintiennent le taux de leur escompte et de leurs avances sur titres si fortement au-dessus du taux du crédit national et surtout de son crédit extérieur. L'expérience leur a prouvé, en effet, qu'elles améliorent ainsi très sensiblement la valeur *extérieure* de leur unité monétaire nationale..... et c'est certainement ce qui arriverait en Espagne si la *Banque d'Espagne* appliquait leurs principes.

En ce moment, la *Banque d'Espagne* ayant une limite d'émission de 2 milliards de pesetas, dont elle n'a encore absorbé que 1.623 millions, fabrique à volonté, *et sans frais de production*, de la monnaie *intérieure espagnole* qu'elle offre au public et aux banques privées à 3,50 0/0 de loyer annuel. Les nouveaux billets émis jouissant nécessairement de la même valeur que les anciens, nivellent ainsi, à l'intérieur du pays, le loyer de tous les capitaux ayant pour base l'unité monétaire espagnole, car si les banques privées voulaient louer cet instrument spécial qui s'appelle le *capital espagnol*, à un prix supérieur à 3,50 0/0, leur clientèle les abandonnerait pour aller demander à la *Banque d'Espagne* le même instrument à 3,50 0/0 de loyer.

Il est bien évident, par suite, que la concurrence des capitaux privés contre la *Banque d'Espagne* sera impossible tant que cet établissement privilégié n'aura pas épuisé sa faculté d'émission, et jusqu'alors la grande loi de l'offre et de la demande ne pourra s'exercer en Espagne sur cette matière.

Si donc la *Banque d'Espagne* relevait le taux de son escompte et de ses avances sur titres et si elle *maintenait le nouveau taux* pendant un laps de temps suffisant : une grande partie des résultats obtenus par les pays qui appliquent ce principe, et que nous avons détaillés au commencement de ce chapitre, seraient également réalisés par l'Espagne : le volume de sa circulation monétaire intérieure diminuerait, ses disponibilités d'or augmenteraient et sous l'influence de ces deux causes la valeur *extérieure* de son unité monétaire nationale s'améliorerait inévitablement.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Les Créanciers du Portugal

La question de la Dette extérieure du Portugal a été portée, lundi dernier, 25 courant, à la tribune du Sénat par l'honorable M. Eugène Guérin, sénateur de Vaucluse. Bien que nos lecteurs soient au courant de cette question, dont les origines remontent déjà à l'année 1892, nous croyons devoir analyser en détail l'exposé que M. Guérin en a fait, en raison de la précision avec laquelle cet exposé a été présenté et des importants résultats donnés par la discussion.

La dette extérieure du Portugal s'élève, d'après les chiffres fournis par M. Guérin et acceptés par notre Ministre des affaires étrangères, à 1.400 millions de francs : sur ce capital nominal, la part de l'Angleterre, de la Hollande et de la Belgique représente 250 millions, celle de l'Allemagne, 250 millions, et celle de la France 900 millions, dont 600 millions au moins ont été réellement versés.

En juin 1892, à la suite de difficultés que nos lecteurs connaissent, un décret du Gouvernement royal, ratifié depuis par la loi du 20 mai 1893, a réduit des deux tiers l'intérêt de cette dette, et cette dernière loi a stipulé, comme compensation, que le paiement du tiers restant serait garanti par l'excédent des recettes des douanes. A cet effet, ces recettes, moins les céréales, sont, depuis 1893, versées chaque semaine dans une caisse spéciale, administrée par un Conseil de surveillance spécial : la *Junta do credito publico*, qui répartit entre les titres de la dette consolidée extérieure, dans la proportion de 50 0/0 en monnaie courante, leur excédent au delà de 11.400 contos.

La mesure prise par le Gouvernement portugais n'a jamais été acceptée par les créanciers étrangers qui se constituèrent aussitôt en Comités et adressèrent à Lisbonne d'énergiques protestations. Pour ne parler que de la France, cette protestation fut appuyée par la délibération de plus de vingt Conseils généraux.

A la suite de cette protestation, dit M. Eugène Guérin, il semble que le Gouvernement du Portugal ait compris qu'il ne pouvait pas rester dans cette situation... de faillite, il faut bien appeler les choses par leur nom; il semble qu'il ait eu conscience du discrédit que ne manquerait pas de faire rejaillir sur lui la violation de ses engagements et la prolongation de cet état de faillite; et, dès 1897, le Gouvernement royal de Lisbonne se mettait en devoir d'entamer des pourparlers avec les porteurs; en 1898, une loi intérieure prescrivait au Gouvernement d'entamer des négociations avec les porteurs étrangers, en vue d'améliorer leur situation.

C'est en exécution de cette loi qu'au mois de mars dernier, le Gouvernement portugais envoya un délégué à Paris. Ce délégué, M. Madeira Pinto, se mit en rapport avec l'*Union des porteurs français de rente portugaise* et arrêta avec ce Comité un projet de *convenio* dont voici les bases :

1° L'intérêt de la dette, réduit à 33 0/0 en 1893, s'élèvera progressivement jusqu'en 1907 à 66 0/0 et se maintiendra à ce chiffre;

2° Comme garantie du paiement de cet intérêt, on affectera le produit des douanes qui sera versé chaque jour à la Banque du Portugal au compte du Conseil de surveillance de la dette publique;

3° Enfin, les porteurs étrangers ont le droit de se faire

représenter dans ce Conseil par tous délégués de nationalité portugaise.

Pour être définitif, cet accord devait être ratifié par les Cortès, mais, sur ces entrefaites, le Cabinet progressiste, présidé par M. Luciano de Castro, fut remplacé par un Cabinet regenerador dirigé par M. Hintze Ribeiro et ce dernier, qui avait déjà fait voter la loi du 20 mai 1893, ne tenant aucun compte des négociations engagées à Paris, déclara considérer cette loi de 1893 comme définitive.

Les nouvelles protestations que cette déclaration souleva décidèrent cependant M. Hintze Ribeiro à reprendre des pourparlers : au mois de novembre dernier, il envoya à Paris un nouveau délégué, M. Carilho, directeur de la comptabilité publique au Ministère des finances à Lisbonne. Mais ce délégué posa, comme condition préalable de la reprise des négociations, la renonciation, par les porteurs, aux garanties sur lesquelles on était tombé d'accord, au mois de mai précédent, et notamment à la garantie des douanes et à la représentation des porteurs étrangers au sein de la Junta. En présence de cette nouvelle situation, les pourparlers furent rompus.

C'est pour aider à mettre fin à une pareille situation que M. Eugène Guérin a porté la question devant le Sénat et demandé au Ministère des Affaires étrangères quelles mesures il compte prendre, en vue de sauvegarder les intérêts des porteurs.

Son argumentation se base sur ce fait que la garantie des douanes conférée aux créanciers étrangers ne peut leur être retirée puisque c'est une loi, celle de 1893, qui l'a donnée et qu'une autre loi, celle du 2 juillet 1898, l'a confirmée et maintenue. Cette garantie a fait, d'ailleurs, l'objet d'un accord diplomatique avec l'Allemagne et jamais le Gouvernement allemand ne permettra qu'on l'enlève, sans offrir une compensation en échange.

Le Gouvernement portugais objecte bien que cette consignation d'une partie des revenus dans une caisse spéciale constitue une sorte de contrôle indirect qui serait exercé par des étrangers. Mais c'est une objection sans valeur, puisque la gestion et l'administration de ces revenus demeurent entre les mains du Portugal.

M. Eugène Guérin a donc demandé deux choses au Ministre : « 1° De déclarer que la garantie conférée aux porteurs ne leur sera retirée que contre un avantage équivalent ; 2° d'intervenir auprès du Gouvernement portugais pour l'amener à reprendre les négociations avec les porteurs étrangers, et cela, sur les bases mêmes où elles ont été arrêtées au mois de mai 1900 ou sur des bases équivalentes, également avantageuses ou qui seront acceptées par les porteurs. »

A ces demandes nettement formulées, M. Delcassé a répondu avec autant de précision que d'énergie.

Le Ministre des Affaires étrangères a refait, presque dans les mêmes termes que l'honorable sénateur de Vaucluse, l'exposé de la question et les conclusions qu'il en a tirées sont bien celles que l'interpellateur demandait :

La condition préalable à toute négociation posée par le Cabinet de Lisbonne, a-t-il dit, ne peut être interprétée que comme un refus de négocier, c'est-à-dire d'améliorer la situation des porteurs, et, par conséquent, comme une affirmation du caractère définitif de l'acte arbitraire de 1892.

Eh bien, c'est à quoi il nous est impossible, tout à fait impossible de consentir. Je l'ai dit immédiatement au Ministre du Portugal à Paris; je l'ai fait dire au Gouvernement portugais par notre représentant à Lisbonne. Nous persistons à réclamer une amélioration de la situation des porteurs étrangers de rentes portugaises, que la justice exige, et que permet le rendement toujours croissant des impôts et revenus publics dont quelques-uns, comme les tabacs et les chemins de fer, par exemple, ont donné, dans les six dernières années, des plus-values considérables qui varient de 22 à 40 0/0.

Non moins énergiquement encore, nous demandons que les produits des douanes restent affectés au service des intérêts de la dette, parce que, malgré l'augmentation du produit des impôts, le budget du Portugal ne cesse pas de se régler par des déficits.

Rien de plus légitime, rien de moins offensant que cette demande, que nous savons que le Gouvernement allemand, de son côté, a notifiée au Cabinet de Lisbonne.

Je veux espérer, messieurs, que le Gouvernement portugais reconnaîtra qu'il est de l'intérêt du Portugal d'accorder aux porteurs étrangers de la dette des satisfactions depuis longtemps attendues. Il sait que, pour soutenir les justes revendications de nos nationaux, les moyens ne nous font pas défaut et il ne saurait douter que nous soyons, au besoin, parfaitement résolus à les employer.

On ne pouvait souhaiter des explications plus catégoriques et, comme il fallait une sanction au débat, M. Eugène Guérin a proposé l'ordre du jour suivant, qui a été immédiatement adopté :

« Le Sénat, confiant dans l'énergie du Gouvernement pour sauvegarder l'épargne française engagée en Portugal, passe à l'ordre du jour. »

Nous souhaitons vivement que ce vote et les déclarations qui l'ont provoqué soient compris en Portugal, car il s'agit autant des intérêts matériels des créanciers que de ceux du pays lui-même.

GEORGES BOURGAREL

Banque Suisse et Française

La *Banque Suisse et Française* vient de convoquer ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 9 mars prochain, et de publier son bilan au 31 décembre dernier ainsi que le rapport des commissaires des comptes pour l'exercice 1900.

Cette Société a été constituée le 18 juin 1894. Ce n'était pas, à proprement parler, une Société nouvelle, puisqu'elle n'était que la transformation en Société française de la succursale qu'avait à Paris l'une des plus anciennes Sociétés de crédit suisses, la *Banque Fédérale*, dont le siège social est à Zurich.

Le capital fut d'abord fixé à un million de francs, et divisé en 2.000 actions de 500 fr. qui ont été émises au pair. Il fut porté à 2 millions de francs en 1897, au moyen de la création de 2.000 actions nouvelles de 500 francs nominal qui furent émises à 550 fr. Enfin, en 1898, il fut créé 16.000 autres actions au nominal de 500 fr., émises également au cours de 550 fr., et sur lesquelles il ne fut d'abord appelé qu'un quart. Depuis, les actions ont été entièrement libérées, de sorte que le capital social se trouve établi maintenant à 10 millions de francs.

La Société a pour objet toutes opérations ordinaires de banque, mais elle peut aussi : ouvrir toutes souscriptions pour la réalisation d'emprunts publics ou autres, ainsi que de toutes Sociétés, sous quelque forme que ce soit, soit en participation, soit pour le compte de tiers, moyennant commission ; soumissionner tous emprunts d'Etats, de départements, de communes et d'établissements publics ; acquérir ou vendre tous titres de rentes, effets publics, actions, obligations de Sociétés industrielles et financières civiles ou commerciales ; acheter et vendre tous immeubles, et s'intéresser directement ou indirectement dans toutes opérations immobilières. A noter que la Société doit toujours avoir en caisse des espèces ou en portefeuille des effets de commerce immédiatement réalisables, pour une somme équivalente, en tout, au quart du capital social.

Depuis la constitution de la Société il a été réalisé, comme bénéfices et distribué comme dividendes, les sommes suivantes :

	Capital versé — (Francs)	Bénéfices nets —	Dividendes par action —
		En francs	
Exercice 1894........	1.000.000	34.183 »	10 fr. nets
— 1895........	1.000.000	50.000 »	25 —
— 1896........	1.000.000	50.075 »	25 —
— 1897........	2.000.000	100.075 »	25 —
— 1898........	6.250.000	350.259 »	30 —
— 1899........	10.000.000	1.055.576 20	30 —

Pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre dernier, les profits nets, d'après les comptes que nous avons sous les yeux, se sont élevés à 1.257.115 fr. 75, défalcation faite d'un prélèvement de 85.497 fr. 42 en faveur du fonds de prévoyance. Il avait été procédé de même l'année précédente, c'est-à-dire que des bénéfices, qui atteignaient le montant de 1.125.920 fr. 27, on avait déduit, en faveur dudit compte, 70.344 fr. 07, d'où les 1.055.577 fr. 20 accusés comme bénéfices nets.

Les profits réalisés au cours de l'année 1900 ressortent du bilan ci-dessous que nous rapprochons du précédent :

Actif

	Bilan au 31 décembre	
	1899	1900
	—	—
	(En francs)	
Espèces en Caisse et à la Banque de France	1.065.435 38	732.343 37
Portefeuille commercial	10.299.499 38	12.933.743 94
Fonds publics (agents et coulissiers)	2.935.840 05	454.712 50
Compte propre	918.953 15	1.206.392 50
Compte de reports	4.378.166 90	4.600.764 40
Comptes courants débiteurs	10.440.203 32	10.925.865 24
Comptes courants correspondants	3.913.682 95	7.314.135 26
Coupons	353.161 24	204.060 58
Mobilier	9.676 78	9.951 65
Loyer d'avance	4.500 »	7.585 »
	34.319.119 15	38.389.554 44

Passif

	1899	1900
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve légale	1.000.000 »	1.000.000 »
Fonds de prévoyance	54.017 12	209.858 61
Réserve spéciale	113.220 77	475.286 81
Réserve pour aménagement des nouveaux bureaux	»	50.000 »
Fonds publics (agents et coulissiers)	1 477.801 16	106.008 85
Comptes de chèques	6.269.739 15	5.604.108 33
Comptes courants et correspondants	5.958.779 97	9.771.719 20
Acceptations	8.291.558 58	9.850.372 49
Réescompte du portefeuille	98.126 20	62.384 40
Dividendes restant à payer	300 »	2.700 »
Profits et pertes	1.055.576 20	1.257.115 75
	34.319.119 15	38.389.554 44

La répartition des bénéfices à laquelle il a été procédé pour l'exercice 1899 et celle que le Conseil d'administration va proposer pour 1900 s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1899	1900
	—	—
	(En francs)	
Amortissement du mobilier	7.676 78	9.951 65
Provision pour installation de la Banque dans un nouveau local	50.000 »	50.000 »
Dotation de la réserve spéciale	362.066 04	497.164 10
Dividende (impôts compris) de 30 fr. pour 1899 et de 35 fr. pour 1900	633.833 38	700.000 »
	1.055.576 20	1.257.115 75

Après la répartition proposée pour 1900, les réserves de la Banque, non comprris le montant affecté à l'aménagement des nouveaux bureaux, atteindront la somme de 2.182.309 fr. 52 et se décomposeront comme suit :

	Francs
Réserve légale	1.000.000 »
Fonds de prévoyance	209.858 61
Réserve spéciale	972.450 91
	2.182.309 52

C'est là une somme raisonnable pour un capital de 10 millions de francs. Cependant, il convient de faire remarquer que ce total de réserves n'a pas été constitué avec les seuls bénéfices de la Banque, mais qu'il comprend aussi la prime de 50 francs par action demandée en 1897 et 1898, lors de l'émission des 2.000 et des 16.000 nouveaux titres, soit 900.000 francs.

Au point de vue des disponibilités et des exigibilités, la situation de la Banque apparaît ainsi :

Exigibilités

	En francs
	—
Fonds publics (agents et coulissiers)	106.008 85
Comptes de chèques	5.604.108 33
Comptes courants et correspondants	9.771.719 20
Acceptations	9.850.372 49
Dividendes restant à payer	2.700 »
Total	25.334.908 87

Disponibilités immédiates

Espèces en caisse et à la Banque de France	732.343 37
Portefeuille commercial moins le réescompte	12.871.359 54
Fonds publics (agents et coulissiers)	454.712 50
Compte de reports	4 600.764 40
Coupons	204.060 58
Portefeuille-titres	1.206.392 50
Total	20.069.532 89

A cette somme de disponibilités viennent se joindre :

Les comptes courants correspondants	7.314.135 26
Les comptes courants débiteurs	10.925.865 24
Ensemble	18.240.000 50

L'excédent des disponibilités sur les exigibilités serait donc de 12.974.724 fr. 02, mais le compte de reports ne comprend-il pas des pensions à échéances plus ou moins rapprochées ? D'autre part, les comptes courants correspondants et les comptes courants débiteurs représentent-ils des disponibilités immédiates ? Et pourquoi cette distinction de « comptes courants correspondants » et de « comptes courants débiteurs ? » Le rapport du Conseil d'administration qui sera communiqué aux actionnaires à l'assemblée générale du 9 mars nous renseignera vraisemblablement sur ces divers points qui ne manquent pas d'être intéressants.

Une autre remarque est à faire aussi. Le portefeuille-titres de la Banque ne s'élève qu'à 1.206.392 fr. 50, bien que depuis sa création elle ait pris part à diverses affaires, notamment : à la conversion des obligations du *Jura-Simplon* et des obligations du *Saint-Gothard*, à l'émission de la *Rente Suisse 3 0/0 1897*, des obligations 4 1/2 0/0 de la *Société du Secteur Electrique de la Place Clichy*, à la création de la *Compagnie Générale d'Electricité*, à l'introduction sur le Marché en Banque de Paris des actions de la *Société des Mines et Usines de Kertch*, etc. Bref, cette somme de 1.206.392 fr. 50 est insignifiante, à moins, pourtant, que les comptes courants débiteurs dont nous parlons plus haut ne comprennent des participations non encore liquidées. C'est cette question que fera bien aussi d'aborder le Conseil d'administration pour nous édifier complètement.

A. LECHENET.

LE BUDGET DE 1901

Le *Journal Officiel* a promulgué, dans son numéro du 26 février 1901, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1901. Ce budget se résume dans les deux chiffres suivants :

Recettes totales .... Fr.	3.554.602.862
Dépenses totales	3.554.354.212
Excédent de recettes	248.650

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

DÉPENSES

Finances : Dette consolidée		
Rentes 3 1/2 0/0	237.388.396	675.657.850
Rentes 3 0/0	438.269.454	
Dette remboursable à terme ou par annuités		324.447.522
Dette viagère		245.549.092
Total de la Dette publique		1.245.644.464

Report		1.245.644.464
Pouvoirs publics		13.287.100
Service général		19.593.880
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics		209.409.966
Remboursements et restitutions, non-valeurs et primes		32.313.000
Total général du Ministère des finances.		1.520.248.410
Justice		35.253.133
Affaires étrangères		16.382.710
Intérieur :		
Service de l'Intérieur	79.092.225	122.014.778
Service des Cultes	42.922.553	
Guerre :		
Service ordinaire	632.400.171	693.108.321
Service extraordinaire	60.708.150	
Marine		327.692.530
Instruction publique et Beaux-Arts :		
Service de l'Instruction publique	206.966 483	221.867.723
Service des Beaux-Arts	14.901.240	
Commerce et Industrie :		
Commerce et Industrie	36.663.891	242.541.319
Postes et Télégraphes	205.877.428	
Colonies		111.866.511
Agriculture :		
Service général	30.887.100	44.797.262
Frais de régie, perception, etc.	13.882.000	
Remboursements et restitutions	28.162	
Travaux publics :		
Dépenses ordinaires	82.771.470	218.581.515
Dépenses extraordinaires	135.810.045	
Total général des dépenses pour la France		3.554.354.212
Recettes		
Impôts directs		483.069.335
Impôts et revenus indirects		2.135.124.173
Produits de monopoles et exploitations		729.001.330
Produits et revenus du Domaine		55.485.300
Produits divers		61.893.808
Ressources exceptionnelles		10.000.000
Recettes d'ordre		77.829.108
Total général des recettes pour la France		3.552.403.054
Produit recouvrable en Algérie :		
Impôts directs	1.308	
Monopoles et exploitations	931.500	
Produits divers	177.000	
Recettes d'ordre	1.090.000	
Total des recettes (Algérie).	2.199.808	2.199.808
Total général des recettes		3.554.602.862

La principale réforme consacrée par le présent budget est celle des droits de succession qui devient applicable en droit, mais qui ne pourra entrer en vigueur que dans six mois à dater du jour de la promulgation. Les bénéficiaires de successions qui s'ouvriront à partir d'aujourd'hui, auront, en effet, un délai de six mois pour faire leurs déclarations. Dès lors c'est seulement à partir du 1er septembre prochain et, par suite, pendant les quatre derniers mois de l'année 1901 que le régime commencera à produire ses effets.

On sait que la nouvelle législation consacre la déduction du passif par le calcul des droits de succession. On a calculé que dans le plein du fonctionnement de la loi, la perte qui résultera, pour le Trésor, de cette déduction des dettes de la matière imposable s'élèvera à cinquante-cinq millions.

Mais cette perte sera compensée par l'élévation du tarif des droits que la loi des finances institue à partir d'aujourd'hui et qui est, on le sait, progressif à la fois, suivant l'élévation de la part héréditaire et l'éloignement du degré de parenté.

L'exercice 1901 ne bénéficiera presque pas de la réforme, qui n'aura son plein que l'année prochaine.

Le budget voté pour 1901 ne comprend plus les dépenses de notre colonie algérienne. Celle-ci est en effet dotée d'un budget spécial depuis le 1er janvier. Les crédits accordés pour 1901 s'élèvent à 3.554.354.212 francs ; pour 1900, ces crédits ne s'élevaient qu'à 3.476.809.184 fr. (en laissant de côté les dépenses de l'Algérie) : c'est donc, pour le nouvel exercice, une augmentation de dépenses de 77.545.028 fr. En 1900, nous avions constaté que l'augmentation était de 70 millions 287.473 francs.

Il faut cependant noter qu'en 1901, la métropole comprend dans son budget une somme de 19 millions pour les garanties d'intérêts des chemins de fer algériens ; l'an dernier, ce chapitre était compris dans le budget de l'Algérie pour 20 millions. L'augmentation réelle des dépenses de 1901 se réduit donc à 58.545.028 francs. Le budget de la Guerre est un de ceux qui ont la plus grande part dans cette augmentation ; d'une année à l'autre, les crédits se sont élevés de 33.870.821 francs : cette somme comprend 24 millions pour le perfectionnement du matériel d'armement et près de 7 millions pour la réorganisation des défenses de Bizerte.

Le budget de la Marine a été porté de 312 millions à 327 millions, soit, en chiffres ronds, 15 millions d'augmentation ; celui des postes et télégraphes a été élevé de 11.350.000 francs ; les colonies coûteront 5.400.000 francs de plus qu'en 1900 ; enfin, les dépenses extraordinaires des travaux publics ont été augmentées de 22.312.666 francs.

Aux recettes, les prévisions ont été augmentées sur les chapitres suivants : Impôts directs, 5 millions ; enregistrement, 20 millions ; impôt sur les opérations de Bourse, 1.700.000 francs ; valeurs mobilières, 4 millions ; sucres, 17 millions ; par contre, les prévisions des douanes ont été réduites de 7 millions ; celles des contributions indirectes, de près de 11 millions, et celles du timbre d'un montant à peu près équivalent.

P. B.

Informations Économiques et Financières

La Banque de France en 1900. — Les trois tableaux ci-dessous complètent les renseignements que nous avons donnés, dans notre numéro du 1er février dernier, sur les opérations de la *Banque de France* pendant la dernière année :

A. Banque de France : Situation des principaux postes au dernier bilan de chaque année : Période 1875 à 1900 inclusivement.

(Millions de francs)

Dernier bilan de l'exercice	Encaisse			Circulation	Comptes cour. particuliers	Portefeuille commercial	Avances sur titres
	Or	Argent	Total				
1875	1.162	509	1.665	2.366	279	1.122	73
1880	551	1 227	1.778	2.399	414	926	168
1885	1.167	1.090	2.257	2.786	358	607	285
1890	1.126	1.246	2.372	3.052	432	868	264
1895	1.964	1.239	3.203	3.473	619	608	340
1899 (1)	1.866	1.152	3.018	3.984	540	1.200	483
1900 (1)	2.334	1.099	3.433	4.187	507	848	510

B. Banque de France : Résultats annuels d'exploitation :

Années	Dépenses			Recettes brutes	Bénéfices nets	Dividendes annuels par action
	Dépenses d'exploitation	Versé à l'Etat	Total des dépenses			
	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.	Francs
1875	10.524	5.169	15.693	56.678	40.985	200
1880	8.999	2.057	11.056	41.203	30.147	150
1885	13.042	2.487	15.529	51.657	36.128	185
1890	13.536	2.385	15.931	46.839	30.918	157
1895	14.652	2.453	17.105	38.157	21.052	103
1899	16.092	7.746	23.838	57.339	33.501	130
1900	16.938	8.783	25.721	63.154	37.433	145

(1) Pour les années 1899 et 1900, les chiffres concernant l'encaisse ne sont pas ceux du dernier bilan, mais ceux du 31 décembre.

C. Banque de France : Résumé des opérations annuelles (Millions de francs)

Années	Sommes escomptées	Avances sur titres	Mouvement des comptes cour.		Total des opérations	Bénéfices par million de francs d'opérations	Dépôts libres — Valeur des titres en dépôt à la fin de l'année
			Particuliers	Trésor			
						Francs	
1875...	9.654	327	79.088	10.505	99.574	411 60	1.456
1880...	8.697	326	87.544	4.492	101.059	298 31	1.901
1885...	9.250	585	81.008	5.710	96.553	374 18	3.113
1890...	9.610	811	108.636	5.783	124.840	247 66	3.998
1895...	8.622	1.423	127.138	6.936	144.119	146 07	4.939
1899...	11.745	1.595	128.132	6.438	148.310	225 88	6.069
1900...	12.248	1.657	130.649	6.690	151.244	247 50	6.566

Un peu de statistique amusante. Au 31 décembre 1900, la Banque détenait dans ses caves 2.334.300.000 francs d'or et 1.099.500.000 fr. d'argent. Cette masse d'or représente 116.715.000 pièces de 20 fr., pesant 752.999 kilogrammes. Pour la transporter, il ne faudrait pas moins de 76 wagons.

Quant au stock d'argent possédé par la Banque, à la fin de 1900, son poids atteint 5.497.500 kilogrammes et 550 wagons seraient nécessaires à son transport.

Les 116.715.000 pièces de 20 fr., mises à plat et placées l'une à la suite de l'autre en ligne droite, s'étendraient sur une longueur de 2.451 kilomètres, soit un peu moins de la distance qui sépare Paris de Saint-Pétersbourg.

L'encaisse-argent représente 219.900.000 pièces de 5 fr. qui, disposées de la même façon, couvriraient 8.136 kilomètres, c'est-à-dire que cette immense bande d'argent, partant de Paris, prendrait fin non loin d'Irkoutsk, capitale de la Sibérie Orientale.

Le chiffre de la circulation des billets était, au 31 janvier 1901, de 4.445.866.325 fr., se décomposant comme suit :

1.449.498	billets de	1.000 fr.	pour..... Fr.	1.449.498.000
603.458	—	500	—	301.729.000
21.515.050	—	100	—	2.151.505.000
10.813.836	—	50	—	540.691.800
15.713	—	25	—	392.825
67.679	—	20	—	1.353.580
139.224	—	5	—	696.120
34.604.458	billets pour		.... Fr.	4.445.866.325

Comme on le voit, le nombre des billets de 25, 20 et 5 francs en circulation est très restreint et leur valeur ne s'élève qu'à 2.442.525 fr. La Banque s'efforce de les faire rentrer, mais la plus grande partie a, sans aucun doute, été détruite et le peu qu'il en reste est conservé précieusement par les collectionneurs.

Nous ne nous occuperons donc que des billets qui servent à nos transactions journalières, c'est-à-dire ceux de 1.000, 500, 100 et 50 francs et nous allons évaluer la superficie que l'on aurait pu couvrir avec les billets de ces quatre types en circulation au 31 janvier 1901 :

Billets				Mètres carrés
Les 1.449.498	de 1.000 fr.	représentent	une surface de	44.282
603.458	500	—	—	20.699
21.515.050	100	—	—	438.563
10.813.836	50	—	—	238.088
et les 34.381.842	des quatre espèces		une surface de..	741.632

mètres carrés, ou 74 hectares 16 ares 32 mètres carrés, c'est-à-dire plus de 8 fois la superficie du Champ-de-Mars et plus de 9 fois celle du Parc Monceau.

Le mouvement général des caisses, qui avait été très actif en 1899, s'est accru en 1900; en voici le détail : En espèces, 3.370.451.900 fr.; en billets, 43.449.624.800 fr.; en virements, 102.447.026.100 fr. Total : 149.247 millions 102.800 fr.

En 1899, il avait été de 146.930.737.400 fr.

Il est curieux de remarquer la place restreinte que tient la monnaie métallique. Dans l'ensemble des recettes et des paiements, elle ne compte que pour 2,2 0/0. La part des billets est de 29,1 0/0 et celle des chèques de virements de 68,6 0/0.

En 1900, la Banque a escompté 16.784.993 effets d'une valeur totale de 12.247.555.500 fr.; la valeur moyenne de chaque effet ressort à 729 fr. 67.

Les Grandes Sociétés françaises de Dépôts, de 1875 à 1900. — Nous avons publié, la semaine dernière, une information concernant nos cinq grandes Sociétés de dépôts et montrant les progrès qu'elles avaient réalisés pendant le dernier quart de siècle. Dans cette petite étude, nous avons groupé les principaux comptes de ces cinq Sociétés et nos observations n'ont porté que sur leur ensemble. Un de nos abonnés nous écrit pour nous demander de présenter séparément la situation de chacune de ces Sociétés. Nous déférons d'autant plus facilement à son désir que le tableau suivant sera intéressant pour beaucoup de nos lecteurs :

(Situations au 31 décembre)

	Capital social versé	Encaisse	Dépôts à vue	Dépôts à terme	Portefeuille commercial	Reports crédit. et avances	Effets à payer
	(Millions de francs)						
1875							
Crédit Lyonnais.....	37	21	141	14	100	117	24
Comptoir d'Escompte	80	8	122	»	83	18	9
Société Générale.....	60	24	123	88	102	48	24
Crédit Industriel.....	15	7	59	4	78	11	8
Société Marseillaise..	5	1	14	»	14	11	6
Totaux 1875...	197	61	459	106	377	205	71
1880							
Crédit Lyonnais.....	50	40	272	111	138	171	37
Comptoir d'Escompte	80	16	241	»	136	61	23
Société Générale.....	60	31	146	114	102	84	23
Crédit Industriel.....	15	5	64	»	76	18	6
Société Marseillaise..	20	1	32	»	32	22	5
Totaux 1880...	225	93	755	225	484	356	94
1885							
Crédit Lyonnais.....	100	81	320	40	228	83	33
Comptoir d'Escompte	80	11	201	»	129	61	29
Société Générale.....	60	34	158	90	118	57	22
Crédit Industriel	15	11	77	»	83	9	8
Société Marseillaise..	20	2	26	»	22	28	13
Totaux 1885...	275	139	782	130	580	238	105
1890							
Crédit Lyonnais.....	100	63	611	66	460	139	142
Comptoir d'Escompte	40	16	210	»	140	»	»
Société Générale.....	60	39	162	95	134	87	29
Crédit Industriel	15	9	104	26	88	28	11
Société Marseillaise..	20	2	28	»	26	26	18
Totaux 1890...	235	129	1.115	187	848	280	200
1895							
Crédit Lyonnais.....	160	106	751	95	522	205	132
Comptoir d'Escompte	100	35	267	33	220	103	82
Société Générale.....	60	44	152	99	137	105	55
Crédit Industriel	15	14	75	11	56	20	7
Société Marseillaise..	15	2	28	»	20	29	17
Totaux 1895...	350	201	1.273	238	955	462	293
1900							
Crédit Lyonnais.....	250	144	1.111	56	759	346	135
Comptoir d'Escompte	150	52	417	75	334	167	99
Société Générale.....	80	71	232	114	305	123	69
Crédit Industriel	20	2	97	32	63	70	18
Société Marseillaise..	15	2	37	»	32	41	23
Totaux 1900...	515	271	1.894	277	1.493	747	344

Ce tableau permet de suivre le développement respectif des affaires de chacune de nos cinq grandes Sociétés de dépôts et d'apprécier ainsi l'importance des services qu'elles rendent aujourd'hui au public français.

Compagnie Générale de Traction. — Cette Compagnie vient de publier le rapport des commissaires des comptes sur l'exercice 1900 qui sera communiqué à l'assemblée générale annuelle des actionnaires convoquée pour le 16 mars prochain. Voici le bilan au 31 décembre dernier que nous rapprochons de celui au 31 décembre 1899 :

Actif

	Bilan au 31 décembre	
	1899	1900
	(En francs)	
Actionnaires	» »	8.550 »
Frais de premier établissem.	2.082.620 29	1 »
Mobilier	42.069 06	4.183 50
Economat	2.171 01	3.918 76
Valeurs en portefeuille	28.660.400 05	50.104.563 47
Effets à recevoir	476.351 95	6.000 »
Entreprises en cours et approvisionnements	69.498.556 50	36.875.826 38
Débiteurs divers	14.011.317 98	19.043.327 53
Comptes à amortir	2.500.429 17	827.085 »
Caisses et Banques	2.640.599 02	422.975 27
Comptes d'ordre	5.621.725 »	1.725.000 »
	125.536.240 03	109.021.430 91

Passif

	1899	1900
Capital social	20.000.000 »	30.000.000 »
Obligations 4 0/0 1897	12.053.000 »	11.815.500 »
Avances et acceptations	12.531.458 07	18.195.237 53
Fournisseurs et divers	33.270.814 32	16.931.678 36
Titres à libérer	5.621.725 »	6.840.825 »
Opérations en cours	63.692.129 37	9.602.765 99
Réserve légale	93.102 25	495.780 89
Réserve spéciale	» »	11.998.752 10
Réserves pour affaires contentieuses	220.438 04	218.938 04
Comptes d'ordre	» »	1.725.000 »
Profits et pertes	8.000.344 33	1.196.953 »
Solde de l'exercice précédent	53.228 65	» »
	125.536.240 03	109.021.430 91

Le rapport des commissaires fait ressortir que les valeurs en portefeuille sont portées à leur prix d'achat, mais qu'en vue de parer à la moins-value des cours, le Conseil a fait figurer dans les réserves une prévision de 9.500.000 fr. Quant au compte « débiteurs divers », il est en augmentation de 5.032.009 fr. 55 en raison des avances faites par la Compagnie aux Sociétés dont elle a entrepris les travaux.

Les réserves s'élèvent à 12.013.471 fr. 03, en augmentation de 12.399.930 fr. 74, résultant principalement de la prime nette réalisée par l'émission des 100.000 actions nouvelles offertes au mois de mai dernier au prix de 230 fr. aux anciens actionnaires. Ces réserves se décomposent ainsi :

		Francs
Réserve légale		495.780 89
Réserves pour affaires douteuses (anciens exercices)		218.938 04
Réserve spéciale	2.498.752 10	
Réserve approximative pour fluctuations du portefeuille	9.500.000 »	
		11.998.752 10
Total		12.713.471 03

Pour les chapitres « Réserves » et « Compte de Profits et Pertes », les commissaires annoncent que le Conseil d'administration exposera, dans son rapport, les motifs et considérations qui l'ont guidé dans l'établissement de ces comptes, et à proposer de reporter purement et simplement à nouveau le solde bénéficiaire de 1.196.953 francs.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie, dans sa séance du 22 février, a décidé qu'il proposerait à la prochaine assemblée générale de ne point distribuer les bénéfices de l'exercice 1900 et de les mettre en réserve.

C'est la première fois, depuis l'année 1866, que les actionnaires se voient privés de toute répartition, mais déjà le dividende avait fléchi au cours de ces dernières années, et pour l'exercice 1899 il n'avait été fixé qu'à 5 francs. Voici les montants répartis depuis quinze ans :

Exercices	Par an	Cours moyen des actions
	Francs	Francs
1886	35 »	620 18
1887	35 »	680 38
1888	35 »	746 09
1889	50 »	796 55
1890	35 »	726 78
1891	35 »	715 62
1892	35 »	698 28
1893	21 55	644 18
1894	27 50	579 32
1895	28 50	559 14
1896	28 50	562 90
1897	28 50	693 01
1898	15 »	788 20
1899	5 »	627 66
1900	rien	410 »
	Cours actuel.	220 »

Nous sommes loin des résultats obtenus en 1889, qui avait été aussi une année d'Exposition, et il faut attendre les explications que fournira le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle des actionnaires. A première vue, il semblait qu'un dividende était à espérer, puisque les recettes totales de l'année 1900 se sont chiffrées par 21.160.565 fr. 07, contre 19.442.732 fr. 39 en 1899, laissant un excédent de 1.717.832 fr. 68 ; mais il est évident qu'en vue de l'Exposition la Compagnie a dû avoir à faire face à des dépenses considérables. Il lui a fallu, notamment, compléter la remonte de sa cavalerie décimée les années précédentes par la morve ; et comme la France ne fournit qu'une proportion de 12.08 0/0 des chevaux de fiacre, il lui a fallu s'adresser à l'étranger et subir, en outre du droit de douane de 150 francs par bête importée, la concurrence que lui faisait l'Angleterre pour ses troupes du Sud de l'Afrique. En outre, les prix des fourrages ont été élevés, les fiacres automobiles ont donné de telles déceptions qu'ils ont dû être retirés de la circulation, et enfin la grève des cochers qui a éclaté pendant l'Exposition même, a occasionné une perte sensible. Bref, bien que bonne sous le rapport des recettes, l'année 1900 a été certainement très défavorable au point de vue des dépenses qui, du reste, étaient déjà très élevées pendant les années précédentes. Voici comment s'est établie la situation pendant la période quinquennale qui a précédé l'année 1900 :

Exercices	Recettes	Dépenses	Bénéf. nets
		En francs	
1895	19.790.610	17.834.817	1.955.793
1896	20.133.746	18.508.784	1.624.962
1897	21.392.187	19.418.230	1.973.957
1898	21.159.243	20.276.791	882.452
1899	19.840.084	19.438.763	401.321

L'année 1901 ne paraît pas, à son tour, devoir être favorisée. Du 1er janvier dernier au 15 février, les recettes n'atteignent en effet que 1.535.344 fr. 45, contre 2.386.826 fr. 56 pendant la période correspondante de 1900, soit une diminution qui atteint déjà la somme de 851.482 fr. 11. La crise continue donc pour l'industrie des voitures de place, et cependant, ainsi que nous le disions à la date du 17 août, ces voitures ne peuvent pas disparaître complètement dans une ville comme Paris. Il faut dire aussi que les charges que supporte cette industrie sont considérables. La *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a eu à acquitter en 1898, du fait de l'Etat et de la Ville de Paris, sous forme de taxes, impôts et octrois, un montant de 3.660.498 fr., et, en 1899, 3.989.377 fr. Ce sont des chiffres à rapprocher des bénéfices nets réalisés ent dont ont profité les actionnaires.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 6 mars.

D'après les comptes arrêtés au 31 décembre 1900 qui viennent d'être communiqués, les recettes totales de cette entreprise se sont élevées, en 1900, à 6.516.410 fr., auxquels vient se joindre le report de 6.741 fr. de l'exercice précédent, d'où un total de 6.523.151 fr., contre 4.189.234 fr. en 1899. Par contre, les dépenses ont atteint 4.948.684 fr., en augmentation de 1.548.847 fr. sur l'année précédente. Les bénéfices nets ont donc été de 1.574.467 fr., contre 789.396 fr. en 1899. C'est une augmentation considérable, mais le dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration n'est quand même fixé qu'à 12 fr. 50 par action de 250 francs nominal, contre 10 fr. en 1899, par suite de l'opération qui a eu lieu à la fin de 1899.

La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* a été constituée en 1880, et jusqu'en 1890 elle exploita, comme société fermière, le réseau de l'ancienne *Compagnie des Tramways-Sud* en liquidation. Mais lorsque parut le décret qui lui accordait définitivement la concession, elle racheta l'actif de l'ancienne Compagnie et porta en même temps son capital de 5 millions à 8 millions de francs. A la fin de 1899, et pour se procurer les fonds nécessaires à la construction de nouvelles lignes et à l'installation de la traction électrique sur tout son réseau, elle procéda à l'émission de 88.000 actions de 250 francs nominal, et dédoubla les anciennes actions de 500 francs, de sorte que son capital devrait être représenté par 120.000 actions de 250 fr. En réalité, il ne comprend plus maintenant que 104.948 actions de capital au nominal de 250 fr., et 15.052 actions de jouissance données en représentation des titres amortis jusqu'à présent.

En 1899, le dividende, comme nous l'avons dit plus haut, avait été limité à 10 francs, soit aux 4 0/0 statutaires dus aux actions de capital qui ne s'élevaient plus qu'au chiffre de 13.948. Pour 1900, il est donné un intérêt de 4 0/0, soit 10 francs aux 104.948 actions de capital encore en circulation, et 1 0/0 soit 2 fr. 50 aux 15.052 actions de jouissance. Les actions de capital ne reçoivent donc, en 1900, que 2 fr. 50 de plus qu'en 1899, mais la somme distribuée tant aux actions de capital qu'aux actions de jouissance atteint cette année, 1.319.480 fr., alors qu'il n'avait été déboursé que 139.480 francs l'année dernière.

A l'heure actuelle, la traction animale est encore employée sur une grande partie du réseau de la Compagnie, mais on se hâte d'achever les travaux nécessaires à l'installation complète de la traction électrique sur toutes les lignes.

Rappelons que jusqu'en 1898, la Compagnie employa ses bénéfices à des amortissements de capital. Pour l'exercice 1898, et pour la première fois, elle distribua à ses actionnaires un dividende de 25 francs par action de capital de 500 francs nominal. Son capital social était alors de huit millions de francs. Nous avons vu plus haut qu'elle a distribué pour 1899 10 francs, et qu'elle va répartir, pour 1900, 12 fr. 50 par action de capital de 250 fr. nominal.

Pour l'exercice en cours, les recettes de la Compagnie s'annoncent comme satisfaisantes. Elles se sont élevées, pendant le mois de janvier dernier, à 519.775 fr. 85, soit une augmentation de 84.252 fr. 85 sur le mois correspondant de 1900.

Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille. — Comme nous l'avons annoncé en temps, l'assemblée générale du 30 octobre 1900 des actionnaires de la *Compagnie de Fives-Lille* avait autorisé le Conseil d'administration à céder, à une nouvelle Société à constituer, les trois sucreries possédées jusqu'à ce jour par cette entreprise. En conséquence, il a été procédé, à la date du 29 décembre dernier, à la constitution de la *Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*.

La nouvelle Société a pour objet : l'exploitation des fabriques de sucre dites « Sucreries d'Abbeville, de Coulommiers et de Neuilly-Saint-Front », ayant appartenu à la *Compagnie de Fives-Lille;* l'acquisition, la construction, la location et l'exploitation en France, aux colonies ou à l'étranger, de toutes fabriques de sucre et sous-produits, de tous établissements agricoles ou de toutes raffineries. Elle peut également prendre des intérêts dans des entreprises du même genre, soit en concourant à la fondation d'autres Sociétés, soit en commanditant des tiers ou autrement; prendre, acheter et exploiter tous brevets se rattachant à l'industrie de la sucrerie et de la raffinerie, et généralement faire pour elle-même ou pour le compte de tiers toutes opérations commerciales et industrielles se rattachant à la production, à l'achat, et à la vente du sucre brut ou raffiné.

La durée de la Société est de cinquante années, et le capital a été fixé à 12.500.000 francs représentés par 50.000 actions au nominal de 250 francs. Sur ces 50.000 actions, 24.000 libérées d'un quart, soit de 62 fr. 50, ont été souscrites en espèces; quant aux autres actions, elles ont été remises, entièrement libérées, à la *Compagnie de Fives-Lille*, qui a eu droit en plus, en représentation de ses apports, à une somme en espèces de 1.500.000 francs.

La Société pourra augmenter son capital, en une ou plusieurs fois, par l'émission de nouvelles actions, soit en numéraire, soit par voie d'apport, mais cette augmentation ne pourra avoir lieu qu'en vertu d'une décision des actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire. Dans le cas où cette augmentation aurait lieu, les propriétaires des actions antérieurement émises auront un droit de préférence pour la souscription des actions nouvelles, sauf le cas ou ces actions devraient être attribuées à des tiers, en représentation d'apports faits par eux. La Société pourra aussi, avec l'autorisation des actionnaires, émettre en une ou plusieurs fois des obligations pour un capital dont elle fixera le montant nominal.

L'année sociale de la Société commence le 1er juillet de chaque année pour finir le 30 juin suivant. Le premier exercice comprendra le temps écoulé entre la date de la constitution et le 30 juin 1901.

Les produits nets de l'exploitation, déduction faite de toutes les charges, y compris notamment les amortissements, constituent les bénéfices nets, et les amortissements sont calculés à raison d'un minimum de 20 0/0 du montant des bénéfices annuels. Ils pourront toutefois être diminués ou supprimés lorsqu'ils auront atteint les trois quarts du montant de l'apport des sucreries, augmenté du coût des immobilisations qui y auront été successivement ajoutées.

Sur les bénéfices nets il sera prélevé : 5 0/0 pour constituer la réserve légale; la somme nécessaire pour distribuer aux actionnaires un premier dividende de 5 0/0 sur le montant du capital dont les actions seront libérées. Sur le surplus des profits, 6 0/0 reviendront au Conseil d'administration, et le solde sera réparti ensuite entre toutes les actions. Toutefois, sur ce solde, l'assemblée générale pourra encore prélever, avant toute distribution, une somme destinée à la création d'un fonds de prévoyance restant la propriété des actionnaires, et dont elle déterminera le montant et les applications. Les propositions à ce sujet, si elles émanent du Conseil d'administration, ne pourront être repoussées que par une majorité composée des deux tiers des voix présentes ou représentées.

Ajoutons que les actions de la *Société des anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* vont faire, sous peu, leur apparition à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration. — Ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, les actionnaires de la *Compagnie Française des Mines d'or et d'exploration* ont tenu, le 27 février, leur assemblée générale annuelle sous la présidence de M. Hély d'Oissel.

L'assemblée a approuvé les rapports et les comptes de l'exercice 1900 dont nous avons donné les résultats dans notre précédent numéro et, après attribution aux réserves légales et statutaires de 58.553 fr. 25, le solde disponible des bénéfices, soit 331.801 fr. 75, a été intégralement reporté à nouveau. C'est ce que nous avions laissé prévoir.

Ces résolutions ont été prises à l'unanimité. Les actionnaires ont également, à l'unanimité, réélu le Conseil d'administration dont les pouvoirs étaient expirés, et nommé commissaires des comptes MM. Corrion et Pfeiffer.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	21 février	28 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
21 février / 28 février		
Or .... 2.386.641.204 / 2.381.821.194	3.484.406.247	3.476.064.831
Argent... 1.097.765.042 / 1.094.243.637		
3.484.406.247 / 3.476.064.831		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	644.986	14.096
Portefeuille Paris — Effets Paris	243.509.798	345.404.606
Portefeuille Paris — Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor ...	»	»
Portefeuilles des succursales...	398.307.864	469.586.898
Avances sur lingots à Paris...	6.087.000	6.428.000
Avances sur lingots dans les succursales	2.570.000	2 570.000
Avances sur titres à Paris...	213.019.277	215.608.917
Avances sur titres dans les succursales.	274.949.309	270 848.027
Avances à l'Etat ...	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles...	99.627.287	99.627 287
Rentes immobilisées ...	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales...	19.004.361	19 022 951
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales...	804.791	1.242.362
Emploi de la réserve spéciale ...	8.407.444	8.407.444
Divers ...	53.854.422	55.725.813
Total...	5.102.173 541	5.267 531.985
PASSIF		
Capital de la Banque ...	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834...	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857...	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale...	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.188.681.060	4.332.780.600
Arrérages de valeurs déposées ...	20.008.386	17.951.607
Billets à ordre et récépissés...	10.339.940	10.127.068
Compte courant du Trésor, créditeur...	144.586.214	132 883.317
Comptes courants de Paris...	393.702.076	360.316.910
Comptes courants dans les succursales.	73 044.979	98.091.477
Dividendes à payer...	3.154.933	2.963.067
Escompte et intérêts divers...	4.806 510	5.213.550
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers...	37.109.301	80.464.246
Total.	5.102.173.541	5.267.531.985

Comparaison avec les années précédentes

	4 mars 1897	3 mars 1898	2 mars 1899	1er mars 1900	28 févr. 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.683.4	3.805.2	3.855.2	4.051.8	4.332.8
Encaisse ...	3.145.3	3.134.9	3.020.3	3.061.6	3.476.1
Portefeuille...	721.7	794.3	875.2	993.7	815.0
Avances aux partic.	364.8	368.3	426.4	462.0	486.5
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. conr. Trésor	192.5	151.0	126.9	170.5	132.9
— partic.	492.1	468.9	479.4	436.9	458.4
Taux d'escompte...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or...	pair	3 0/00	½ 0 00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets...	2.654.1	2.351.4	4.702.5	6.214 6	3.971.2

Journal « Le Figaro ». — L'assemblée annuelle ordinaire des actionnaires du *Figaro* a eu lieu le lundi, 25 février, dans la salle Charras, rue Charras.

Elle a voté les résolutions suivantes :

1° La nomination, comme membres du Conseil de surveillance, de MM. G. Prestat, J. Ley, Penicault, Georges Ratisbonne et J. Silvain ;

2° Approbation des comptes de la gérance pour l'exercice 1900.

Le bénéfice est de 958.738 fr. 20, plus l'excédent des exercices précédents : 16.025 fr. 14. Total disponible : 974.763 francs 34 ;

3° Fixation du dividende de 1900 à 35 fr., en prélevant les impôts de transmission et de taxe sur le revenu ;

4° Report à l'exercice 1901 de la somme de 43.904 fr. 03, provenant de l'excédent de bénéfices.

Le coupon n° 45, solde du dividende de 1900, est payable à la caisse sociale, à partir d'aujourd'hui 1er mars, à raison de 10 fr. par action, soit :

Actions nominatives, net 9 fr. 60,
Actions au porteur, net 8 fr. 84.

Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie. — Tableau des résultats de l'exercice 1900 :

Encaissements

		Francs
1° Monopole des Tabacs...		12.210.569
2° — du Sel ...		4.162.844
3° — du Pétrole ...		2.613.908
4° Douanes...		3.974.409
5° Impôt de l'Obrt ...		2.389.530
6° Timbre...		5.667.687
7° Monopole du Papier à cigarettes...		839.765
8° — des Allumettes...		400.932
Total des recettes brutes (suivant tableaux mensuels publiés)...		32.259.644
A déduire :		
Débours pour achat de matières	1.832.889	
— pour frais généraux, agio et commissions ...	4.717.992	
		6.550.881
Recettes nettes...		25 708.763

Emploi des recettes

Service de la Dette :		
Rente Serbe 4 0/0 unifiée, exercice 1900		15 081.600
Lots Serbes 1881...		1.367.900
Lots Tabacs 1888...		267.750
Intérêts de l'Emprunt Russe ...		187.500
Bons 6 0/0 du Sel (1)...		477.920
Total payé ...		17.382.670
Surplus non nécessaire au Service de la Dette :		
1° Versements faits au Gouvernement à valoir sur les excédents de 1900........	6.136.548	
2° Dépôts chez la Banque Nationale de Serbie pour achat de matières en cours de livraison...	768.718	
3° Solde en caisse à l'Administration des Monopoles à Belgrade	1.420.827	
		8.326.093
Total égal aux recettes nettes		25.708.763
Réserve demeurant en mains de l'Administration Autonome des Monopoles, suivant article 13 de la loi du 20 juillet 1895...		750.000

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 janvier au 4 février 1901 (5e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat...	2.916	837	784	4.052	4.039	+ 13
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7.390	7.380	36.360	36.160	+ 200
— Chemins Algériens	513	155	123	692	595	+ 97
Nord ...	3.730	4.064	4.271	20.352	21.082	— 730
Ouest...	5.649	2.795	2.838	14.018	14.364	— 346
Orléans...	7.012	3 647	3.656	18.001	17.906	+ 95
Est...	4.862	2.852	3.036	14.204	14.444	— 240
Midi...	3.508	1.742	1.843	8.909	9.232	— 323
Du 5 au 11 février 1901 (6e semaine)						
Est-Algérien...	898	130	127	735	642	+ 93
Bône-Guelma...	1.137	151	127	813	708	+ 105
Ouest-Algérien	296	67	45	333	266	+ 66
Lignes Algériennes ...	668	71	44	365	274	+ 90
Médoc...	101	22	23	145	140	+ 4

(1) Cet exercice ne comprend qu'une semestrialité des Bons 6 0/0 du Sel, à l'échéance du 1er 14 mars 1900, cette échéance étant la dernière de cet Emprunt, lequel est maintenant complètement amorti. Le revenu du Sel appartient désormais à l'Administration des Monopoles pour le Service général de la Dette, suivant les prescriptions de la loi de 1895 et viendra grossir le surplus devant faire retour au Trésor.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 février 1901 :

Dépôts de fonds	15.207.764 30
Retraits de fonds	3.553.249 11
Excédent de dépôts	11.654.515 19

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 février 1901 : 26.766.365 fr. 81.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 février 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 610.053 fr. 46 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance du Marché a été un peu irrégulière cette semaine. Tout d'abord, elle a affecté un peu de lourdeur; mais la Banque d'Allemagne ayant, mardi, abaissé le taux de son escompte, on s'est repris, sur la perspective de reports bon marché en liquidation. Sur ce dernier point, on ne s'était pas trompé. On a eu hier la preuve, en effet, que l'argent est plus abondant que jamais sur notre place, à ce point que les capitaux ont pu s'obtenir aux environs de 2 3/4 0/0. On reste donc soutenu.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont restées calmes.

Le *3 0/0 perpétuel*, que nous laissions à 102 30 à terme, s'inscrit à 102 35 fin mars, avec un report de 17 et 22 centimes; au comptant, il cote 102 15, contre 102 25. La *Rente 3 1/2 0/0*, qui a fait 19 et 23 centimes de report, est à 102 70 au comptant, contre 102 75. *Rente Amortissable*, 100 45 au comptant, contre 100 37 1/2. Le report, sur ce fonds, a été de 22 et 25 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient passées à 494 fr., conservent facilement ce cours; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 83 fr. 60, contre 83 fr. 25; *Emprunt de Madagascar*, aux environs de 84 francs; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 494 fr., contre 493 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont bien tenues, et avec des échanges suivis.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, que nous laissions à 554 fr., ont passé à 556 fr. 25 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 432 fr., contre 430 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, au même cours de 410 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr. 50, contre 567 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr. 75, contre 566 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 370 fr., se retrouvent à 369 fr.; *Quarts*, 97 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 365 fr., sans changement ; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr. 75, contre 433 fr. ; *Obligations 2 0/0 1899 libérées (Emprunt du Métropolitain)*, 415 fr., contre 410 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 3.820 fr. au comptant et à 3.810 fr. à terme, sont à 3.812 fr. sur le premier de ces deux marchés, et à 3.845 fr. sur le second, avec 6 fr. 50 et 9 fr. de report.

Pendant les dix premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 3.971.188 fr. 56.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui se traitaient il y a huit jours, à 665 fr. au comptant, clôturent à 664 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879*, qui clôturaient à 481 fr., sont à 480 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., contre 503 fr. avec un tirage le 5 mars ; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 50, contre 502 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 455 fr., en avance de 3 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 474 fr., contre 470 fr. Ces obligations ont un tirage le le 5 mars.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui finissaient il y a huit jours à 399 fr., cotent 398 fr.; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, 470 fr., contre 471 francs 50; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899* au même cours de 512 fr. ; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 473 fr. 75, contre 475 fr.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* s'est montré plutôt hésitant.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.075 fr. jeudi dernier, finit à 1.077 fr. avec 75 centimes et 1 fr. 75 de report ; *Comptoir National d'Escompte de Paris* 582 fr., comme jeudi dernier.

Le *Crédit Lyonnais*, qui s'échangeait à 1.110 fr. à terme et au comptant, est revenu à 1.088 fr.

La *Société Générale*, qui était montée à 618 fr., gagne encore 1 fr. à 619 fr. ; *Crédit Industriel et Commercial*, 610 fr., contre 609 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 19 mars prochain.

La *Banque Internationale de Paris*, qui avait repris à 362 fr., a de nouveau fléchi. Elle reste cependant un peu mieux à 355 fr. ; *Banque de l'Algérie*, 820 fr., contre 835 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont 120 fr., contre 121 fr., et les *Obligations de 475 francs* à 140 fr., sans changement ; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles* 54 fr., gagnant 2 francs.

La *Compagnie Algérienne* reste à son cours précédent de 702 fr.: *Banque Française de l'Afrique du Sud* 69 fr., contre 66 fr.

La *Banque Parisienne*, qui était montée à 523 fr., finit sans variation appréciable à 522 fr.; *Société Foncière Lyonnaise* 321 fr., contre 320 fr.

★★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est plus mou.

Le *Lyon*, qui restait à 1.810 fr. à terme et à 1.812 fr. au comptant, se retrouve respectivement à 1.787 fr. et à 1.790 fr. ; *Nord*, 2.300 fr. à terme, perdant 32 francs, et 2.300 fr. au comptant, en recul de 30 fr. ; *Midi*, 1.307 francs au comptant, contre 1.306 fr.

L'*Est* clôture à 1.065 fr. au comptant, en moins-value de 19 fr., et 1.060 fr. à terme, en recul de 23 francs; *Orléans* 1.735 fr. au comptant, sans changement et 1.735 fr. à terme, contre 1.741 fr. ; *Ouest* 1.095 fr. au comptant, contre 1.098 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie qui avait été convoquée pour le 27 février n'a pu avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre des titres déposés. Elle a été reportée au 30 mars.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer* accusent, pour la septième semaine de 1901, une diminution de 1.007.000 fr. sur la semaine correspondante de 1900.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* restent quelque peu irrégulières, bien que très soutenues au fond.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 642 fr., contre 632 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, mouvementées, et finissant à 990 fr., contre 1.022 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de janvier 1901, se sont élevées à 9.679.924 fr. 31, contre 9.677.517 fr. 17 en janvier 1900, soit une augmentation, en 1901, de 2.407 fr. 14.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, que nous laissions à 298 fr., s'inscrit à 300 fr. ; *Messageries Maritimes*, 520 fr., contre 515 fr. ; *Chargeurs Reunis*, 1.170 fr., gagnant 5 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui clôturait à 1.359 fr., a été agitée et se retrouve à 1.315 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 25 février, se chiffrent par 7.281.879 fr. 95, con-

tre 7.929.295 fr. 60 pendant la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris*, 220 fr., contre 230 fr.

L'action *Suez*, qui était passée à 3.710 fr., est revenue à 3.705 fr. au 15 mars, avec un report de 5 fr. 30 et de 5 fr. 70; *Parts Civiles*, 2.469 fr., contre 2.475 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui était passée à 477 fr., clôture à 478 fr.; actions de la *Société de l'Electro-Métallurgie*, 491 fr., gagnant 6 francs; *Dyle et Bacalan*, 280 fr., contre 295 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction* est à 113 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans nos « Informations économiques et financières »; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.455 fr., contre 1.470 fr. La *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, qui est une des filiales de cette entreprise, a réalisé, en janvier dernier, 148.768 fr. 55 de recettes, contre 64.413 francs 60 pendant le mois correspondant de 1900, soit une augmentation de 84.354 fr. 95. D'autre part, les recettes de la *Compagnie des Tramways de Rouen*, pendant le même mois de janvier, ont atteint le montant de 162.914 fr. 10, contre 162.414 fr. 40 pendant le même mois de 1900. *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* (*Tramways Sud*), 317 fr., contre 325 fr.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui avaient repris à 335 fr., se maintiennent à ce cours; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 600 fr., contre 619 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques* (*Société Parisienne Electrique*), 300 fr. à terme, presque sans changement; *Omnium Lyonnais*, 70 fr. 50, contre 71 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* reste à 145 fr., mais toujours délaissée; *Phosphates de Dyr*, au même cours de 125 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui était revenu à 486 fr., finit à 483 fr.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga, 39 fr., contre 43 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 510 fr., en reprise de 30 fr.; actions *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 830 fr., contre 825 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.497 fr. à terme, sans changement.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, que nous laissions à 309 fr. à terme et à 311 fr. au comptant, clôturent, sur ces deux marchés, à 310 fr.

★ ★ La tendance, sur les *Fonds d'Etat Etrangers*, reste très satisfaisante.

Les *Fonds Argentins* sont toujours en bonne tendance, bien qu'un peu plus calmes. Les *Obligations 5 0/0 1886* sont à 488 fr., contre 489 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 497 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)* 68 fr. 25, contre 68 fr. 15; *Emprunt 4 0/0 1900*, 69 fr. à terme, contre 68 fr. 65 il y a huit jours.

Les *Fonds Brésiliens* sont fermes et bien soutenus. La *Rente 4 0/0 1889*, que nous laissions à 68 fr. 20, monte à 68 fr. 75; *Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, aux environs de 72 fr., contre 70 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 91 fr. 25, en bénéfice de 80 centimes; *Minas-Geraës*, 377 fr., contre 375 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898*, qui restaient à 465 fr. jeudi dernier, se maintiennent facilement à 464 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* a fait 11 et 12 centimes de report et s'inscrit à 72 fr. 85, contre 72 fr. 20.

La *Rente Italienne* reste à 96 fr. au 15 mars, avec un report de 11 et 13 centimes. Nous la laissions, il y a huit jours, à 95 fr. 70 fin février; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 40 au comptant et 25 fr. 55 à terme, contre 25 fr. 15 et 25 fr. 02 1/2 il y a huit jours.

Le *Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 87 fr. 50, contre 87 fr. 35; *Rente 3 0/0 1896*, également à 87 fr. 50, gagnant aussi 15 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 70 au comptant, contre 101 fr. 60; *Rente Intérieure 4 0/0* 97 fr. 90, comme jeudi dernier.

Les *Séries Ottomanes* sont peu actives. La *Série B* s'échange à 50 fr., contre 49 fr. 95; *Série C*, 27 fr. 75, en légère plus-value de 5 centimes; *Série D*, 24 fr. 67 1/2, contre 24 fr. 70.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 460 fr., contre 459 fr. On annonce de Vienne que les bénéfices nets de cette Société, pour l'exercice 1900, se sont élevés à 7.015.000 couronnes. L'assemblée générale des actionnaires aura lieu le 2 avril prochain. *Banque Nationale du Mexique*, 649 fr., contre 660 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, au même cours de 552 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui finissait à 1.512 fr., est à 1.517 fr. au 15 mars, avec 2 fr. 25 et 2 fr. 75 de report. Actions de la *Sosnowice*, toujours mouvementées et clôturant à 2.400 fr., contre 2.390 fr. *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, fermes à 407 fr., contre 391 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 10 février, se sont élevées à 1.211.274 fr., contre 1.045.867 fr., d'où une augmentation de 165.407 fr. pour l'exercice en cours.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont demandées à 198 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très fermes. Les actions *Andalous* clôturent à 290 fr., contre 274 fr.; *Nord de l'Espagne*, 199 fr., en avance de 11 fr.; *Saragosse*, 287 fr., gagnant 15 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople*, qui finissaient à 288 fr. à terme et à 288 fr. 50 au comptant, restent à 287 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes* (*Série 1894*) de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 425 fr. au comptant les unités, contre 424 fr. 75, et 421 fr. les grosses coupures; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 361 fr. au comptant et 362 fr. à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

En dépit de certaines variations de cours, le fonds de ce marché est ferme, et il suffirait de peu de chose pour le galvaniser.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui restait à 77 fr. 10, clôture à 77 fr. 70, avec 15 et 32 centimes de report; *Chemins Ottomans*, 115 fr. 50 contre 116 fr. 25; *Cape Copper* discuté, mais mieux au dernier moment à 137 fr. 50 perdant cependant un franc pour la semaine. La production de cette Compagnie, pendant le mois de décembre dernier a été la suivante : Ookiep, 1.690 tonnes d'une teneur de 17 0/0; Spectakel, 25 tonnes d'une teneur de 31 0/0; Mababeep, 1.590 tonnes d'une teneur de 6 0/0; Tilt Cowe East Mines, 3.800 tonnes d'une teneur de 3.30 0/0; West Nines, 108 tonnes d'une teneur de 10 0/0; *Tharsis* plus lourde à 233 fr. 60 contre 239 fr. 50, mais ne restant pas tout à fait à ses plus bas cours. On dit que les bénéfices de cette Compagnie, pour 1901, auraient été inférieurs à ceux de 1899, à cause de l'insuffisance des pluies; mais les comptes ne sont pas encore arrêtés, et il n'est pas possible d'être fixé à ce sujet. Néanmoins il est permis de croire que le dividende n'atteindra pas 15 shillings, le Conseils d'administration n'ayant pas l'habitude de prélever quoi que ce soit sur les réserves pour relever les répartitions.

L'*Urikany* cote 125 francs, contre 126 francs. Contrairement à ce qui s'est dit précédemment, on croit que cette Compagnie va donner, comme dividende, 3 florins, soit 6 fr. 50, sous déduction des impôts, contre 2 florins en 1899, ou 4 fr. 20. *Laurium Grec*, 92 francs contre 91 25. Actions *Kertch*, 440 francs, en forte reprise de 27 francs. Ces titres ont fait, hier, un déport de 2 francs. En réponse aux mesures douanières prises par les Etats-Unis contre les sucres russes, le Gouvernement de Saint-Pétersbourg a augmenté de 50 0/0 les droits d'importation sur les machines et les produits métallurgiques américains. Cette mesure ne peut qu'être favorable pour la métallurgie russe.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.275 francs, est passée à 1.285 francs. On annonce de Dortmund que l'exploitation de cette Compagnie s'est élevée, en janvier dernier, à 1 million 558.400 marks, contre 1.507.000 marks le mois précédent. *Huanchaca*, 149 fr. 50, contre 141 francs.

La *Dniéprovienne*, que nous laissions à 2.665 francs, est montée à 2.730 francs. *Usines de Briansk*, 600 francs, contre 580 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, qui clôturaient à 699 francs, sont à 690 francs. *Huta-Bankowa*, 3.470 francs, contre 3.440 fr.; *Volga-Vichera*, plus lourde à 80 francs.

Le *Haut-Volga*, qui était monté à 65 francs, gagne encore 5 francs à 70 francs; *Vieille-Montagne*, 635 francs, contre

633 francs. Le fonds de roulement de cette Société étant devenu insuffisant, on confirme la création de 12.000 Obligations 4 0/0. Parts *Monaco*, 3.705 francs, contre 3.695 francs ; *Cinquièmes*, 730 francs, en avance de 7 fr. 50.

Les *Plaques Lumière*, qui étaient passées à 902 fr. 50, progressent encore et s'inscrivent à 910 francs ; *Transports Electriques de l'Exposition*, au même cours de 38 fr. 50 ; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 40 fr. 50, en avance de 3 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 100 francs, contre 102 fr. 50. Il semble bien pourtant, que la loi dégrevant les bières de 15 francs par hectolitre profitera sensiblement à cette entreprise. *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, 505 fr. ; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 700 francs, sans changement.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

28 février 1901.

L'intensité du froid a diminué progressivement cette semaine, et le dégel s'est opéré dans de bonnes conditions. Nous serons fixés d'ici peu sur l'importance des dégâts occasionnés par les dernières gelées. On pense généralement qu'ils ne doivent pas être considérables, car le développement du plant était suffisamment avancé pour lui permettre de résister.

Le Sénat a abordé, aujourd'hui, la discussion de la proposition de loi concernant les bons d'importation.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1900	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 fév. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62
Liverpool	16 98	16 69	16 49	16 37	16 49
Anvers	17 ..	17 ..	16 87	17 ..	17 ..
Vienne	16 40	16 27	16 33	16 31	16 21
Buda-Pesth	15 75	15 60	15 77	15 77	15 64
Chicago	14 51	14 27	14 42	14 47	14 51
New-York	15 42	15 15	15 30	15 30	15 27

Les offres ont été relativement importantes cette semaine sur le Marché de Paris, la demande étant peu active. Il en est résulté une certaine lourdeur et les prix de clôture d'aujourd'hui accusent sur ceux de jeudi dernier un recul variant de 0 fr. 25 à 0 fr. 60 suivant les époques de livraison.

	14 février	21 février	28 février
Courant	19 87	19 87	19 62
Mars	20 37	20 37	19 87
Mars-Avril	20 62	20 62	19 87
4 de mars	20 87	20 75	20 12
4 de mai	21 12	21 12	20 50

Farines de consommation. — La boulangerie est peu empressée aux achats et ne s'approvisionne que pour ses besoins immédiats. La marque de Corbeil est à 28 fr. 50 comme la semaine dernière. On cote les autres marques en disponible :

	14 février	21 février	28 février
Marques de choix	28 50	29 ..	29 ..
Premières marques	27 75	28 25	28 25
Bonnes marques	27 12	27 62	27 62
Marques ordinaires	26 12	26 62	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les offres sont importantes, un certain nombre de porteurs d'excédents cherchant à vendre ; mais les acheteurs sont peu nombreux. La tendance est lourde et les prix fléchissent.

	14 février	21 février	28 février
Courant	26 ..	25 62	24 87
Mars	26 37	25 87	25 12
Mars-Avril	26 62	26 12	25 37
4 de mars	26 75	26 37	25 87
4 de mai	27 12	26 87	26 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les livraisons de la fin du mois pèsent sur les cours. On a coté en clôture :

	14 février	21 février	28 février
Courant	18 12	18 12	17 87
Mars	18 37	18 25	18 12
Mars-Avril	18 37	18 37	18 25
4 de mars	18 50	18 37	18 37
4 de mai	18 50	18 37	18 37

Seigle. — La demande est nulle et les cours sont nominaux. On a clôturé aux prix suivants :

	14 février	21 février	28 février
Courant	15 ..	15 12	14 75
Mars	15 ..	14 75	14 75
Mars-Avril	15 25	15 ..	15 ..
4 de mars	15 50	15 25	15 ..
4 de mai	15 50	15 12	15 ..

Alcool. — La situation reste inchangée et on ne peut espérer, pour le moment du moins, une reprise sérieuse. Le disponible a baissé de 1 fr. pendant la semaine et reste à 29 fr. 25, contre 30 fr. 25 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	24 25	24 12	24 12	24 25
Londres	22 83	22 83	22 96	22 83	22 94
Anvers	22 12	22 25	22 37	22 50	22 50
Amsterdam	22 73	23 12	23 12	23 ..	22 40
Prague	25 62	25 62	25 51	25 30	.. ..
Hambourg	23 05	23 12	23 30	23 05	23 12
New-York (moscovad)	42 82	42 82	42 82	42 82	42 46

Les pourparlers engagés au sujet des contrats de betteraves sont laborieux et il est difficile de trouver un terrain d'entente. Les bas prix du sucre poussent les fabricants à demander des concessions et, d'un autre côté, les cultivateurs ne veulent pas traiter à des conditions inférieures à celles de l'an dernier.

La Fédération des Sociétés d'agriculture et l'Union des Syndicats agricoles du Pas-de-Calais ont provoqué une réunion qui a eu lieu samedi dernier, à Arras, sous la présidence de M. Ribot, ancien Président du Conseil et député de Saint-Omer. L'ordre du jour comportait l'importante question des compromis de betteraves pour la prochaine campagne.

Dans son discours, M. Ribot a insisté sur la nécessité d'arriver promptement à un accord entre les fabricants et les producteurs de betteraves et a montré les dangers de la division si elle se prolongeait.

Les représentants du département, a-t-il dit, sont entièrement disposés à défendre les intérêts de la sucrerie, mais il faut que les fabricants considèrent que la loi de 1884 ne pourrait pas être maintenue s'ils ne faisaient aux agriculteurs la part que le législateur a voulu leur accorder.

A la suite de la discussion, l'assemblée a nommé une Commission chargée de conférer avec les délégués des fabricants de sucre de l'arrondissement d'Arras.

Puis il a été décidé d'inviter les Syndicats à grouper le plus tôt possible les producteurs de betteraves pour la défense de leurs intérêts.

Après la réunion, les membres de la Commission se sont rencontrés avec les délégués du Groupe des Fabricants de sucre de l'arrondissement d'Arras. Ces derniers n'avaient aucun mandat leur permettant de prendre des engagements : ils ont cependant reconnu qu'au prix actuel du sucre, le prix de la tonne de betteraves à 7° de densité, rendue à l'usine, ne devait pas être abaissée au-dessous de 24 fr. et que chaque dixième de degré de densité au-dessus de 7° et jusqu'à 7°5 devait être payé 60 centimes, et 40 centimes entre 7°5 et 8°.

Il est à souhaiter, tant pour le Pas-de-Calais que pour les autres régions, qu'une solution intervienne bientôt et qu'une base soit trouvée pour l'établissement des contrats, en cas contraire, il en résulterait une diminution importante de la surface ensemencée, ce qui serait très défavorable aux intérêts généraux de notre agriculture.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau présentant, au 15 février, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici

le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 février	
	1899-1900	1900-1901
Fabriques inactives	1	»
— en activité	2	4
— ayant terminé	337	330
Jours de râpage	26.192	29.197
Betteraves travaillées ... Tonnes	7.390.520	8.705.238
Prise en charge, raffiné ... —	572.765	674.656
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet ... Tonnes	696.039	846.580
Deuxième jet ... —	79.534	84.554
Autres jets ... —	5.419	5.574
	780.992	936.708
Rendements % de betteraves en raffiné	10.57	10.76
Densité moyenne des betteraves	8.0	8.1
Rendement par degré de densité	1.32	1.33
Mélasses épuisées ... Tonnes	67.135	86.494
Rendement % en mélasse	0.91	0.99

D'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des glucoses pendant les cinq premiers mois de la campagne, soit du 1er septembre au 31 janvier, a été le suivant :

Nombre de fabriques en activité		17
Quantités produites	Kilos.	14.234.178
Consommation	—	10.352.380
Exportation	—	74.850
Sorties des entrepôts	—	521.917
Sorties à destination de la brasserie	—	1.412.585
Total des quantités expédiées	—	12.361.732

Sur le marché de Paris, les transactions sont peu actives. Il existe une bonne demande de la part du découvert, mais les vendeurs sont peu empressés. On a coté enclôture :

	14 fév.	21 fév.	28 fév.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 69	27 69	27 69
Mars	27 87	27 81	27 81
4 de mars	28 19	28 19	28 06
4 de mai	28 56	28 43	28 43
4 d'octobre	26 81	26 69	26 62
Roux 88° disponible	24 12	24 12	24 25
Raffiné belle sorte disponible	102 50	102 50	102 50

Huile de colza. — Il se traite fort peu d'affaires. Le disponible est à 62 fr., contre 60 fr. jeudi dernier.

Huile de lin. — Le marché est faible. Les demandes sont restreintes. Le disponible est à 50 fr. 25, contre 53 fr. la semaine dernière.

Vins. — Les derniers froids ont eu pour effet de rendre accessibles les terres que les pluies abondantes du mois de janvier avaient détrempées. Les vignerons ont poussé activement leurs travaux et procédé à la taille quand la gelée n'était pas trop forte. D'un autre côté, la rigueur de la température aura exercé un effet salutaire en faisant disparaître les parasites qui, sous forme de larves, se cachent sous les écorces des ceps.

Les gelées ont cependant un côté fâcheux, car elles ralentissent les transactions et empêchent les expéditions.

Peu d'affaires dans le Gard. A Nimes on a coté : Aramon de 5 à 8 fr. ; Montagne de 9 à 13 ; Petit Bouschet de 7 à 9 ; Alicante-Bouschet, de 18 à 20 ; Jacquez, de 23 à 25 ; blanc bourret, de 18 à 20 ; blanc picpoul, de 18 à 20 ; Costières, de 18 à 20 ; rose, paillet, gris, de 8 à 10 ; Aramon blanc, de 8 à 10.

Dans l'Hérault, on a payé des vins rouges offrant de la sécurité de 7 à 14 fr. ; des Aramons en blanc autour de 10 fr. : des bourrets picpouls, de 14 à 18. On a signalé aussi quelques parties de caves vendues aux prix de 0 fr. 90 à 1 fr. le degré suivant qualité.

Les cours dans l'Aude sont restés sans changements.

Les propriétaires du Roussillon se plaignent aussi de la mévente.

Dans le Bordelais, les achats à la propriété sont modérés. Peu à peu cependant les petits chais passent aux mains du commerce. Dans le Blayais il s'est produit un mouvement de transactions, avec une légère tendance à la hausse. Les vins, sous l'influence du froid, se sont encore bonifiés ; ce qui fait espérer que le stock de 1900 s'écoulera au cours de la campagne prochaine. Dans plusieurs parties du département on espère une reprise, car les courtiers et les négociants visitent actuellement les chais, prennent des échantillons en notant les prétentions des vendeurs.

Dans certaines parties du Centre-Nord et surtout dans la Touraine, la vente a marché assez rondement depuis le début de la campagne pour qu'un grand nombre de caves soient déjà aux trois quarts vides.

En Anjou et en Champagne, il y a eu aussi quelques affaires ces temps derniers.

En Lorraine, au contraire, le commerce est inactif ; il achète de temps en temps quelques lots et c'est tout. Pourtant les vins sont clairs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	37 ..	37 50	38 ..	39 25	40 50
Londres (d°)	37 51	37 20	39 06	39 06	40 61
Anvers	38 50	38 25	38 50	39 50	40 50
Hambourg	37 50	38 12	39 06	40 ..	40 31
New-York	30 54	31 11	31 97	33 68	34 82

Au moment où l'on s'y attendait le moins, l'animation a reparu sur les différents marchés et un événement imprévu a donné une nouvelle activité aux affaires. Nous avons annoncé, il y a quinze jours, que des bruits circulaient relativement à la préparation d'un corner sur le café par de puissants capitalistes américains. La nouvelle était exacte et, la semaine dernière, le Syndicat en question a fait d'importants achats à terme sur le marché de New-York, en même temps qu'il se procurait, à Santos même, des quantités considérables de disponible. Les principaux spéculateurs à la baisse de New-York sont déconcertés, mais ils n'en cherchent pas moins à se défendre. Aussi, ont-ils annoncé, il y a quelques jours, qu'ils allaient offrir dans le plus bref délai possible 100.000 sacs livrables en mars. Notons que, malgré cette déclaration, le prix du livrable en mars s'est sensiblement avancé à New-York et que le groupe des haussiers a absorbé toutes les offres qui ont été faites sur ce mois. Comme on le voit, la lutte s'annonce comme devant être intéressante.

Du 15 au 22 février, les recettes de Santos ont été de 123.000 sacs, contre 58.000 pendant la même période de 1900 et 66.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 65.000 sacs, contre 83.000 en 1900 et 67.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 22 février 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.302.000 sacs, contre 5 125.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 2 millions 15.000 sacs, contre 2.604.000 ; soit, au total, 8.317.000, contre 7.729.000 au 22 février 1900.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	31 janv. 1901	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	70 17 6	71 7 6	71 3 9	71 . .	70 13 9
A 3 mois	71 10 .	71 17 6	71 15 .	71 10 .	71 5 .
Etain : disponible	121 . .	122 10 .	122 . .	122 10 .	120 17 6
— à 3 mois	116 10 .	117 10 .	117 15 .	117 10 .	115 7 6
Plomb anglais : disp.	15 15 .	15 12 6	15 7 6	15 . .	14 17 6
— espagnol : —	15 6 3	15 3 9	14 18 9	14 11 3	14 7 6
Zinc : disponible	18 2 6	18 . .	17 12 6	17 11 3	17 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 6	54 .	54 8	54 5	52 5
— à 1 mois	52 7	54 .	54 9	54 6	52 7

A Paris, les derniers cours officiels (23 février) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 fr. 75, sans changement ; Chili 1res marques, 186 fr. 50, sans changement ; en lingots et plaques de laminage, 190 fr. 75, sans changement ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 fr. 50, contre 197 francs ; étain Banka, 320 fr. 50, contre 323 francs ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 42 fr. 50, contre 43 francs 25.

Xavier Girardot.

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 27 février 1901.

La Russie et les Tendances protectionnistes. — Les Métallurgies. — La Production du Fer brut en 1900. — L'Abaissement du Taux de l'Escompte officiel. — Le Recensement de la Population en 1900.

L'avenir économique du pays devient de plus en plus incertain, à mesure qu'augmente l'intensité de la lutte engagée par les agrariens et les industriels autour du renouvellement des traités de commerce. Les déclarations du chancelier, M. de Bülow, nous ont appris que l'appui du Gouvernement est acquis aux agrariens-protectionnistes; les industriels auraient été sacrifiés sans un remords ni une hésitation si les cercles officiels russes ne s'étaient avisés, eux aussi d'élever des protestations contre l'augmentation des droits d'entrée en Allemagne sur les céréales. Voilà une voix qui sera mieux écoutée par le Gouvernement allemand que celle de ses propres nationaux. La certitude que la Russie usera de représailles douanières calmera, sans doute, la fièvre protectionniste qui sévit dans les hautes sphères gouvernementales. On peut du moins l'espérer, au ton plus radouci de tous les journaux qui, la semaine dernière, encore, réclamaient à outrance des droits prohibitifs.

Je continue à vous donner, au jour le jour, les renseignements, souvent contradictoires d'une semaine à l'autre, qui arrivent des centres industriels, surtout métallurgiques. La *Gazette de Francfort* apprend que les métallurgies sont toujours dans une situation assez précaire, les acheteurs se réservant et les usines achetant les matières premières toujours plus cher. Cependant, le second semestre de 1900 leur a été assez favorable. Mais depuis le commencement de l'année, ces établissements travaillent dans des conditions évidemment moins propices.

Au point de vue de la production de fer brut, l'année 1900, a été la meilleure que l'Allemagne ait encore vue. La production a été de 8.422.842 tonnes, l'importation de 636.589 tonnes, ce qui met, au total, la consommation de l'Allemagne à 9.059.431 tonnes. Ce sont les plus hauts chiffres connus. L'année précédente, en 1899, la production avait été de 8.143.132 tonnes, l'importation de 440.599 tonnes; la consommation totale a donc été de 8.583.731 tonnes. Dix années auparavant, en 1890, ces chiffres avaient été: production, 4.658.451 tonnes; importation, 246.858 tonnes; consommation totale, 4 millions 905.309 tonnes.

Quant aux charbonnages, leur situation est toujours fort bonne. La vente est active et les prix se maintiennent à des niveaux extrêmement rémunérateurs.

Plusieurs banques ont publié leurs bilans de fin d'année, dans le courant de la semaine écoulée. Il se confirme que les dividendes seront généralement inférieurs à ceux de l'année dernière. Le banques les plus éprouvées sont celles qui s'occupaient surtout des opérations de Bourse. Celles qui faisaient principalement le compte courant et l'escompte paraissent avoir moins souffert.

La *Reichsbank* s'est enfin décidée à un abaissement du taux de son escompte; un abaissement timide, à la vérité, de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. On espérait davantage, car les conditions du marché monétaire s'améliorent sans cesse et l'escompte libre est toujours à 3 0/0. Cette obstination de la *Reichsbank* à maintenir le taux de son escompte à 1 1/2 0/0 ou 2 0/0 au-dessus du taux de la place est unique et tout à fait extraordinaire.

Je vous ai annoncé qu'un recensement de la population allemande avait eu lieu au 1er décembre 1900. On vient de publier les premiers renseignements statistiques:

Le nombre des habitants de l'Allemagne est de 56.345.014, dont 27.731.067 du sexe masculin et 28 millions 613.947 du sexe féminin.

Trente-trois grandes villes ont chacune plus de 100.000 habitants, et leur population réunie est de 9.108.814 âmes.

Depuis 1895, le nombre des habitants de l'Empire allemand s'est accru de 4 millions, c'est-à-dire de 7.78 0/0. C'est la plus forte augmentation qui se soit produite dans le courant des six dernières périodes de cinq années.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 fév.	Dif. 15 fév.	23 fév.	Dif. 15 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	913.037	+ 23.649	857.958	+ 16.160
Billets du Trésor	25.769	+ 820	24.544	+ 597
Billets d'autres banques	8.451	— 5.226	11.960	— 5.182
Lettres de change	675.029	— 25.099	680.738	— 2.549
Prêts sur titres	60.609	— 6.144	72.608	— 7.200
Valeurs	83.667	— 17.017	8.240	— 799
Divers	84 701	+ 1.969	78.132	+ 6.990
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.047.446	— 35.147	1.006.052	— 16.204
Autres engagements à vue	560.692	+ 10.121	518 460	+ 23.414
Divers	52.625	— 2.052	59.668	+ 807

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 nov.	790	1.478	485	822	74	— 55	5
23 »	826	1.140	522	816	67	— 14	»
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2

Les Colonies allemandes et leurs Exportations. — Les produits exportés par les colonies allemandes, en 1899, représentent une valeur de 18 millions de francs, dont 12 millions, environ, envoyés en Allemagne.

L'Angleterre et les colonies anglaises ont importé pour 2.658.000 marcks de produits coloniaux allemands; graines oléagineuses, 1.240.000; guano, 950,000 marks; etc., etc.

Enfin la colonie de l'Afrique orientale a exporté à Zanzibar pour 2.700.000 marks de marchandises, parmi lesquelles l'ivoire figure pour 960.000 marks et le caoutchouc pour 520.000 marks.

Les envois à d'autres pays ne représentent que 200.000 marks.

En ce qui concerne le compte spécial des colonies, il résulte du rapport déposé au Reichstag dans les premiers jours de ce mois que la liquidation définitive de l'exercice 1898 présente, pour la colonie de l'Afrique orientale, un déficit de 882.547 marks; pour celle de Cameroun, de 13.841 marks. L'excédent des dépenses s'élève pour le Togo à 308 382 marks; pour la possession du Sud-Ouest africain à 1.829.868 marks.

Les crédits supplémentaires alloués par l'État pour ses colonies augmentent d'ailleurs tous les ans, en raison surtout des lignes de chemin de fer qui se construisent en Afrique.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, [illegible] février 1901.

Les cours manquent de fermeté et l'on est toujours dans la période des réalisations. L'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* a passé inaperçu à la Bourse.

Les actions des grandes banques sont en légère hausse.

Les fonds d'Etat sont fermes, mais dans tous les autres compartiments on constate de l'hésitation et même de la baisse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 40; Turc D, 23 75; Lombards, 24 90. Clôture indécise.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 février 1901.

Les Discussions parlementaires. — La Guerre dans l'Afrique du Sud. Les Besoins budgétaires. — Les Emprunts. — Le Marché monétaire.

La discussion du Message a continué, cette semaine, à la Chambre des Communes sans aucun incident; la question du Transvaal a été, bien entendu, mise de nouveau sur le tapis, mais une modification dans l'opinion publique, au sujet de cette campagne, a pu d'autant moins se produire que les dépêches tendent toutes à faire prévoir la fin prochaine des hostilités. Comme, bien des fois, on a déjà cru que le général en chef était parvenu à avoir raison de la résistance des Boers, il est difficile de dire si les espérances conçues aujourd'hui arriveront à se réaliser. Un fait semblerait autoriser à croire que l'on a plus confiance ici dans une solution prochaine : c'est la plus grande activité montrée par les groupes financiers s'intéressant aux mines d'or et le revirement observé dans l'attitude de certains journaux financiers qui se préoccupent à nouveau d'attirer l'attention des capitalistes étrangers sur ces titres.

En se plaçant au point de vue des seuls intérêts économiques de l'Angleterre, il serait à souhaiter que ces espoirs de paix se réalisent promptement.

Au fur et à mesure que nous approchons de la fin de l'exercice financier, on se préoccupe, en effet, des ressources que voudra s'assurer le Chancelier de l'Echiquier. On croit que, malgré leur accroissement, les recettes budgétaires seront insuffisantes pour couvrir l'augmentation des dépenses créées par les frais de réorganisation de l'armée et de la marine, autant que par les nécessités de la guerre, etc. On pense que, comme il l'a fait l'année dernière, le Chancelier de l'Echiquier fera connaître, avant la fin du mois, ses projets budgétaires et cette publication est attendue avec une réelle impatience. Il est certain aujourd'hui que les droits sur le tabac, le thé et les alcools ne seront pas diminués; on craint même une augmentation : elle pèserait lourdement sur le commerce de ces articles et l'on craint que d'autres articles tels que le chocolat, le cacao, le café ne deviennent la source d'un revenu pour le Trésor.

Les protestations déjà soulevées par les droits sur le vin empêcheront peut-être qu'on augmente ces droits qui atteignent les producteurs d'Australie : par contre, l'impôt sur la bière et celui sur l'alcool pourraient subir une augmentation. Restent encore les droits de succession et l'income-tax, mais les premiers ont été considérablement élevés et le second atteint un niveau tel que toute aggravation soulèverait de vives protestations. On comprend que, dans ces conditions, la tâche du chancelier n'est pas facile.

Comme je vous le disais la semaine dernière, l'émission du dernier emprunt est à peine terminée qu'on parle déjà de nouvelles demandes d'emprunt. N'aurait-il pas mieux valu demander, dès l'origine, les autorisations nécessaires pour émettre 100 millions de livres, comme on le conseillait à sir Michaël Hicks-Beach ? Ce chiffre va être bientôt atteint par les nombreuses opérations faites depuis un an et il faudra arriver tôt ou tard à une consolidation d'une forte partie de cette dette. Il est vrai qu'un tel emprunt eût effrayé, peut-être, les contribuables déjà écrasés par les augmentations de taxes.....

La décision prise par les directeurs de la Banque d'abaisser à 4 0/0 le taux de l'escompte, n'a pas eu grande influence sur le marché; on croit même qu'un second abaissement sera bientôt nécessaire. Dès les premiers jours du mois de mars, les déboursés du Gouvernement vont, en effet, ramener une grande aisance sur le marché et provoquer un nouvel abaissement du taux.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 février 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés..........	51.881.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	34 106.000
Tota.	51.881.000	Total..........	51 881.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	12.114.000
Réserve et profits et pertes..............	3.546.000	Portefeuille et avances	35.439.000
Trésor et administration publique......	12.924.000	Billets en réserve.....	23.278.000
Comptes particuliers.	41.367.000	Or et argent monnayés	1.753.000
Billets à sept jours, etc.	194.000		
Total..........	72.584.000	Total..........	72.584.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 novembre.	31.854	29.143	45.013	42.460	20.485	45 31	4
29 »	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	»
6 décembre	31.204	29.434	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.951	45.234	19.634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.739	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32.627	28 888	47 018	43.755	21.514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47.553	25.031	45 94	»

Les Sociétés anonymes anglaises. — Dans la préface de son édition pour 1901 du *Stock Exchange Year Book*, M. Th. Skinner a publié le tableau suivant du nombre des Sociétés anonymes (Joint-Stock Company) du Royaume-Uni enregistré annuellement depuis 1889 et du montant de leur capital :

	Nombre des Compagnies enregistrées	Capital autorisé
	—	— Liv. st.
1889............	2.788	241.277.468
1890............	2.789	238.759.472
1891............	2.686	134.261.673
1892............	2.607	103.403.331
1893............	2.617	96.654.161
1894............	2.970	118.431.570
1895............	3.892	231.368.077
1896............	4.735	309 532.947
1897............	5.229	291.117.559
1898............	5.132	272.287.690
1899............	4.882	245.939.675

Beaucoup de ces Compagnies n'ont eu qu'une vie éphémère, mais le chiffre des naissances est supérieur à celui des décès; on le verra dans le tableau suivant, qui donne le chiffre des Compagnies existant à la fin de chacune de ces années et le montant de leur capital :

Avril	Nombre des Compagnies existant	Montant total du capital payé
—	—	— Liv. st.
1889............	11.968	671.870.184
1890............	13.323	775.139.553
1891............	14.873	891.504.112

Avril —	Nombre des Compagnies existant —	Montant total du capital payé — Liv. st.
1892............	16.173	989.283.634
1893............	17.555	1.013.119.350
1894............	18.361	1.035.029.835
1895............	19.430	1.062.733.821
1896............	21.223	1.145.402.993
1897............	23.728	1.285.042.021
1898............	25.267	1.383.593.162
1899............	27.969	1.512.098.098
1900............	29.730	1.622.641.416

Le capital payé des Compagnies existantes atteignait donc à fin avril 1900 l'énorme total de 1.622.641.416 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 février 1901.

La tendance générale du marché reste assez ferme et active; l'espoir d'une prompte solution de la campagne africaine a déterminé des achats assez suivis et si ces demandes se sont maintenant ralenties, elles n'ont pas manqué de relever le ton de la place. Les affaires ne se sont pas bornées, d'ailleurs, aux valeurs sud-africaines : tout l'ensemble en a bénéficié.

Les Consolidés sont à 98 11/16.

Les fonds internationaux ont une allure soutenue.

L'*Extérieure d'Espagne* se tient à 71 3/4; l'*Italien* reste à 94 3/4; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est actif. Les fonds argentins restent très bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 1/4, Funding 97 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 76 3/4.

Les Chemins anglais sont fermes; les Chemins américains actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 93 1/4; l'*Erie* à 28 1/2 et le *Northern Pacific* à 84 1/4; l'*Atchison* à 57 ./. et le *Norfolk* à 84 1/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 25 février 1901.

L'Année financière espagnole 1900. — La Liquidation du Budget. — L'Équilibre assuré.

Si les conservateurs les plus en vue sont véridiques, ce qui est probable, la crise ministérielle, tant de fois annoncée, éclatera cet après-midi. Le général Azcarraga, président du Conseil, en allant hier porter la signature à la Reine Régente, lui a annoncé qu'à son avis il était temps de réorganiser le Cabinet, pour que celui-ci pût se représenter aux Chambres et recommencer à travailler. Cette crise prévue me laissant des loisirs, j'en profiterai pour analyser longuement la très importante *interview* donnée par M. Villaverde à notre confrère *El Heraldo de Madrid*. Ce document présente le plus grand intérêt, car nul n'était plus à même que l'ancien Ministre des Finances d'exposer les raisons de l'œuvre accomplie et d'en montrer les résultats.

Voici, d'abord, comment M. Villaverde groupe les résultats de la liquidation du dernier budget.

Les chiffres de cette liquidation se résument ainsi :

		Pesetas —
Recettes effectuées en 1900..................		970.676.526 86
Dépenses du Budget ordinaire	878.851.911 35	
Dépenses pour crédits restant à payer sur le Budget extraordinaire de 1900.......	30.940.437 57	
Dépenses totales en 1900..................		909.792.348 92
Excédent des recettes........		60.884.177 94

Pour apprécier exactement l'énorme résultat du premier Budget de liquidation — honneur des Cortès qui discutèrent les lois de la Dette publique et celles des ressources ordinaires sur lesquelles le Budget repose — je dois rappeler que dans les chiffres des dépenses, qui sont couverts par ceux des recettes, se trouvent non seulement comprises toutes les obligations de l'État, sans exception, mais encore celles des classes passives, de la guerre, de la marine et du fomento que nous ont léguées, avec leur issue malheureuse, les guerres de Cuba et des Philippines, ainsi que des dettes coloniales que jusqu'à présent, présent, tout au moins, le traité de Paris a laissées à notre charge.

En somme, la terrible liquidation de nos malheurs, qui demandait, comme je l'ai démontré au Parlement le 17 juin 1899, une augmentation annuelle de 300 millions dans nos ressources ordinaires (puisqu'il fallait couvrir et éteindre le déficit des anciennes dépenses en même temps que doter les nouvelles), cette terrible liquidation, dis-je, a été entreprise par les Cortès actuelles avec une telle vigueur et a commencé à se réaliser avec tant de bonheur que, toutes les obligations étant couvertes; notre dette flottante étant consolidée; la dette de même catégorie provenant des colonies étant réduite de 166.234.302 pesetas; 147.831.500 pesetas ayant été remboursés à la Banque d'Espagne (somme qui constituait le plus onéreux de ses crédits contre le Trésor), l'exercice de 1900 s'est soldé avec un excédent de recettes de plus de 160 millions.

L'œuvre entreprise au lendemain de la guerre a donc abouti à convertir en un excédent de 60 millions un déficit de 300 millions. Le Ministre y est arrivé en procédant d'abord à une réorganisation des services. La première réforme a concerné la dette publique.

Le nouveau régime de la Dette, dit M. Villaverde, a produit à lui seul, dans les dépenses que devait imposer son service, une réduction annuelle de plus de 176 millions de pesetas, réduction formée par les sommes suivantes :

	Pesetas —
Retenue des impôts sur les utilités..........	54.147.997 40
Solde liquide provenant de la suppression de l'amortissement après sa compensation en intérêts..................................	84.412.748 »
Intérêt décompté par suite de l'assimilation des dettes coloniales.......................	12.656.130 »
Réduction de l'intérêt des prêts de la Banque	25.521.755 63
Allègement total des charges publiques...	176.738.631 03

Cet ensemble de moyens, dont les chiffres que je viens de grouper prouvent l'efficacité, fut préparé avec non moins de circonspection que de réserve et obtint des Cortès un accueil si favorable qu'il put être publié comme loi le 2 août et même appliqué en sa majeure partie à compter du 1er juillet 1899. Son résultat a heureusement été celui que nous avions prévu et que j'avais eu l'honneur d'annoncer à la Chambre des députés, dans mon exposé du budget. On a obtenu avec une seule loi plus de la moitié de la solution que beaucoup considéraient comme impossible, et cela sans péril, mais au contraire avec avantage pour le crédit public dont les valeurs ont joui, depuis lors, d'une hausse et d'une fermeté inconnues jusqu'ici.

Mais il était nécessaire de compléter l'œuvre et de demander au pays de nouveaux sacrifices en diminuant sensiblement les dépenses publiques. M. Villeverde ne put obtenir qu'une réduction de 30 millions sur l'augmentation totale du budget des obligations des départements ministériels et, c'est à cette impossibilité d'aller plus loin dans la voie des réductions qu'il attribue, plutôt qu'aux réformes fiscales, l'opposition rencontrée dans le pays par le budget de 1899-1900. Cette économie de 30 millions fut d'ailleurs abaissée à 22.495.000 pesetas par les Chambres elles-mêmes, puis réduite de plus de moitié par le vote de 11.600.000 pesetas de crédits extraordinaires.

De tels chiffres, dit M. Villaverde, démontrent les difficultés que l'on éprouve pour obtenir des diminutions effectives dans les dépenses de l'État. Si cela eût été une folie de demander exclusivement à l'impôt la solution du conflit économique que le Cabinet de mars 1899 trouva devant lui, c'était une illusion d'espérer la demander seulement aux économies.

La nécessité de réformes fiscales pour augmenter nos recettes publiques permanentes était évidente. Les réformes ainsi votées par les Cortès actuelles viennent de recevoir, avec la liquidation du budget qui en a recueilli les premiers fruits, la sanction du succès.

En effet, on a perçu l'année dernière 970.[illegible].000 pesetas pour l'ensemble des recettes; dans cette somme il n'entre que 28.500.000 pesetas de recettes ayant un caractère extraordinaire, transitoire ou de pure forme. Il reste donc comme recettes ordinaires permanentes ou actuelles : 942.100.000 pesetas; mais il faut tenir compte de ce fait, que la majeure partie des nouvelles lois d'impôt n'a pas commencé à être appliquée avant le 1er avril.

Si l'on compare les résultats de 1900 avec ceux de 1899, la situation s'établit ainsi :

	Pesetas
	—
Recettes ordinaires perçues en 1900......	942.100.000
— — 1899......	811.300.000
Augment. des recettes ordinaires en 1900.	130.800.000

Ce développement des recettes ordinaires, inespéré dans une telle proportion, s'est heureusement produit en même temps qu'une diminution de recettes extraordinaires : celles-ci n'ont donné que 25.400.000 pesetas en 1900 au lieu de 144.100.000 en 1899. M. Villaverde considère ce fait comme fort heureux, car le budget base son équilibre sur ses propres ressources permanentes. Quelles sont, d'ailleurs, ces ressources extraordinaires ?

Elles ont été dans les dernières années, nous dit M. Villaverde : le bénéfice antiéconomique et funeste des frappes de monnaies d'argent, monnaies légales et pleinement libératoires. Ce bénéfice figure encore en 1899 pour 16.300.000 pesetas obtenues dans leur presque totalité pendant les trois premiers mois ; pour tout l'exercice 1898-1899, ce bénéfice s'élève, pour des raisons provenant de la crise et de la panique que la guerre a produite dans la circulation monétaire, à la somme énorme de 47.000.000 de pesetas.

Ces ressources ont encore été : le rachat du service militaire, ressource triste et odieuse puisqu'elle représente pour tant de familles pauvres l'emprunt et peut-être la ruine : cette ressource est arrivée à produire 35.600.000 pesetas en 1898-1899 ; elle avait produit 38.000.000 dans l'année économique antérieure 1897-1898. Elles ont enfin été : les affectations transitoires et les impôts de guerre, qui ont produit dans l'année naturelle 1899 les sommes de 63.400.000 pesetas et 25.700.000 respectivement.

De toutes ces ressources, celle de la frappe de pièces de 5 pesetas, qu'il est si urgent d'arrêter d'une manière définitive au moyen d'une loi qui prohibe absolument sa continuation, ne figure dans les chiffres de 1900 que pour 1.300.000 pesetas dues à l'exécution obligatoire des commandes et des marchés antérieurs. En ce qui concerne le rachat du service militaire, il n'y a aucune recette de cet ordre, à cause de la loi qui a changé la limite d'âge pour le recrutement. Seuls, les affectations transitoires et l'impôt de guerre ont encore rendu 22.700.000 et 800.000 pesetas respectivement. Ces deux ressources ont disparu depuis le 1er avril, époque depuis laquelle le budget en vigueur pour 1901 est doté exclusivement avec des recettes de caractère ordinaires et de véritables revenus publics.

Après avoir ainsi établi la nécessité où il s'est trouvé de débarrasser le budget de ces ressources extraordinaires, M. Villaverde examine les résultats donnés par les réformes fiscales. Voici, *in extenso,* cette importante partie de son interview :

L'impôt sur les utilités de la richesse mobilière, dont le rendement en 1897-1898 dépassait à peine 27.000.000 de pesetas, est arrivé à produire 53 millions en 1899 et 91.400.000 en 1900, grâce principalement à la contribution sur la Dette publique. Cet impôt est destiné à avoir un grand développement dans l'avenir, si on y soumet avec fermeté toutes les valeurs mobilières comme l'exige la loi du 27 mars et si l'on applique les principes et préceptes qui constituent sa base, principes exprimés dans les deux premiers articles de cette loi.

L'impôt sur les droits royaux et de transmission de propriété, qui dépassait à peine 32 millions de pesetas et qui est arrivé, en 1897, au rendement maximum de 32.400.000, a produit, l'année dernière, 47.700.000 pesetas : il produira encore plus puisque, dans ce chiffre, le résultat de la réforme appliquée seulement pendant 9 mois (c'est-à-dire depuis le 1er avril n'a pas pu se refléter complètement.

L'impôt sur les mines a passé de 3.700.000 pesetas en 1898, à 4.200.000 en 1899 et à 5.600.000 en 1900.

Les recettes des Douanes, qui comprennent, avec les droits d'importation et d'exportation, le nouvel impôt de transports perçu sur les côtes et les frontières, figure avec le chiffre considérable de 171.800.000 pesetas, supérieur de 42 millions aux évaluations établies avec modération et prudence, et de 9.800.000 pesetas aux recettes de 1899, qu'il paraissait difficile à cause de la vigueur avec laquelle on les avait perçues, de dépasser ou même d'égaler. Il est important de faire observer que, dans les 162.400.000 pesetas encaissées en 1899, étaient comprises 23.400.000 pesetas pour l'importation de blés étrangers et 2.200.000 pesetas pour l'importation de farines. Tandis que dans les 171.800.000 pesetas auxquelles s'élèvent les recettes douanières en 1900, ces importations destinées à suppléer au déficit de notre récolte ne figurent que pour les chiffres (sans doute élevés, en ce qui concerne les blés, mais cependant bien inférieurs aux antérieurs) de 17.700.000 et 839.000 pesetas respectivement.

La nouvelle taxe sur le sucre, avec laquelle on a remplacé l'impôt quasi nominal qui existait auparavant, a déjà donné en 1900, un produit de 12.500.000 pesetas qui sera de 22 millions en 1901.

La transformation de l'impôt sur le trafic en impôt sur les transports a dépassé toutes les espérances et, cependant, ses effets ne seront intégralement observés que dans l'année actuelle et, de plus en plus, dans les années postérieures. Les résultats de 1900 le prouvent, le rendement de cet impôt s'étant élevé de 11 millions à 17.300.000 pesetas pour la part qui est à la charge de la Direction des Douanes et de 15 millions à 20.800.000 pour celle qui concerne la Direction des Contributions. Ces différences sont, naturellement, bien plus favorables pour la progression de cette taxe, si la comparaison se fait avec les années antérieures.

Non moins satisfaisants par leur importance, leur rapidité et leur signification favorable pour le développement économique du pays, sont les avantages obtenus des nouvelles lois du Timbre et des Tabacs. Ces deux réformes ont été appliquées le 1er avril 1900 : la recette liquide du Timbre, qui avait été, en 1899, de 49 millions, s'est élevée, en 1900, à 54.500.000 pesetas et le revenu des Tabacs est passé de 96 millions 700.000 pesetas en 1899 à 131.400.000 en 1900. Il est vrai que, dans ce dernier chiffre, est comprise la participation du Trésor aux bénéfices proclamés, c'est-à-dire aux résultats de l'exercice obtenus pendant le second semestre de 1899. Mais le succès de ces lois, si discutées, a démontré que la recette liquide de 49.300.000 pesetas pour le revenu du Timbre en 1899 et la recette de 114.100.000 pesetas, que l'on n'avait jamais espérée aussi forte pour les Tabacs, ont été transformées respectivement en 63.400.000 et 126.500.000 pesetas à la liquidation de 1900. Or, depuis la réforme de 1892, les revenus les plus élevés n'avaient atteint que 49.600.000 pesetas pour le Timbre, en 1893-1894 et 1897-1898, et 98.500.000 pour les Tabacs en 1895-1896.

Il y a d'autres recettes qui n'ont pas eu des résultats aussi considérables, mais ces résultats sont néanmoins satisfaisants.

Il convient de noter comme remarquable, parmi cette progression des recettes publiques, celle de la contribution industrielle obtenue sans qu'il y ait eu la moindre augmentation dans les cotes. Voici des chiffres qui prouvent l'exactitude de mon affirmation et confirment la confiance que j'ai toujours eue dans les ressources du pays :

	1899	1900
	—	—
Contribution territoriale..........	159.600.000	161.600.000
Contribution industrielle et du commerce..................	43.000.000	48.300.000
Impôts sur la fabrication des alcools........................	1.900.000	2.600.000
Octrois........................	84.600.000	89.400.000
Loteries........................	25.800.000	30.900.000

En présence de pareils résultats, on peut se demander si des causes passagères n'ont pas influé favorablement sur le budget de 1900 et si l'équilibre est réellement établi.

M. Villaverde se prononce catégoriquement à ce sujet :

Je crois, dit-il, que, bien que l'on doive faire des soustractions à l'excédent donné par la liquidation provisoire, à cause des recettes extraordinaires qui ont été appliquées au 1er trimestre et des obligations de la dette qui n'ont pas été satisfaites pendant l'année, ou des obligations qui ont été satisfaites mais non entrées en compte : l'équilibre des dépenses avec les recettes de l'Etat, seule garantie certaine du crédit public, base de tout l'ordre fiancier, élément primordial de la prospérité du pays, est désormais obtenu.

Mais encore et mieux que les chiffres du budget qui sont ceux que montre la liquidation provisoire, ces résultats heureux nous sont prouvés par les chiffres d'un autre compte, non moins intéressant et beaucoup plus clair et simple : le compte courant du Trésor à la Banque d'Espagne.

C'est dans les caisses de cet Etablissement de crédit que, depuis le 1er juillet 1888, est centralisé le service de la trésorerie de l'Etat, c'est-à-dire l'entrée de toutes ses richesses et le paiement de toutes ses obligations. Toujours jusqu'au 1er semestre de 1899-1900, ce compte courant s'est bouclé avec un solde important en faveur de la Banque : la moyenne annuelle pendant ces 11 exercic s peut être calculée à 64.700.000 pese-

tas, tandis que, dans le 1er semestre 1899-1900, ce solde a été de 39.300.000 pesetas au débit de la Banque et en 1900, de 93 millions en faveur du Trésor.

Il ne faudrait pas cependant, qu'en présence de cette brillante situation, on oubliât les nouvelles obligations qui s'imposent au pays :

Ce serait, dit M. Villaverde, un recul funeste dans la politique fiscale d'équilibre entreprise avec tant de bonheur, que d'avoir la seule intention de disposer de l'excédent de la liquidation pour réduire les recettes, augmenter les dépenses ou tout au moins aider à l'équilibre du nouveau budget de 1902. Le solde du compte courant à la Banque d'Espagne n'est pas (bien qu'on ait dit le contraire) une ressource disponible ; c'est un chiffre qui démontre que l'ordre est rétabli dans la gestion du Trésor public.

L'excédent de la liquidation de 1900, a sa contre-partie dans les nouvelles obligations qu'à bref délai on ne pourra éluder : d'une part, la liquidation pendante des dettes de la guerre et, d'autre part, la nécessité inéluctable de faire face à de nouvelles dépenses, les unes productives, les autres nécessaires, que nous imposent avec leur progression : l'enseignement, les travaux publics, la défense militaire, la marine et, comme élément essentiel de tout développement économique et commercial, la réforme de notre situation monétaire anormale et insoutenable.

La première et la plus urgente de ces nécessités, soit par son caractère propre, soit par son influence sur toutes les autres, est la liquidation des dettes de la guerre.

On ne peut parler d'excédents disponibles, quand la Banque d'Espagne a encore en portefeuille 944.800.000 pesetas de pagarés provenant du Trésor des colonies et, de plus, d'après les derniers chiffres, 130.700.000 pesetas en prêts avec garantie ou en comptes courants débiteurs de même origine.

Cette énorme dette flottante étant en concurrence avec les 606.000.000 auxquels s'élevait la dette de la Péninsule, on devait donner et on a donné la préférence à celle-ci, pour la consolidation, parce que cette dette était la plus urgente et la plus lourde.

Cette consolidation est arrivée à terme au moyen du décret royal du 19 mai et de la souscription publique du 4 juin, souscription faite dans des conditions qui n'auraient jamais pu être espérées, ni depuis ni avant nos malheurs coloniaux ; puisque, pour la première fois, une dette flottante du Trésor a été convertie entre nous en dette amortissable à long terme, dette qui impose à l'Etat un intérêt inférieur, malgré la prime d'amortissement, à l'intérêt payé auparavant sur la dette flottante.

Pendant ce temps, la dette des colonies, de même classe, a été mise en situation d'attendre, grâce à la loi et au convenio du 2 août 1899, une réduction d'intérêts de moitié, soit de 5 à 2 1/2 0/0, ce qui procurera une économie pour le Trésor et pour le budget de 25 millions de pesetas, comme je l'ai déjà dit.

Mais cette situation transitoire ne peut se prolonger et la liquidation des dettes de la guerre ne doit être interrompue.

Je ne peux donc considérer l'excédent de 1900 autrement que comme une réserve nécessaire, et cependant bien insuffisante, dont le premier emploi consistera à doter les crédits indispensables pour continuer cette liquidation en mobilisant le portefeuille du Trésor que les crises éprouvées ont laissé entre les mains de la Banque d'Espagne.

J'ai peu de choses à ajouter à ce magistral exposé de l'œuvre financière entreprise au lendemain de la guerre et des brillants résultats qu'elle a donnés. Au cours de son interview, M. Villaverde en fait remonter tout l'honneur aux Cortès qui ont voté les lois proposées : il oublie de dire que ces lois ont été élaborées et présentées par lui et qu'il a donc été l'artisan de cette œuvre.

Il n'a pas été cependant seul à avoir confiance dans les forces contributives de l'Espagne et à concevoir la réorganisation financière du pays sur une réforme des impôts. Au cours de février 1899, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, entreprenait dans l'*Economiste Européen* une étude sur la *situation économique et financière de l'Espagne*, étude écrite à la suite d'une enquête faite sur place. Contrairement à l'opinion existant alors à l'étranger, et même en Espagne, M. Edmond Théry y démontrait que la situation n'était pas aussi compromise qu'on ne le croyait et que la liquidation financière de la guerre pourrait être facilement réalisée par étapes successives.

Madrid, 28 février 1901

A la suite de la démission du Cabinet Azcarraga, la reine régente a consulté hier, selon l'usage, le président du Sénat et celui de la Chambre. Ces deux personnalités, et surtout M. Villaverde, se sont montré favorables à un cabinet Silvela.

Ce dernier a été également appelé au Palais. Il a gardé une réserve absolue sur son entrevue avec la reine, mais on pense qu'il a exposé que le parti conservateur n'a pas terminé sa mission et que, sous la direction d'un chef énergique, il pourrait faire face à la situation jusqu'à la majorité du roi.

La reine régente continuera aujourd'hui et demain à consulter les principaux personnages politiques : MM. Sagasta, Lopez Dominguez, Gamazo, Romero Robledo, le duc de Tetuan ; tous seront priés de formuler leur avis par écrit.

Au fur et à mesure que la crise approche de son terme, on constate que cette idée gagne du terrain : qu'il n'y aurait aucune stabilité avec des combinaisons intermédiaires demandées par les dissidents libéraux ou conservateurs. Un ministère présidé par M. Sagasta ou par M. Silvela aurait beaucoup plus de chances de réussir.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 février 1901 (5 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	6.015.894	6.144 962	6.187 051	6.753.807
Asturies.	784	1.761.836	1.864.518	1 965.676	2.075 687
Lérida-Reus . .	104	173.073	186.699	155 427	153.587
Almansa Valence	499	1.305.381	1.369 933	1.531.436	1.547.889
Total Nord de l'Esp.	3457	9.256.184	9.566.117	9.839.590	10.530.970
Andalous	1067	1.943.268	2.080 019	2.198.232	2.206.559
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	6 926.388	9.799.359	9.666.952	10.143.453
Sud de l'Espagne .	246	120.542	141.520	357.653	350.608

Les Sociétés étrangères et la Loi du Timbre. — La *Gaceta* vient de publier le décret suivant :

Article premier. — Les Sociétés étrangères par actions domiciliées en Espagne qui n'auraient pas déclaré le capital destiné à des opérations dans ce pays devront verser l'impôt sur le capital social et acquitter, en outre, le montant des obligations qu'elles pourraient avoir contractées au 1er avril 1901.

Au cas où on ne pourrait obtenir la déclaration du capital fixe en circulation employé dans leurs opérations, application leur sera faite de l'article 214 du code.

Art. 2. — Les Sociétés par actions, soit de crédit, soit d'assurances, devront payer l'impôt sur le capital social, si elles ne déclarent pas sous une forme légale la partie de capital qu'elles affectent à leurs opérations en Espagne.

Art. 3. — En ce qui concerne les industries minières, le capital, pour l'année faisant l'objet de l'impôt, sera considéré comme celui qui dès le début aura été employé dans l'industrie comme capital fixe.

Déduction de l'impôt sera faite sur les amortissements effectués depuis l'année précédente inclusivement. Les déclarations devront être faites au mois de janvier de chaque année.

Art. 4. — Lorsqu'une agence ou succursale d'une Société étrangère par actions sera appelée à se conformer aux décisions de la loi sur le Timbre et qu'elle ne l'aura pas fait dans le délai déterminé, application lui sera faite de l'article 214 du code.

Art. 5. — Il devra être donné connaissance au Ministre de la justice de la situation comptable dans laquelle se trouvent les agences ou succursales des Sociétés étrangères établies en Espagne. La comptabilité des opérations et les bénéfices devront paraître sur un chapitre indépendant de celui du capital.

Le Revenu des Douanes en 1900. — Les recettes totales obtenues par les douanes en 1900 s'élèvent à 188 millions 247.325 pesetas, contre 167.[illegible].788 en 1899, soit une augmentation de 20 1/2 millions en faveur de 1900.

Sur ces 188.2 millions de recettes totales, 1[illegible] doivent être appliqués au revenu des douanes proprement dites, contre 162.4[illegible].310 en 1899 et 16.414 7[illegible] aux impôts spéciaux perçus par l'intermédiaire des douanes, contre 5 2[illegible] 1[illegible]8 en 1899.

Le revenu des douanes a produit : droits d'importation,

145.519.726 pesetas ; exportation, 4.448.582 ; transports par mer et par frontières, 17.384.976 ; droits intérieurs, 1 million 308.817 ; quarantaine et lazaret, 131.248 ; matériel pour travaux publics, 3.039.251 pesetas.

Comme les recettes pour le chapitre des douanes étaient portées au budget pour une somme de 120.050.751 pesetas, il ressort une plus-value de 42.781.899 pesetas.

Les recettes comparées obtenues par les impôts spéciaux perçus par l'Administration des Douanes ont été les suivantes, exprimées en millions de pesetas :

Impôts	1899	1900	Différences
—	—	—	—
Sucre	2.9	12.5	+ 9.6
Alcools	1.9	2.6	+ 0.7
Chicorée	0.0	0.1	+ 0.1
Ports francs des Canaries	0.2	1.0	+ 0.8
Total	5.2	16.4	+ 11.2

Voici, maintenant, pour terminer ces comparaisons, le rendement produit, en millions de pesetas, par les articles suivants :

Articles	1899	1900	Différences
—	—	—	—
Sucre	0.3	0.3	»
Morue	6.5	10.1	+ 3.6
Cacao	3.2	4.1	+ 0.9
Café	4.5	7.7	+ 3.2
Farine de blé	2.2	0.8	— 1.4
Pétroles	9.8	13.5	+ 3 7
Blé	23.4	17.7	— 5.7
Autres céréales	3.5	3 2	— 0.3
Total	53.8	57.8	+ 4.0

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 février 1901.

Les questions politiques ont encore eu quelque effet sur le marché et sa tendance reste plus hésitante.

On cote l'Intérieure à 71 60 ; l'Extérieure à 78 50 ; le change sur Paris est à 37 12.

TURQUIE

Le Commerce extérieur de l'Egypte. — Le commerce extérieur de l'Egypte en 1900 se chiffre par 16.757.683 liv. ég. aux exportations et 13.801.394 liv. ég. aux importations. Ces totaux accusent une plus-value sur l'année antérieure de 1.415.189 liv. ég. pour les premières et 2.585.287 liv. ég. pour les secondes.

Parmi les articles dont l'exportation est en progrès nous remarquons le coton pour 1.435.530 liv. ég., la graine de coton pour 323.099 liv. ég., la gomme arabique pour 63.211 liv. ég. et les œufs pour 59.570 liv. ég. Par contre, il y a eu diminution de 215.777 liv. ég. sur les fèves, de 76.475 liv. ég. pour les oignons et de 88.935 liv. ég. pour le sucre de canne Les colis postaux, dont la valeur a été de 8.926 liv. ég. en 1900, contre 8.114 liv. ég. l'année précédente, ne sont pas compris dans ces chiffres.

L'Egypte a importé surtout en 1900 les tissus de coton, filés, tapis, habillements pour une valeur de 709.284 liv. ég. ; les bois et charbons, 321.212 liv. ég. ; les céréales, légumes et farines, 510.834 liv. ég. ; les produits alimentaires, les spiritueux, boissons et huiles, 189.024 liv. ég. ; les métaux et ouvrages en métal, 210 364 liv. ég., et surtout les tabacs, 577.203 liv. ég., contre 532.985 liv. ég. en 1899. Les colis postaux représentaient une valeur de 310.938 liv. ég. en 1900, contre 225.395 liv. ég. en 1899.

D'autre part, les réexportations de marchandises ne se sont élevées qu'à 217.668 liv. ég., en diminution de 15.279 liv. ég. sur le chiffre de l'année précédente, mais les tabacs réexportés sont en plus-value de 49.456 liv. ég., figurant pour 357.504 liv. ég., contre 308.048 liv. ég. en 1899. Le transit enfin figure dans la statistique pour une valeur de 1.022.728 liv. ég., en augmentation de 135.942 liv. ég. sur l'année précédente.

En ce qui concerne le numéraire, il en a été importé pour 4.114.612 liv. ég. en 1900, contre 4.515.917 liv. ég. en 1899, et exporté pour 2.602.790 liv. ég., contre 1.502.485 liv. ég. en 1899. Il y a donc eu une différence de 1.511.822 liv. ég. en faveur de l'importation.

En résumé, la différence entre la valeur des importations et celle des exportations a été de 2.956.292 liv. ég. en faveur des premières. En 1899, cette plus-value avait été de 4.126.087 livres égyptiennes.

ÉTATS BALKANIQUES

Le Nouveau Ministère Serbe. — Des changements ministériels viennent de se produire dans plusieurs pays balkaniques : en Serbie, en Roumanie et en Bulgarie.

En Serbie, la crise était prévue depuis le jour où le roi Alexandre a rompu définitivement avec la politique de son père : il devait éliminer, un jour ou l'autre, du Cabinet radical, les amis politiques de M. Vladan Georgévitch. Voici comment se compose le nouveau Cabinet de M. Alexis Yovanovitch, qui a été reconstitué le 5 février (ancien style) :

Présidence du Conseil et Justice	MM. Alexis Yovanovitch
Affaires étrangères	Michel Vouitch
Intérieur	Nicolas Stéphanovitch
Finances	Mika Popovitch
Commerce	Milovan Milovanovitch

D'après les informations parvenues de Belgrade, la formation de ce Cabinet a produit la meilleure impression en Serbie, car, de jour en jour, les liens se resserrent entre la Cour et le groupe des radicaux modérés. La politique extérieure, inaugurée depuis le mariage du Roi, répond, d'ailleurs, aux sentiments des patriotes serbes et, en première ligne, au programme extérieur du parti radical, toujours dévoué à la Russie, ainsi qu'à la cause du slavisme tout entier.

Il va sans dire que, dans ces circonstances, la présence au Gouvernement de deux adversaires avoués du parti radical était devenue impossible. MM. Lazar Popovitch et Nastas Antonovitch ne pouvaient plus rester membres d'un Gouvernement qui s'efforce de s'assurer le concours et l'appui du parti le plus considérable du pays.

Quant au changement survenu dans le Minsitère des Affaires étrangères, il s'agissait de remplacer d'un côté, M. Alexis Yovanovitch, homme de valeur, au point de vue de la jurisprudence, par un personnage de plus haute autorité en matière de politique extérieure. Il s'agissait aussi de mieux accentuer la nouvelle attitude inaugurée depuis l'éloignement de l'ex-roi, du territoire serbe.

M. le docteur Michel Vouitch représente les traditions du parti radical, dont la politique étrangère est celle de toute la nation. Il est appuyé et secondé en ce moment par ses deux colègues et amis politiques dans le Gouvernement actuel : le ministre du commerce, le docteur Milovan Milovanovitch et le ministre des finances, le docteur Mikal Popovitch.

Tous les trois sont des hommes d'Etat érudits et modérés. Ils sont persuadés que la Serbie a besoin, en ce moment, de se recueillir et de mener à bonne fin l'œuvre de la consolidation intérieure. Sous ce rapport, ils se trouvent parfaitement d'accord avec leur souverain.

Le Nouveau Ministère Roumain. — Nous avons exposé, dans l'*Economiste Européen* du 14 février dernier, les difficultés éprouvées par M. Carp, pour faire voter ses réformes fiscales. On sait qu'en présence du désaccord existant entre le Président du Conseil, ministre des finances, et la Commission du budget, une première crise ministérielle avait éclaté et que l'intervention de M. Cantacuzène l'avait fait résoudre aussitôt. On avait considéré cette solution comme favorable, car l'attitude de M. Cantacuzène faisait espérer que le vote des réformes serait obtenue désormais très facilement. Or, le parti conservateur pur a recommencé son opposition contre le projet financier de M. Carp, et celui-ci, en présence de cette situation, s'est décidé à en appeler à la Chambre. Le 25 février, il a donc provoqué un vote de confiance en posant la question de Cabinet et il est resté en minorité d'une voix : 75 contre 74, plus 8 abstentions. La crise a donc éclaté ; après

ce dernier essai d'unifier les forces conservatrices, le Roi a décidé de faire appel au parti libéral en chargeant son chef, M. Demètri Stourdza, de constituer un Cabinet. Voici la liste qu'il a aussitôt établie et que le Roi a approuvée :

Présidence du Conseil, Affaires étrangères et par intérim *Guerre :* M. Stourdza ;
Intérieur : M. Aurelian ;
Justice : M. Stoïcesco ;
Travaux publics : M. Jean Bratiano ;
Instruction publique et Cultes : M. Staret ;
Finances : M. Palladi ;
Agriculture, Industrie, Commerce et Domaines : M. Missir.

La première décision du nouveau Président de Conseil a été de dissoudre les Chambres, où les partis étaient trop divisés pour que l'on pût y trouver une majorité nettement définie.

Les élections sénatoriales auront lieu les 22, 23 et 24 mars ; les élections législatives, les 26, 27 et 28 mars.

Les Chambres se réuniront le 6 avril.

Le nouveau Ministère a été favorablement accueilli par le pays. Pendant la campagne électorale, il aura tout le temps nécessaire pour étudier la situation financière : apporter aux projets de M. Carp les modifications qu'il jugera utiles pour les rendre acceptables, ou élaborer un autre plan de nature à rétablir l'équilibre. La tâche n'est pas d'une difficulté telle que M. Stourdza et ses collègues ne puissent la remplir.

Le président du Conseil, *M. Stourdza*, a présidé de 1897 à 1899 le Ministère libéral.

Le ministre de l'intérieur, *M. Aurelian* âgé de soixante-huit ans, économiste et agronome distingué, a été, en 1877, ministre de l'agriculture et plus tard de la justice.

M. Palladi, ministre des finances, a été ministre de l'agriculture du premier ministère Stourdza, ministre de la justice, puis des finances sous le second ministère Stourdza.

M. Stoïcesco, ministre de la justice, a été ministre des travaux publics du premier cabinet Stourdza.

M. Bratiano, ministre des travaux publics, a été déjà ministre des travaux publics dans le second cabinet Stourdza, de 1897 à 1899.

Crise ministérielle en Bulgarie. — Une dépêche de Sofia nous apprend que le Cabinet Petrof a donné sa démission. Nous manquons encore de renseignements sur les causes de cette crise, mais il faut, sans doute, l'attribuer aux trop nombreuses divisions des partis qui règnent à la Sobranié et à l'impuissance où le Gouvernement s'est trouvé de rassembler une majorité.

Les inquiétudes que donne au prince Ferdinand la santé de son fils, le prince héritier Boris, l'ont empêché de prendre immédiatement une décision, mais il est probable que si une entente ne peut se faire entre divers groupes il se décidera à gouverner avec les hommes qui ont sa confiance et l'armée.

Il serait d'autant plus à désirer que les querelles politiques cessent, que la situation générale du pays est en sérieuse voie d'amélioration. Nous en avons une nouvelle preuve dans les résultats du commerce extérieur de 1900, qui viennent de nous parvenir. Pendant cette dernière année, les exportations se sont élevées à 53.900.000 fr., chiffre qui représente une augmentation de 433.000 fr. sur celui de 1899 et les importations ont été de 46.300.000 fr., en diminution de 13.878.000 fr. La balance commerciale, qui présentait, en 1899, un déficit de 6.710.000 fr., s'est retournée en 1900 et a offert un solde de 7.600.000 fr. favorable à la Bulgarie. Ce fait indique que, la récolte ayant été bonne, ce pays a pu sensiblement diminuer ses achats à l'étranger, qui se traduisent forcément par des sorties d'or, et, se suffisant à lui-même pour sa consommation intérieure, augmenter la vente de ses produits.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes douanières en 1900. — Notre confrère *Le Brésil* publie les chiffres totaux des recettes des douanes brésiliennes en 1900.

Les recettes s'élèvent à 23.286 contos-or, contre 18.883 contos-or en 1899, et à 163.108 contos-papier, contre 201.932 en 1899.

En convertissant le tout en papier, on a 235.002 contos en 1900, contre 271,203 en 1899 et 246,929 en 1898. Il y a donc en l'an dernier une diminution de recettes de 36.201 contos, soit 13 3 0/0, sur celles de 1899, et de 11.927 contos, soit 5 0/0, sur 1898.

La diminution s'est particulièrement manifestée pendant le troisième et surtout pendant le quatrième trimestre de l'année, par suite de la dépression croissante de l'importation.

En étudiant la recette par région, on remarque que les douanes des Etats du centre, qui comprennent Rio et Santos et représentent environ 50 0/0 de la recette totale, accusent une diminution de 18.7 0/0 sur 1899. Les douanes du Sud, qui représentent environ le 10 0/0 du commerce total, ont vu baisser leur recette de 23.1 0/0; celles du Nord-Est (Bahia, Pernambuco, etc.), représentant un peu plus du quart du commerce, ont au contraire leur recette en progression de 10.4 0/0 ; celles du Nord (Fortaleza, Maranhao), représentant un vingtième du commerce, ont accru leur recette de 4 0/0 ; enfin les douanes des deux Etats de l'Amazonie, qui représentent le septième du mouvement d'importation, ont subi une réduction de 20.7 0/0.

La décroissance des recettes de douane n'est que la conséquence prévue d'une politique tendant à deux fins: restreindre l'importation afin de rétablir l'équilibre de la balance commerciale et de relever le change, puis substituer peu à peu les contributions intérieures au revenu de douane.

A moins d'une hausse des prix du café et du caoutchouc, il est probable que le commerce d'importation va rester encore stationnaire et par conséquent la recette de douane également.

Il faut voir maintenant dans quelle mesure la recette intérieure arrivera à compenser le déficit du droit de douane.

ÉTATS-UNIS

Le Trust de l'acier. — Le *trust* gigantesque de l'acier, dont on parlait depuis plusieurs semaines et qui avait soulevé de nombreuses discussions dans la presse américaine, est aujourd'hui chose faite. M. Carnegie et M. Morgan en sont les deux principaux promoteurs : les statuts viennent d'en être rédigés et toutes les formalités légales ont été remplies.

Le capital-actions autorisé est seulement de 3.000 dollars divisé en 30 actions de 100 dollars, mais des dispositions sont prises pour qu'il puisse être augmenté immédiatement.

Le but de la Société est la fabrication de l'acier, du fer, du cuivre et autres métaux; de posséder, occuper et développer les usines et de posséder les moyens de transport. Des dispositions sont prises pour qu'elle ne possède pas de chemin de fer dans le New-Jersey.

D'après le *New-York Herald*, les affaires englobées dans ce trust sont : la *Carnegie*, la *Federal Steel*, la *National Tube*, l'*American Steel and Wire*, l'*American Tin Plate*, la *National Steel*, l'*American Steel Hoop* et l'*American Sheet Seel Cy.*

Leurs recettes annuelles réunies dépassent 100 millions de dollars. On estime à 1.100.000.000 de dollars la capitalisation totale de la corporation. C'est un des trusts les plus gigantesques qu'on ait vu jusqu'ici.

M. Schwab en est le président; c'est un homme d'une très grande capacité qui a été formé par M. Carnegie et qui paraît de tous points compétent pour commander la grande armée industrielle qui va lui être confiée.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 fevrier 1901.

La conclusion du trust de l'acier a déterminé une assez grande activité sur le Marché pendant ces derniers jours, mais la hausse a elle même déterminé des réalisations et, en définitive, la tendance générale reste un peu plus lourde.

Les fonds d'Etat et les valeurs de chemins de fer n'ont pas cessé d'etre demandés; ils conservent une allure très ferme.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 55 5/8 ; *Milwaukee*, 154 1/4 ; *Erie*, 27 1/4. *Reading*, 30 1/2 ; *Canadian Pacific*, 90 ./. ; *Illinois Central*, 131 ./. ; *Louisville*, 92 1/4 ; *New York Central*, 143 1/2 ; *Union Pacific*, 87 3/4.

MEXIQUE

La Statistique fiscale du Mexique. — Le Ministre des Finances du Mexique vient de publier le *Bulletin de la Statistique fiscale* pour l'exercice économique 1er juillet 1899-30 juin 1900 — travail qu'il ne faut pas confondre avec le *Résumé du Commerce Extérieur*, car, tandis que ce dernier ne donne que les montants, établis toujours un peu à la hâte, des importations et des exportations, le *Bulletin* comporte, non seulement ces renseignements, revus et corrigés, mais ceux relatifs à tout ce qui se rapporte au mouvement général des affaires.

Voici, d'après ce document, les résultats du commerce extérieur de l'exercice 1899-1900 :

	Piastres
Les importations se sont élevées à	128.796.606
contre	107.619.441
Augmentation	21.177.165
Quant aux exportations, elles se sont élevées de	148.453.834
en 1898-1899, à	158.247.933
en 1899-1900, soit une augmentation de	9.794.099

Comme toujours, dans ce mouvement d'échanges, ce sont les Etats-Unis qui tiennent la tête. Ils ont reçu du Mexique pour plus de 31 millions de dollars-or de marchandises et y ont expédié pour 116.102.285 piastres-argent de marchandises. Viennent ensuite : l'Angleterre et ses colonies, la France, l'Allemagne, l'Espagne (pour les importations, car elle n'a reçu que pour moins d'un million de produits mexicains), Cuba, qui a importé pour près de six millions de ces produits, etc., etc.

Pour les importations, l'augmentation a porté principalement sur les matières minérales et sur les machines et appareils.

En ce qui concerne les exportations, on remarque qu'il a été envoyé à l'étranger pour 10.567.813 piastres de plus que l'année fiscale antérieure. Par contre, les envois de produits minéraux ont baissé de 1.269.279 piastres.

Voici divers renseignements sur les recettes du Trésor :

	Piastres
Les divers impôts sur le commerce extérieur, qui avaient produit, ensemble, durant l'année 1898-99	28.463.789 47
ont atteint au cours de la dernière année fiscale	29.636.001 68
Augmentation	1.172.212 21

Les droits perçus par les agences consulaires du Mexique à l'étranger ont été les suivants :

	Piastres
Année 1898-1899	263.882 35
— 1899-1900	298.173 67
Augmentation	34.291 32

Les produits de la vente du timbre ont donné :

	Piastres
Année 1898-1899	23.215.698 77
— 1899-1900	24.869.270 61
Augmentation	1.653.571 84

Les impôts et droits sur les métaux précieux ont été :

	Piastres
Année 1898-1899	3.698.607 12
— 1899-1900	3.613.950 26
Diminution	84.656 86

Quant aux divers impôts intérieurs, leurs résultats ont été les suivants :

	Piastres
Année 1898-1899	3.781.834 »
— 1899-1900	3.996 046 01
Augmentation	214.212 01

Du 31 décembre 1898 au 30 juin 1900, le nombre des titres de propriétés minières s'est accru de 1.919, représentant une surface de 34.042 hectares 25 acres.

	Piastres
La valeur des métaux précieux introduits dans les hôtels de monnaie, pour l'affinage ou pour la frappe, s'est élevée, de	62.028.774 28
en 1898-99 à	63.588.923 60
soit une augmentation de	1 560.149 32
La fabrication des tissus et articles de coton représentait, pendant l'année fiscale antérieure, une valeur de	29.753.414 11
Elle a atteint, en 1899-1900, le chiffre de	35.458.577 78
Augmentation	5.705.163 67

Enfin, pour compléter ces renseignements, nous dirons que, d'après les rapports des administrateurs du Timbre, le montant des ventes au détail s'est élevé de

ventes au détail s'est élevé de	159.649.112 33
en 1898-1899 à	168.693.588 18
en 1899-1900; augmentation	9.044.475 85

Il ressort de tous ces documents que le mouvement général des affaires, au Mexique, a été aussi satisfaisant que possible pendant les douze mois auxquels se réfère le *Bulletin*.

Ces documents ont, d'ailleurs, été commentés avec une haute compétence par le Ministre des finances dans ses rapports au Congrès sur le dernier exercice fiscal et sur le projet de budget pour 1901-1902.

La Crise cotonnière. — Nous lisons dans la *Semana Mercantil* :

« La crise cotonnière qui a provoqué la clôture de plusieurs fabriques de tissus n'a pas encore pris fin, mais il y a lieu d'espérer une prompte et satisfaisante solution.

« La production ayant diminué, les stocks ont également baissé.

« Nous savons que plusieurs industriels ont sollicité du Ministère des Finances un appui qui leur permettra de surmonter la crise et que M. Limantour s'est montré excessivement favorable aux désirs de la Commission, qu'il est tout disposé à aider dans la mesure de ses pouvoirs. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Emprunt de rescision. — L'intérêt montré par le public pour l'emprunt de rescision argentin donne de l'actualité à l'information suivante sur les résultats donnés par cette opération de la rescision des contrats avec les Compagnies de chemins de fer garanties.

Les Compagnies de chemins de fer garanties par l'Argentine étaient les suivantes :

	Capital — Pesos-or	0/0	Années de garantie
Buenos-Ayres et Pacific	13.811.416	7	20
Argentine Great Western	10.331.479	7	20
Cordoba Central N. Sect.	21.000.000	5	15
East Argentine	4.886.966	7	40
Villa Maria et Rufino	4.083.120	6	11
Bahia Blanca et N. Western	4.110.693	5	20
Argentine North Eastern	10.111.055	6	20
Argentine North Western	1.942.605	5	55
San Cristobal à Tucuman	12.025.089	5	55
Buenos-Ayres et Valparaiso-Transandine	3.720.207	7	20
Total	86.022.631		

Ces garanties représentaient une charge annuelle de 5 millions 98.075 pesos-or et un paiement total, jusqu'à l'expiration de la dernière garantie, de 125.791.825 pesos-or.

En remplacement, le Gouvernement a émis des bonds nationaux 4 0/0 avec 1/2 0/0 d'amortissement annuel. Le total de cet émission est de 50.599.698 pesos-or, exigeant un service annuel de 2.023.988 pour l'intérêt et 252.998 pesos-or pour l'amortissement, soit, en tout, 2.276.986 pesos-or. En voici le détail :

	Pesos-or en bonds de 4 0/0
Buenos-Ayres et Pacific	1.900.000
Argentine Great Western	2.500.000
Cordoba Central	8.000.000
East Argentine	3.780.000
Villa Maria et Rufino	1.850.000
Bahia Blanca et North Western	2.202.929
Argentine North Eastern	11.500.000
— Western	1.882.295
San Cristobal	10.584.472
Buenos-Ayres et Valparaiso-Transandine	6.400.000
Total	50.599.697

C'est donc une économie de plus de 50 0/0 que le Trésor argentin réalise annuellement par la commutation desdites garanties en obligations directes de l'Etat.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Voici les recettes et les dépenses budgétaires des territoires de la *Compagnie de Mozambique* pendant le quatrième trimestre 1900 et pendant l'année entière :

Recettes

	Prévisions budgétaires pour l'année 1900	Recettes du 4e trimestre 1900	Recettes pour l'année entière
	—	—	—
Licences	30:000$000	1:750$700	35:421$550
Marché du Gorjaô	3 500 000	750 950	3 249 940
Abattoirs	10 000 000	2 432 860	11 013 400
Impôts douaniers	10 450 000	2 447 852	10 389 379
Impôt sur la viande	893 000	94 250	375 050
Impôt sanitaire	2 500 000	722 000	2 425 000
Cimetière	56 000	44 000	220 000
Recettes éventuelles	858 870	858 870	858 870
Impôt foncier	2 835 000	»	»
Déficit (différence entre les recettes et les dépenses du 4e trimestre)	»	3 664 044	»
		12 765 526	63 953 189

Dépenses

Commission sanitaire	540 000	135 000	540 000
Direction des licences	12 546 000	2 708 049	10 377 195
Services sanitaires	17 911 600	3 422 667	14 218 145
Entretien des routes	4 640 000	843 443	2 040 364
Entretien des bâtiments	3 000 000	98 299	135 049
Entretien des passages	679 260	51 449	483 147
Marché de Gorjaô	2 980 000	638 399	2 434 769
Abattoirs	2 589 280	622 636	2 568 652
Pépinières	700 000	268 387	268 387
Cimetière	1 126 700	202 500	1 008 792
Eclairage	3 872 000	704 460	2 525 487
Mobilier	2 500 000	272 126	1 437 783
Direction des Douanes	522 000	122 391	40 320
Entretien des ponts	300 000	2 000	519 463
Entretien de l'hôpital	2 326 660	2 326 660	2 326 660
Remboursements	347 060	347 060	347 060
		12 765 526	41 271 273
Somme qui passe au budget extraordinaire de 1900			4 000 000
			45 271 273
Solde à reporter à l'exercice 1901			18 681 916
			63 953 189

Toutes les prévisions ci-dessus, toutes les recettes et dépenses dont détail vient d'être donné, sont conformes aux états dressés par le Conseiller-Gouverneur.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Bien que les dépêches reçues soient contradictoires, il apparait bien que la tentative de Dewet dans la Colonie du Cap n'a pas réussi. Refoulé par les troupes anglaises il serait parvenu quand même à échapper jusqu'à présent aux colonnes qui menaçaient tout d'abord de l'envelopper. Son commando se serait divisé en petits détachements, et quant à lui il rétrograderait vers l'est avec le président Steijn. Ce mouvement semble extraordinaire, mais on ne peut que s'en rapporter aux télégrammes transmis.

La manœuvre du général French contre le général Louis Botha n'a pas complètement réussi, et il apparaîtrait que le chef boer a pu remonter vers le nord du Transvaal où il est impossible de le suivre, au moins pour le moment.

Bref, la situation semble de plus en plus difficile pour les Boers. Le soulèvement des Afrikanders leur manque, et le secrétaire de l'Afrikander Bond annonce officiellement que, par suite de l'état de siège, le Congrès qui devait se réunir prochainement à Somerset East n'aura pas lieu. Il est difficile, sinon impossible aux membres du Bond de se procurer des permis pour le voyage.

Le *Times* a publié vendredi dernier une lettre intéressante, arrivée du sud de l'Afrique, et donnant les détails les plus circonstanciés sur le plan adopté par lord Kitchener, et qu'il a commencé à mettre en pratique dès le 6 février. Ce plan laisse entendre que la guerre pourra être terminée dans trois mois.

GEDULD PROPRIETARY MINES LIMITED

Constituée au capital de 400.000 liv. st. divisé en 400.000 actions de 1 liv. st., la *Geduld Proprietary Mines, Limited* n'avait émis, jusqu'à présent, que 325.000 actions et avait gardé en réserve le solde de 75.000 actions. Or, en vue de se procurer le capital nécessaire au développement d'une partie de son immense propriété, cette Compagnie va procéder à l'émission de 54.166 actions faisant partie des 75.000 actions de réserve mentionnées ci-dessus. Cette émission est offerte, par préférence, aux actionnaires actuels qui ont le droit de souscrire, au prix de 4 liv. st. 5 sh. par titre, une action nouvelle par six actions anciennes enregistrées à leur nom avant la clôture des registres de transfert, c'est-à-dire avant le 15 mars prochain. Le prix d'émission de 4 liv. st. 5 sh. est payable comme suit : 1 liv. st. 5 sh. (31 fr. 35) en souscrivant ; 1 liv. st. (25 fr. 25) au 15 avril 1901 ; 1 liv. st. (25 fr. 25) au 15 mai 1901 ; 1 liv. st. (25 fr. 25) au 15 juin 1901.

L'émission dont il s'agit est « garantie » par un Syndicat qui prendra, au même prix de 4 liv. st. 5 sh., toutes les actions qui n'auront pas été souscrites par les actionnaires. En rémunération de sa garantie, ce Syndicat a un droit d'option sur les 20.834 actions formant le solde des 75.000 actions de réserve, au prix de 4 liv. st. 10 sh. pendant un an, à partir du 16 mars prochain.

Dans l'*Economiste Européen* (édition verte), du 9 juin 1899, des 27 avril et 1er juin 1900, nous avons déjà donné des renseignements très circonstanciés sur cette entreprise dont la propriété, située au sud-est de la ferme « Modderfontein » comprend un territoire, formant un bloc considérable de 2.371 claims, non compris la part de droits qu'elle détient sur les 3.500 claims qui représentent le solde de la ferme, et qui ont été conservés pour une adjudication publique.

La Compagnie n'a pas, jusqu'à présent, perdu de temps, et elle a divisé sa propriété en six groupes dont voici le détail :

		Durée
		—
Block A	403 claims	16.8 années
— B	403 —	16.8 —
— C	356 —	14.8 —
— D	422 —	17.5 —
— E	360 —	14.9 —
— F	427 —	17.8 —

La *Geduld Proprietary* est, en effet, non pas une Compagnie d'exploitation, mais une Société financière comme la *Rand Mines* et l'*East Rand*, et c'est pourquoi son premier soin a été de constituer des Sociétés filiales. Avant cette constitution, elle a procédé à des travaux de sondage qui ont donné les résultats suivants :

Le premier sondage, près de North Beacon, a atteint la profondeur de 1.391 pieds ; à cet endroit, le reef a accusé une teneur de 32 dwts à la tonne sur 6 pouces d'épaisseur. Le second sondage, au sud-ouest du premier, a atteint la profondeur de 1.724 pieds ; le reef, ici, a une épaisseur de 10 pouces et accuse une teneur de 101 dwts à la tonne ; enfin le troisième, au sud-est du premier sondage, a atteint 2.136 pieds, et le reef, à cette profondeur, a une épaisseur de 14 pouces et une teneur de 17 dwts à la tonne ; soit une moyenne de 43 dwts sur 10 pouces d'épaisseur. Ce sont là de très belles perspectives pour les filiales de la *Geduld Proprietary*, et pourtant elles ne peuvent encore donner une idée exacte des bénéfices que ces entreprises sont en droit d'espérer.

Mines d'Or Australiennes

Le Marché des Valeurs de l'Australie Occidentale. — L'*Australian Trading World* publie un nouveau tableau sur les 35 principales valeurs minières de l'Australie occidentale, que nous reproduisons ci-dessous :

Valeur des actions de ces 35 Compagnies

	Liv. st.
	—
A leur cours d'émission	7.570.000
Aux cours du 23 décembre 1899	28.604.787
— du 23 janvier 1900	31.449.225
— du 20 février —	32.861.083
— du 26 mars —	30.997.037
— du 24 avril —	32.311.225
— du 28 mai —	24.883.374
— du 25 juin —	26.070.906

Aux jours du 24 juillet	—	27.316.436
— du 27 août	—	26.840.779
— du 25 septembre	—	27.371.215
— du 23 octobre	—	24.818.654
— du 26 novembre	—	23.396.560
— du 21 décembre	—	22.286.438
— du 11 janvier	1901.........	19.101.187
— du 28 janvier	—	16.298.998
— du 11 février	—	18.387.125

Il y a à constater une amélioration assez appréciable ; cependant, on est encore loin de la moyenne de 1900.

Notes minières d'Australie

East Murchison United. Rendement du mois de janvier : 1.166 tonnes de minerai ont donné 933 onces d'or ; 3.220 tonnes de tailings cyanurés ont donné un produit de 1.142 onces d'or, soit un total de 2.075 onces d'or. Les dépenses du mois sont de 6.042 liv. st., les recettes de 6.782 liv. st.

Sons of Gwalia. Production de janvier : 7.430 tonnes broyées ont rendu 3.556 onces, d'une valeur de 13.335 liv. st. ; 4.650 tonnes de tailings cyanurées ont produit 1.054 onces, d'une valeur de 3.267 liv. st.; 368 tonnes de concentrés ont donné 419 onces d'une valeur de 1.341 liv. st., soit un total de 5.029 onces d'une valeur de 17.943 liv. st.

Bellevue Consolidated. Rendement du mois de janvier : 650 tonnes de minerai ont été broyées, donnant un rendement de 812 onces d'or.

Consolidated Goldfields of New Zealand. Rendement du mois de janvier : Le moulin a marché pendant 26 jours broyant 1.236 tonnes de minerai qui ont donné un rendement d'une valeur de 3.454 liv. st. y compris le traitement des tailings par la cyanuration et les sulfurés. Les dépenses se sont élevées à 1.327 liv. st. Les bénéfices sont de 2.127 liv. st.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Le Marché sud-africain. — D'après l'*African Review*, de Londres, on est persuadé, dans les milieux bien informés que nous sommes bien près du moment où le marché des valeurs sud-africaines va reprendre une grande activité. Il ne s'agit pas là d'une opinion émise par les spéculateurs, mais bien par les courtiers en relation avec les grandes maisons anglaises, continentales et même américaines. On peut donc raisonnablement conclure qu'il y a quelque chose dans l'air, et que le petit mouvement en avant qui vient d'avoir lieu est une indication. Naturellement, avant que la vraie hausse ne se produise, il faudra que l'on puisse nettement envisager la fin des hostilités et que l'on connaisse aussi les intentions du Chancelier de l'Echiquier à l'égard des mines.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 février 1901.

Bien que le général De Wet n'ait pas été capturé, le marché a reconquis toute sa fermeté, et les avances, pour la semaine, sont importantes. En raison des dépêches reçues, on considère ici la guerre comme touchant décidément à sa fin.

L'argent, pour la liquidation qui a eu lieu lundi, a été un peu cher ; les reports ont été les suivants : *Rand Mines*, 7 à 9 0/0, puis 12 et finalement 8 à 10 0/0 ; *East-Rand Goldfields*, 7 à 9 0/0 puis 5 à 7 0/0 : *Modderfontein*, 7 à 9, puis 6 à 8 0/0 : autres valeurs sud-africaines, 7 à 9 0/0. Sur la *De Beers*, 1 sh. 9 à 2 sh. 3, puis finalement 1 sh. 3 à 1 sh. 9. Valeurs rhodésiennes, 7 à 9 0/0. *Chartered*, 1 1/2 à 2 1/2 pence, puis 1 à 2 pence.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 3 17/32 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 1/2 à 8 1/16 ; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 1/2, reste au dernier moment à 8 1/32 : *Angelo*, 7 1/4, contre 6 3/4 ; *New Comet*, 2 7/8.

La *City and Suburban* clôture à 5 15/16, contre 5 1/2 ; *Princess Estate*, 1 3/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 1/2, contre 3 7/16 ; *Simmer and Jack*, 6 5/8, contre 6 1/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 ./., s'échange à 6 1/2 ; *Jumpers*, 5 5/8 ; *Modderfontein*, 11 3/16, contre 10 1/8.

La *Crown Reef* reste à 15 1/2, contre 14 1/2 ; *Randfontein*, 3 15/16 ; *Worcester*, reste à 2 3/4 ; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 5/8, elle se traite présentement à 8 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4, contre 6 1/4 la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 3/4 ; *New Heriot*, 7 1/8 ; *Bonanza*, 4 1/4, au lieu de 4 ./. ; *Wolhuter*, 4 13/16.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste à 9 ./. ; *Ferreira*, 20 3/4 ; elle finissait jeudi dernier à 20 ./. ; *Wemmer*, 11 1/2 ; *Village Main Reef*, 8 9/16, contre 7 3/4 ; *Durban Roodepoort*, 5 3/8 ; *Van Ryn*, 3 1/8, contre 2 3/4.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 11 1/2, finit à 12 1/4, et la *Rand Mines*, qui finissait à 39 7/8, se retrouve à la dernière heure à 42 3/8 ; *Glen Deep*, 4 1/2 ; *Ferreira Deep*, 6 5/8, contre 6 3/8 ; *Robinson Deep*, 4 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/8, contre 4 3/4, et la *Durban Roodepoort Deep* à 4 ./. ; *Jumpers Deep*, 4 1/2 ; elle restait à 4 1/4 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 3/8 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 13/16 ; *Dunraven*, 1 1/16 ; *Geelong*, 1 3/4, contre 1 1/2 ; *Selukwe*, 2 1/4 : *Globe and Phœnix*, 5 1/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 7/8.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15/., s'échange à 3/4.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 13/32, contre 1 15/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 5/16, contre 3 1/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 15/16, finit au dernier moment à 1/16.

*** Les **Valeurs Australiennes** sont soutenues. La *Golden Horseshoe* clôture à 10 ./..

Londres, 28 février, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste très ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 février 1901.

Malgré des réalisations assez suivies, le Marché des valeurs sud-africaines de Paris a fini par se laisser entrainer par celui de Londres et on clôture très ferme.

La liquidation qui a eu lieu aujourd'hui a été facile ; l'argent a été abondant aux environs de . ./. 0/0.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.010 fr., s'est élevée jusqu'à 1.074 fr. et se retrouve à 1.072 fr.; *Consolidated Goldfields*, 205 francs 50, contre 190 francs 50. *East Rand*, 204 francs, contre 190 50, après 205 fr. au plus haut. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 82 fr. 25, elle s'inscrit à 90 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 23 fr., avec quelques échanges ; *French Rand*, 55 fr., contre 46 fr.: quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 502 fr., elle s'inscrit à 533 fr.

Le *Champ d'Or* cote 35 fr. ; la *Geduld*, en raison de la mise en souscription dont nous parlons d'autre part, s'est élevée jusqu'à 136 fr.; elle reste à 135 fr. 50. *Geldenhuis Estate*, 171 fr., contre 154 50 ; *Geldenhuis Deep*, 266 fr., contre 243 francs ; *Kleinfontein* 54 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 88 fr., contre 84 fr. : *May Consolidated*, 114 fr.: nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 104 francs ; *Mossamédès*, 21 75 ; *Mozambique*, 51 fr. 50, au lieu de 45 fr. 25 ; *Océana*, 59 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 223 fr., cote au dernier moment 238 fr.; *Robinson Deep*, 120 fr., contre 104 50 ; *Robinson Randfontein*, 37 francs ; *Randfontein Estates*, 85 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 63 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 167 fr., contre 153 fr.: *Transvaal Consolidated Land*, 87 75 ; *Transvaal Goldfields*, 45 fr.

La *Village Main Reef* finit à 218 fr., contre 195 fr. 50 ; *Wemmer*, 300 fr., contre 280 fr. ; *Sheba*, 27 francs.

La *Zambèze* est en hausse et très demandée à 33 50. Cette Compagnie, dont les concessions s'étendent sur 170.000 kilomètres carrés, soit sur une superficie égale au tiers de celle de la France, n'est encore représentée que par un capital de 15 millions de francs divisé en 600.000 actions de 25 francs. Ce capital est certainement appelé à augmenter dans des proportions considérables, au fur et à mesure que s'organiseront les exploitations agricoles, forestières et minières de la Compagnie. *Eerste Fabrieken Distillery*, aux environs de 13 francs ; *Dynamite du Transvaal*, 31 fr. ; enfin, la *De Beers* clôture à 793 fr. 50, contre 751 fr. jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÈRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Téléphone n° 246-61

N° 478. — 19e volume. (10) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 8 Mars 1901

SOMMAIRE DU N° 478

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 8 mars.....	1.922	1.141	4.027	433	878	479	3½
1901 21 février...	2.387	1.093	4.189	467	642	497	3
1901 28 février...	2.382	1.094	4.333	458	815	496	3
1901 7 mars...	2.378	1.095	4 226	457	595	505	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 28 février...	699	344	1.289	641	866	124	5½
1901 15 février...	745	367	1.353	688	875	84	5
1901 23 février...	765	376	1.309	701	844	76	5
1901 28 février...	748	369	1.321	695	850	96	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 7 février...	75	37	212	106	291	24	»
1901 23 janvier...	74	36	209	115	258	37	»
1901 31 janvier...	74	37	209	115	241	40	»
1901 7 février...	76	38	200	143	229	43	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 8 mars....	887	»	710	974	823	»	4
1901 21 février...	877	»	710	961	730	»	4
1901 28 février..	896	»	715	1 034	886	»	4
1901 7 mars...	908	»	717	992	819	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 20 janvier...	144	15	190	»	»	»	»
1900 22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
1900 22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier...	148	15	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 20 janvier...	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre.	80	10	182	»	»	»	»
1900 22 décembre.	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 28 février...	954	230	1.355	37	356	54	4½
1901 14 février...	975	261	1.383	57	336	59	4½
1901 23 février...	977	263	1.363	63	313	58	4½
1901 28 février...	977	263	1.377	54	321	58	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 1er mars.....	93	16	568	49	464	63	4
1901 14 février...	91	17	594	74	505	57	3½
1901 21 février...	92	18	584	75	500	59	3½
1901 28 février...	91	17	611	64	513	59	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 14 janvier...	5	4	7	63	22	19	8
1900 14 décembre.	7	6	21	61	23	19	8
1900 22 décembre.	7	6	22	61	23	18	8
1901 7 janvier...	7	7	20	76	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 28 février...	86	»	120	6	30	18	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901 31 janvier...	90	»	123	8	33	18	6½
1901 28 février...	87	»	119	6	33	16	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 3 mars...	341	375	1.537	788	1.050	141	4
1901 16 février...	350	412	1.623	748	1.145	251	3½
1901 23 février...	350	412	1.619	745	1.140	251	3½
1901 2 mars.....	350	414	1.616	743	1.141	252	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	39	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 3 mars.....	132	152	446	9	116	100	3½
1901 16 février..	127	143	466	6	137	117	3½
1901 23 février...	127	145	458	6	131	114	3½
1901 2 mars.....	127	145	464	8	128	117	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 février...	296	63	840	195	283	25	5
1901 31 janvier...	300	50	836	194	307	26	5
1901 10 février...	298	51	822	194	303	24	5
1901 20 février..	296	52	803	201	296	23	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 10 février...	65	13	229	64	55	28	5
1901 20 janvier...	67	13	248	60	75	30	5
1901 31 janvier...	67	13	245	62	74	30	5
1901 10 février...	67	13	238	60	72	29	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 10 février...	35	2	56	38	35	4	5
1901 20 janvier..	35	2	63	35	45	4	5
1901 31 janvier...	35	2	63	34	43	4	5
1901 10 février...	35	2	62	34	40	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 janvier...	44	»	78	24	67	1	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	1	6½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
1901 31 janvier...	33	»	79	12	62	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 24 janvier...	27	50	375	13	84	23	5½
1901 9 janvier...	26	48	382	18	93	24	5½
1901 16 janvier...	26	48	381	17	93	24	5½
1901 23 janvier...	26	48	378	18	94	24	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 12 février ..	32	3	99	19	47	24	9
1901 27 janvier...	38	5	117	6	42	19	8
1901 3 février...	39	5	118	10	38	18	8
1901 10 février...	38	5	116	11	38	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 8 février...	2.211	161	1.340	364	612	390	5½
1901 23 janvier...	1.900	175	1.496	349	656	425	5½
1901 1er février...	1.933	178	1.475	341	651	420	5½
1901 8 février...	1.938	180	1.478	341	654	415	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 janvier...	22	2	74	14	38	17	»
1901 15 janvier...	21	3	68	17	41	21	»
1901 31 janvier...	22	3	66	18	41	22	»
1901 15 février...	24	3	68	17	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 janvier...	7	9	33	2	8	7	6
1900 30 novembre	8	9	37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 janvier...	42	6	81	59	109	18	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier...	51	6	83	60	114	12	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 janvier...	13	13	101	683	291	130	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 3 mars.....	96	11	206	1005	172	49	5
1901 16 février...	100	12	214	1071	211	50	4½
1901 23 février...	100	12	206	1071	211	50	4½
1901 2 mars.....	100	11	207	1079	192	49	4½
TOTAUX							
1900 3 mars.....	8.304	2 656	14.262	5.637	6.722	1.747	»
1901 21 février...	8.539	2.708	14.965	5.857	6.680	1.911	»
1901 28 février...	8.639	2.714	14.950	5 960	6.911	1.891	»
1901 2 mars.....	8.593	2.718	14.828	5.991	6.618	1 914	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.614	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	30 janv	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars
Amsterdam	48 07	48 01	47 90	47 87	47 88	47 90
Anvers	100 16	100 13	100 11	100 10	100 12	100 10
Athènes	169 75	169 75	169 75	171 ..	169 75	169 75
Barcelone..........	36 40	36 90	37 70	37 50	37 30	36 ..
Berlin.............	81 40	81 35	81 25	81 10	81 15	81 15
Bruxelles..........	100 12	100 10	100 05	100 08	100 05	100 07
Bucharest..........	102 25	102 05	101 65	101 95	101 60	101 62
Constantinople.....	22 87	22 81	22 77	22 85	22 88	22 82
Francfort..........	81 41	81 33	81 30	81 10	81 18	81 15
Gênes..............	105 80	106 ..	105 84	105 47	105 36	105 36
Genève	100 52	100 45	100 36	100 26	100 23	100 18
Lisbonne...........	779 ..	776 50	777 .	774 ..	773 ..	777 ..
Londres............	25 35	25 37	25 37	25 40	25 41	25 37
Madrid	36 27	36 45	37 37	37 35	37 12	35 47
Rome	105 85	105 95	105 77	105 47	105 35	105 37
Saint-Pétersbourg..	37 40	37 40	37 40	37 35	37 30	37 35
Vienne (à vue)	95 90	95 75	95 65	95 50	95 40	95 35
— (à 3 mois ...	95 80	95 65	95 52	95 40	95 30	95 30

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Amsterdam.. papier court	4 %	206 ..	206 37	206 69	206 50	206 25
Allemagne... —	4 %	121 62	121 75	121 94	121 81	121 81
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 25	103 50	103 62	103 75	103 62
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. ..	366 50	364 ..	365 ..	366 ..	368 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	380 ..	382 ..	382 ..	382 ..	383 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 50	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	4 %	25 165	25 205	25 215	25 21	25 185
— ..... ch. court	. ..	25 19	25 23	25 24	25 235	25 21
Belgique..... —	3 ½	0 19p.	0 16p	0 16p.	0 16p.	0 16p.
Italie .... —	5 %	6 .p.	5 87p.	5 50p.	5 37p.	5 37p.
Suisse .... —	5 %	0 50p.	0 44p	0 31p.	0 31p.	0 31p.
New-York.... —	4 %	514 50	515 ..	516 ..	516 ..	515 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	103 ..	102 ..	103 50	102 50	103 50
Quadruples espagnols.......		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 229	1 231	1 226	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 205	25 215	25 205	25 185
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 72	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 83	3 85	3 85	3 85	3 86
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 63	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 15	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 62	2 57	2 57	2 57	2 57
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 15	2 17	2 17	2 18	2 19
Chili (peso or)	1 89	1 77	1 77	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 08	1 11	1 13	1 16	1 20
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 68	1 68	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 63	2 65
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 45	3 45	3 45	3 49	3 44

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 7 mars 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 65	Billets *Allemands*........	99 35
En *Angleterre*	100 03	— *Anglais*...........	99 97
En *Autriche-Hongrie*...	100 33	— *Austro-Hongrois*.	99 67
En *Belgique*	100 16	— *Belges*............	99 84
En *Espagne*.............	135 68	— *Espagnols*........	73 70
En *Grèce*................	169 75	— *Grecs*.............	58 91
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*................	105 67	— *Italiens*...........	94 63
En *Portugal*.............	144 76	— *Portugais*........	69 07
En *Roumanie*	101 62	— *Roumanie*	98 38
En *Russie*...............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*...........	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*....	99 52
Au *Mexique*.............	211 27	— du *Mexique*.......	47 37
En *Républ. Argentine*..	228 10	Billets de la *Rép. Argent.*	43 84
Au *Chili*................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*...............	236 66	— du *Brésil*.........	42 25
Aux *Indes*..............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	97 35	— du *Japon*.........	102 71
En *Chine*...............	217 15	— de la *Chine*.......	46 05

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 mars 1901.

La baisse des taux d'escompte officiels a amené un léger recul des changes sur le Marché de Paris.

Le papier hollandais est à 206 25 au lieu de 206 50. le papier allemand n'a pas changé : la devise autrichienne rétrograde de 103 75 à 103 62. Le change sur l'Espagne, grâce à la bonne tenue des valeurs espagnoles, se relève de 366 à 368 50. L'amélioration du change brésilien réagit sur le change sur le Portugal qui gagne un point.

La devise russe est à 262 comme il y a huit jours.

Le chèque sur Londres a un peu faibli, mais sans que la situation de la *Banque d'Angleterre* et plus généralement celle du Marché de Londres ait cessé de s'améliorer.

Il n'y a pas eu de modification sur les devises des pays de l'*Union latine*, par contre le New-York perd 1/2 point, le fait est d'autant plus bizarre que la balance commerciale des Etats-Unis pour le mois de janvier est nn véritable record.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 3/8	2/0 9/16
Singapoure.....	2/0 13/16	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 7/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16
Calcutta........	1/3 31/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16
Hong-Kong	2/0 ./.	2/0 ./..	2/0 ./.	1/11 7/8	1/11 13/16
Shanghaï.......	2/8 7/8	2/8 7/8	2/8 7/8	2/9 1/4	2/8 3/4
Rio-Janeiro	10 9/32	10 17/32	10 25/32	11 1/16	11 1/2
Valparaiso	16 15/16	16 13/16	16 11/16	16 23/32	16 23/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	131 70	130 ..	130 40	129 ..	128 10
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 1/16	28 ./..	28 1/2	28 1/16	28 3/16

Le Yokohama se relève de 3/16, le Singapour de 1/16; tandis que le Hong-Kong recule de 1/16 et le Shanghaï de 1/2, malgré une reprise de 1/8 sur l'argent en barres.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la soumission à 80.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets ont été de 438.45.000 Rs. et pour transferts de 49.00.000 Rs. Les souscriptions à 1 sh. 3 29/32 d. pour billets et à 1 sh. 31/32 d. pour transferts recevront 31 0/0.

On annonce que le Secrétaire d'Etat pour le Conseil de l'Inde a notifié que les souscriptions seront reçues à la Banque d'Angleterre, le 11 mars prochain, pour l'émission de 1 million de livres sterling en bills indiens, à douze mois de date.

Le papier brésilien est bien tenu ; il gagne 7/16 dans la semaine; le Valparaiso est sans changement; la prime de l'or à Buenos-Ayres a légèrement baissé.

Les mouvements de l'or à Londres, du 21 au 27 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Chili..............£	2.000	
Australie...........	36.000	
Le Cap..............	2.000	Néant
Argentine...........	15.000	
Indes occidentales..	17.000	
Total........	72.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 21 février au 27 février 1901, se sont élevées à 141.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.607.351 liv. st., contre 1.207.206 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escomptes officiels.

Escompte hors Banque

Places	7 fév.	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars
Paris	2 3/8	2 7/8	2 13/16	2 1/4	2 3/8
Londres...	3 15/16	4 1/8	4 1/16	3 5/8	3 5/8
Berlin.....	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3 3/8	3 5/8
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	2 3/4	3 ./.	3 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 236 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 164 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 72 millions.

Situation générale des Banques d'émission

A la *Banque de France*, l'or a diminué de 4.182.000 fr. La circulation a rendu 310.000 fr. à Paris et prélevé 3 millions 683.000 fr. dans les succursales et il a été vendu pour 800.000 fr. de matières.

L'argent a augmenté de 574.000 fr. La circulation a pris 153.000 fr. à Paris et rendu 1.482.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié 795.000 fr. en Suisse et 80.000 fr. à Monte-Carlo.

La circulation a baissé de 107 millions, les comptes courants particuliers sont stationnaires, mais le compte du Trésor est tombé au chiffre très bas de 53 millions, le retard du vote du budget n'a pas permis de recouvrer les deux premiers douzièmes provisoires des contributions, d'où la diminution des fonds du Trésor. Le portefeuille a perdu 220 millions et se trouve au chiffre très bas de 595 millions. Les avances ont augmenté de 9 millions.

La fin de mois n'a pas amené de grands changements à la *Banque d'Allemagne*; elle a perdu 17 millions de métal; sa circulation a augmenté de 12 millions; les comptes courants ont perdu 6 millions; le portefeuille n'a augmenté que de 6 millions; le principal mouvement est celui des avances qui présentent une plus-value de 20 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	613.000	Suède............£	28.000
France.............	50.000	Amérique du Sud...	125.000
Suède..............	27.000		
Turquie............	6.000	Excédent des entrées	733.000
Egypte.............	115.000		
Australie..........	75.000		
Total des entrées...£	886.000	Total égal.....£	886.000

Les entrées excèdent les sorties de 18.325.000 fr., mais la circulation a prélevé 6.325.000 fr. d'où une augmentation nette de 12 millions. La circulation n'a augmenté que de 2 millions, les comptes courants ont fléchi de 42 millions, le portefeuille a baissé de 67 millions; le rapport de la réserve aux engagements est de 48,74 en progrès sur la semaine dernière, bien que le chapitre *Consolidés* ait augmenté de 4.300.000 fr.

Comme à la *Banque d'Allemagne*, on ne voit pas qu'à la *Banque d'Autriche-Hongrie* la fin du mois ait amené beaucoup de mouvement; l'encaisse et la circulation sont à peu près stationnaires, les comptes courants ont baissé de 9 millions, le portefeuille n'a augmenté que de 9 millions et les avances n'ont pas changé.

A la *Banque de Belgique*, l'encaisse ne s'est pas modifiée, mais la circulation a augmenté de 27 millions, elle est de 611 millions, ce qui est beaucoup; toute proportion gardée, ce chiffre est fort comparable à celui de la *Banque de France*, et la *Banque de Belgique* n'est pas chargée d'écus comme sa voisine.

Les bilans de la *Banque de Bulgarie* n'offrent pas grand intérêt; cependant, il y a à remarquer le montant relativement élevé des comptes courants.

Aucun changement à la *Banque d'Espagne*. On constate une diminution de 19 millions dans la circulation de la *Banque d'Italie* et de 7 millions dans celle de la *Banque de Naples*, les autres comptes ont peu varié.

La *Banque de Roumanie* continue à lutter de son mieux, et non sans succès, contre les mauvaises conditions économiques ambiantes; nous n'avons cessé de signaler sa conduite ferme et prudente: elle a bien mérité du pays.

La *Banque de Russie* a reçu 5 millions d'or ; les autres comptes ne présentent rien de particulier.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 9 au 16 fevr.	Depuis le 1er janv.	Du 9 au 16 févr.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	»	1.930
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	140.000	208.240	12.705	355.746
Total 1901...	140.000	8.304.069	12.705	337.676
— 1900...	281.587	6.002.868	11.017	680.678
— 1899...	11.000	1.794.000	828.601	3.699.457
ARGENT				
Grande-Bretagne	830.945	6.636.770	»	»
France.........	»	179.868	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	18.850	76.549	22.124	440.895
Total 1901...	849.795	6.894.087	22.124	444.778
— 1900...	829.970	6.368.727	38.029	479.690
— 1899...	1.000.886	6.931.784	58.348	416.400

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 3 mars.	163 2	18,6	836.9	755.0
1901 16 févr..	193.2	31.2	1011.3	914 6
1901 23 févr..	193.0	31.2	1009.2	911 8
1901 2 mars	194.0	31 3	1012.5	914.2

A New-York, il n'y a pas de mouvement d'or; on peut remarquer la constance des exportations d'argent; pour les trois dernières années, les chiffres sont pour ainsi dire les mêmes.

Les *Banques associées de New-York* continuent à recevoir de l'or; leurs dépôts et leur portefeuille augmentent parallèlement.

Trésor des Etats-Unis

	31 déc. 1900	31 janv. 1901
	—	—
En caisse :	Millions de dollars	
Or	479.3	479.2
Argent Barres	60.8	58.5
— Monnaies	442.8	445.6
Total de l'encaisse	982.9	983.3
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	341.5	340.2
Certificats d'or	232.8	258.0
— d'argent et billets du Trésor de 1890	485.1	477.7
Total de la circulation	1.059.4	1.075.9
Réserve d'or	150.000.000 de dollars	

L'encaisse or du *Trésor des Etats-Unis* est au même point qu'en décembre, l'argent a très peu varié.

Dans la circulation, on constate une forte augmentation des certificats d'or et une légère diminution des billets et certificats d'argent

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les opérations de la Monnaie belge

Le premier rapport annuel du commissaire des monnaies, M. C. Le Grelle, au Ministre des Finances belge, vient de paraître. On y relève des renseignements fort intéressants :

Depuis plus de vingt ans, les monnaies nationales interviennent pour une faible part dans la production des ateliers monétaires.

Les fabrications de monnaies étrangères ont pris, dans le cours de ces dernières années, une extension considérable.

La première, qui est insignifiante, remonte à 1854. Il fut à cette époque frappé, pour le Grand-Duché de Luxembourg, 100.000 francs de pièces de bronze.

Puis, après un long intervalle, à partir de 1868, des commandes ont été faites par l'Italie, le Brésil, l'Egypte, le Luxembourg, la Roumanie, la Suisse, le Pérou, le Vénézuéla, le Zanzibar, l'Etat du Congo, la Bulgarie, la Colombie, la Russie, le Portugal, la Perse.

Notamment, de 1897 à 1898, il fut frappé pour le compte de la Russie 50 millions de roubles représentant, au pair français, une valeur de 200 millions de francs.

En 1900, les fabrications étrangères ont porté exclusivement sur les monnaies de nickel commandées par le Portugal, la Perse et la Roumanie.

Il a été frappé 81.530.000 pièces d'un poids de 304.667 kilos et représentant une valeur nominale de 15.701.120 francs.

Les nouvelles monnaies italiennes

Bientôt seront prêts, à la Monnaie de Rome, les coins des nouvelles monnaies à l'effigie de Victor-Emmanuel III. Les monnaies d'or seront des pièces de 100, 50 et 20 lire. Les monnaies d'argent de 5, 2 et 1 lire; en outre, la monnaie divisionnaire de 50 et 10 centimes.

Le coin des monnaies d'or et d'argent présente, à la face, l'effigie, de profil, du roi. Il est tourné vers la droite de celui qui regarde, sur les pièces d'or, et vers la gauche sur les pièces d'argent. Sous l'effigie, cette légende : Victor-Emmanuel III.

Au revers, les mêmes monnaies ont l'aigle de Savoie avec l'écu et la croix, et au-dessous, la légende : Royaume d'Italie. Aux deux extrémités de la légende sont deux nœuds de l'ordre de l'Annonciade, sous l'un desquels est l'indication de la valeur et sous l'autre le millésime 1901. Au bas de l'exergue est l'R de la Monnaie.

Les monnaies de cuivre portent, à droite, l'effigie du roi tournée à droite de qui regarde, avec la légende : Victor-Emmanuel III. Le revers est pareil aux monnaies actuelles.

Le coin est du chev. Speranza. Ces monnaies seront frappées à la Monnaie de Rome.

Le drainage des écus en Suisse

Le rapport de gestion du Département des Finances constate que la Caisse d'Etat fédérale a été atteinte en 1900 par le drainage des écus, et qu'elle a dû dépenser 7.500 fr. pour rapatrier des monnaies divisionnaires et des pièces de 5 fr.

D'après ce même rapport, la pénurie des monnaies divisionnaires a empêché la Caisse fédérale de faire droit aux quatre dixièmes des demandes d'échange qui lui ont été présentées. Elle n'a pu se procurer à l'étranger, en 1900, que 1.016.000 fr., tandis qu'elle en avait tiré l'année précédente 1.670.000 francs.

L'étalon d'or aux Philippines

Nos lecteurs sont au courant des tentatives que M. Lyman Gage, secrétaire du Trésor des Etats-Unis, aurait l'intention de faire pour réformer le système monétaire des îles Philippines. *L'Echo de la Bourse de Bruxelles* publie à ce sujet un article intéressant dont voici les principaux passages :

« On pense bien que l'état d'anarchie dans lequel se trouve le pays depuis longtemps déjà, n'a pas encore une influence heureuse au point de vue monétaire. Mais le désordre à cet égard s'est manifesté bien avant les premiers troubles de la révolution tagale.

Au temps de la domination espagnole, le principe du double étalon avait été proclamé en suite de la réforme votée par les Cortès en 1868, mais la circulation, jusqu'à 1887, consistait principalement en vieilles piastres Ferdinand Carolus, qui étaient reçues comme équivalent de 5. Cette piastre fut démonétisée et le Gouvernement des îles Philippines frappa d'ostracisme toutes les piastres étrangères; mais, petit à petit, s'introduisit la piastre d'argent, connue dans tout l'Orient sous le nom de piastre, peso ou dollar mexicain.

La pièce de 5 pesetas de la Métropole, qu'on tenta d'acclimater, ne put lutter contre le flot toujours montant des piastres mexicaines et celles-ci forment à présent à peu près la seule monnaie usitée aux Philippines.

Cette intrusion fut regrettable, car la pièce de 5 pesetas, en tant qu'unité monétaire, était plus ou moins protégée contre la dépréciation de l'argent, tandis que la piastre mexicaine était destinée à subir toutes les variations de ce métal. C'est vraisemblablement pour en stabiliser la valeur que M. Gage se propose aujourd'hui de déclarer, par voie législative, que deux piastres mexicaines vaudront, à l'avenir, un dollar américain au pair de l'or. Il serait donc question d'établir un rapport fixe entre les deux monnaies, comme cela a été fait aux Indes, depuis 1893 jusqu'en 1900, pour les roupies à l'égard des souverains.

On n'ignore pas que le Gouvernement des Indes, effrayé de la baisse considérable qu'enregistrait l'argent, ordonna à cette époque la fermeture des Monnaies à la libre frappe des roupies et stipula que les souverains seraient seuls acceptés aux caisses de l'Etat et que, dans le cas où on en demanderait l'échange contre des roupies, on recevrait 15 roupies par souverain. Ce n'est qu'en juillet dernier, après un provisoire de sept années, que l'étalon d'or a été établi.

Il s'agirait donc aux Philippines de réaliser le premier degré du programme suivi aux Indes. Il est évident que substituer radicalement d'un seul coup l'or et l'argent serait aller au devant d'un échec. Ce n'est pas au moment où le Gouvernement indien lutte pour introduire la monnaie d'or dans la circulation qu'il faudrait se risquer à pareille tentative. On essayera donc d'établir un rapport fixe entre le dollar et la piastre.

Interdire la libre frappe de l'argent serait superflu, car la Monnaie de Manille est fermée depuis 1889; au surplus, il ne semble pas qu'elle ait fonctionné bien sérieusement, mais il y aura lieu d'empêcher l'introduction dans l'Archipel de nouvelles piastres mexicaines et de veiller soigneusement à ce que cette défense soit respectée.

Il est à redouter, en effet, que la mauvaise monnaie chasse la bonne, suivant l'axiome connu.

C'est-à-dire que le jour où, d'après le cours de l'argent, la valeur marchande de deux piastres mexicaines sera inférieure à celle d'un dollar, on utilisera le rapport établi entre les deux monnaies pour faire dans la circulation l'échange de piastres contre les dollars et l'exportation de ceux-ci commencera. Le bénéfice de l'opération sera représenté par l'écart entre la valeur effective des deux monnaies.

Il est vrai qu'une considération rendra cette éventualité moins à craindre en ce moment-ci : c'est la recherche dont sont actuellement l'objet, en Orient, les piastres mexicaines : cette recherche les a même portées dernièrement au-dessus

du taux du change. Tout cela montre combien la question est délicate. Si l'argent-métal baisse, il faut se prémunir contre l'invasion parasitaire des piastres; au contraire, s'il tend à s'élever (la chose n'est pas impossible, bien que l'argent soit plutôt de nouveau en réaction), la valeur de deux piastres pourrait être supérieure à celle d'un dollar et ce sont alors les piastres qui, suivant la théorie, disparaîtraient. Le dollar pourrait alors s'acclimater tout à son aise, ce qui serait sans doute conforme au désir des Etats-Unis. Mais il reste à savoir si les Philippins, sympathiques comme tous les Orientaux aux piastres mexicaines, s'accommoderaient facilement de leur exode. Il en résulterait, au moins momentanément, une raréfaction monétaire et la conséquence en serait une crise nouvelle, car, là où la monnaie fait défaut, le troc s'impose, l'acheteur se trouve gêné autant que le vendeur, le prix des marchandises baisse et, en fin de compte, les salaires doivent être diminués.

Bref, il semble bien qu'il faille apporter un remède à la situation actuelle, en raison des difficultés que le régime maintenant en vigueur a créé quand il s'est trouvé en contact avec le système des Etats-Unis; mais le problème ainsi posé, d'énormes difficultés se présentent immédiatement, au seuil même de la question.

Cela est si vrai que, de l'autre côté de l'Atlantique, on se demande si, avant de modifier la situation monétaire aux Philippines, il ne conviendrait pas de décider d'abord si elles feront partie intégrante des Etats-Unis ou si une vie indépendante leur sera octroyée, auquel cas elles auraient à se tirer d'affaire elles-mêmes.

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les sept premiers mois des exercices 1899-1900 et 1900-1901 :

	1899-1900		1900-1901	
	Or	Argent	Or	Argent
Juillet......	5.981.500	794.000	6.540.000	1.827.827
Août.......	10.253.100	2.233.636	5.050.000	2.536.000
Septembre..	6.860.947	2.441.268	2.293.335	3.932.185
Octobre....	8.220.000	3.313.569	5.120.000	4.148.000
Novembre..	6.643.700	2.612.000	13.185.000	3.130.000
Décembre..	7.469.952	1.886.605	4.576.697	2.880.555
Janvier.....	11.515.000	2.364.161	12.657.200	2.713.000

En janvier dernier, les Monnaies ont frappé 12.657.200 dollars d'or, 2.713.000 dollars d'argent et 153.480 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 15.523.680 dollars.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	28 février			7 mars		
	Dernier cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 35	34 1:	2 93	102 27	34 09	2 93
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	99 25	36 09	2 77	98 70	35 89	2 78
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 70	25 42	3 93	101 70	25 42	3 93
Belgique 3 %................	98 05	32 68	3 05	98 15	32 71	3 05
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	72 85	18 21	5 49	72 92	18 23	5 48
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	195 ..	.. ..	.. ..	197 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	93 25	31 08	3 21	93 62	31 20	3 20
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 ..	25 ..	4 ..	100 75	25 18	3 96
Italie 4 % net..................	96 ..	24 ..	4 16	95 85	23 96	4 17
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	88 25	29 41	3 39	87 75	29 25	3 41
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 55	25 55	3 91	25 42	25 42	3 93
Roumanie 4 % 1898.............	74 25	18 56	5 38	74 ..	18 50	5 40
Russie 3 % or 1891.............	87 50	29 16	3 42	87 65	29 01	3 37
Serbie 4 % 1895................	67 ..	16 75	5 97	66 50	16 62	6 01
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	100 95	28 84	3 46	102 50	29 28	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	96 90	32 30	3 09	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie 1 % série D...	24 67	24 67	4 05	24 50	24 50	4 08
— Priorité 4 % 1890.......	501 ..	25 05	3 99	504 ..	25 20	3 96
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	88 40	29 46	3 39	88 40	29 46	3 39

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les dispositions du Marché n'ont pas tout à fait répondu aux espérances que la liquidation avait fait concevoir. En effet, des réalisations se sont produites qui ont amené un certain tassement des cours. On a réagi dans les journées de mardi et de mercredi, mais de nouveau, hier, c'est l'hésitation qui l'emporte.

Allemagne. — Dans un grand discours au *Reichstag*, M. de Bülow a annoncé qu'il n'y avait aucun changement dans les anciens rapports cordiaux de l'Allemagne avec l'Angleterre et que les relations avec la Russie restent fort cordiales. Il a annoncé que le Gouvernement était partisan de l'élévation des droits d'entrée sur les céréales et les appuierait.

Depuis l'abaissement du taux de l'escompte, il s'est produit une telle quantité de demandes que les disponibilités du marché monétaire sont redevenues rares.

La constitution d'un grand trust de l'acier, en Amérique, a jeté la perturbation sur le marché métallurgique allemand.

Angleterre. — Le budget du Ministère de la guerre vient d'être publié : les évaluations pour 1901-1902 sont fixées à 87.915.000 liv. st.

L'effectif de l'armée en Afrique se compose de 141.490 réguliers, 28.339 coloniaux, 7.995 hommes de la yeomanry, 7.700 volontaires et 19.425 miliciens.

La situation du marché monétaire est assez favorable et la tendance du Stock-Exchange reste plus ferme.

Autriche. — Le désordre parlementaire est à son comble : le *Reichsrath* est toujours dans l'impossibilité de se livrer à un travail utile.

Notre correspondant nous envoie les bilans de fin d'année de quelques grandes Banques : il en résulte que les Etablissements de crédit ont grandement souffert de la crise politique et économique.

Pendant le mois de janvier, les importations se sont élevées à 163.6 millions de couronnes et les exportations à 128.6 millions : ce premier chiffre en diminution de 8.5 millions de couronnes et le second de 3 millions de couronnes sur celui de janvier 1900.

Espagne. — La crise ministérielle s'est dénouée par la formation d'un Cabinet libéral dirigé par M. Sagasta. L'opinion publique a bien accueilli ce ministère composé d'éléments jeunes du parti.

L'arrivée au pouvoir des libéraux va avoir pour conséquence la dissolution des Cortès. On croit que les élections générales auront lieu en mai.

Italie. — Le nouveau Cabinet va être en butte à de rudes attaques, dès les premières séances du Parlement, qui a rouvert hier.

Le rapatriement de la dette italienne se poursuit d'une manière régulière et satisfaisante. En 1893, les échéances de janvier et juillet avaient exigé pour le coupon 5 0/0 une somme de 179 millions; en 1900, il n'a plus fallu que 65 millions.

Pour 1900, les importations se sont élevées à 1 milliard 699.235.462 lires et les exportations à 1.338.346.253 lires; l'importation présente par rapport à l'année précédente une augmentation de 192.674.000 lires et l'exportation une diminution de 93.074.145 lires.

Portugal. — L'interpellation faite au Sénat français sur la question des porteurs étrangers de Rente portugaise a eu sa répercussion aux Chambres portugaises. Nous donnons, à la page 316, le compte rendu des débats qui ont eu lieu à cette occasion.

Amérique. — *Brésil.* En janvier dernier, la douane de Rio-de-Janeiro a encaissé 9.176.073 milreis-papier en augmentation de 140.400 reis sur janvier 1900. On peut considérer le rendement de 1901 comme désormais normal.

Etats-Unis. — La cérémonie d'inauguration de la nouvelle présidence de M. Mac Kinley a eu lieu en grande pompe. Elle a fortifié les excellentes dispositions du Marché. La constitution du grand trust de l'acier a augmenté la fièvre de spéculation.

Mexique. — Du 1er juillet à fin novembre 1900, les importations se sont élevées à 25.119.180 piastres et les exportations à 65.192.005 piastres. Le premier chiffre

en augmentation de 3.554.000 piastres et le second de 10.250.888 piastres sur les chiffres de la période correspondante de 1899.

République Argentine. — M. Quirno Costa, vice-président de la République, a décrété la suspension du recouvrement de l'impôt des guias dans les provinces de Buenos-Ayres et de Santa-Fé. Cet impôt était levé sur les bestiaux.

Paraguay. — Le Président de la République a déclaré que, pendant l'année écoulée, tous les paiements ont été effectués complètement, malgré la diminution du produit des douanes.

Inde. — Pour les neuf premiers mois de l'année, la balance commerciale en faveur de l'Inde s'est élevée à 4.748.687 livres sterling.

FRANCE

La Politique. — La Grève de Montceau-les-Mines. — Le Nouvel Ambassadeur d'Allemagne en France.

On ignorait, la semaine dernière, quel moyen le groupe socialiste emploierait pour faire renvoyer à huitaine la discussion de l'interpellation sur la grève de Montceau-les-Mines; la maladie d'un des interpellateurs a tout arrangé et c'est seulement aujourd'hui que cette discussion aura lieu.

On lira plus loin les réponses faites par le Président du Conseil aux délégués des mineurs de Montceau-les-Mines et on reconnaitra que le Président du Conseil n'a fait aucune promesse sérieuse aux délégués du Comité fédéral des mineurs et s'est renfermé dans des déclarations vagues qui ne l'engagent absolument à rien. On peut se demander comment les députés socialistes qui accompagnaient les délégués ont pu se déclarer satisfaits. Ils n'ont pas, en effet, l'habitude de se contenter de paroles, il leur faut des actes.

Quoi qu'il en soit, la situation actuelle ne peut plus se prolonger bien longtemps; il paraît même que le Gouvernement commence à être quelque peu embarrassé par l'extension des grèves que ses amis provoquent et entretiennent de Calais à Bordeaux et de Nantes à Marseille. Il estime que quelques-uns de ces amis-là sont allés vraiment un peu trop loin et lui font peser sur les épaules une trop lourde responsabilité.

Les déclarations qu'il fera aujourd'hui à la Chambre calmeront-elles les esprits?

Il faut espérer que, quelles que soient ces déclarations, on trouvera au plus tôt un terrain d'entente et que nous verrons prochainement la fin de cette grève.

Les Ministres se sont réunis, le 1er mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Travaux publics a été autorisé à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi proposant un nouveau programme de grands travaux.

Les Ministres se sont enfin occupés des affaires courantes.

L'interpellation de MM. Dejeante et Antide Boyer sur la grève de Montceau-les-Mines, qui devait venir en discussion le 1er mars, a été renvoyée à huitaine, par suite de la maladie de M. Antide Boyer. On a discuté l'interpellation de M. Zevaès sur l'ingérence du clergé dans les luttes politiques; après une réplique du Président du Conseil, l'ordre du jour pur et simple a été adopté.

Le Président du Conseil a reçu, le 2 mars, les délégués de la Fédération des mineurs et MM. Basly, Létang, Devèze et Dejeante, députés.

L'entretien a porté sur les résolutions de la Fédération sur lesquelles M. Waldeck-Rousseau s'est fait donner les détails les plus complets et sur les réclamations des mineurs de Montceau, de Saint-Eloy et de la Boulbe.

Le Président du Conseil a fait connaître aux délégués que le Gouvernement ne pouvait accepter de proposer un projet de loi fixant un minimum de salaire dans les mines sur une base à fixer par les Syndicats ouvriers et que cette détermination ne pouvait être que le résultat de la délibération des parties.

Il est, au contraire, disposé à examiner les propositions qui ont été déposées à la Chambre et relatives à la durée du travail dans les mines, à l'amélioration de la retraite des ouvriers mineurs sur la base d'une contribution des concessionnaires et des ouvriers.

Il a également indiqué que le Gouvernement n'avait rien négligé pour amener une solution du conflit qui a éclaté à Montceau et à Saint-Eloy, et qu'il était disposé à favoriser un arrangement dans la mesure où son intervention peut se produire, mais qu'il ne pouvait accepter de peser sur les Compagnies, soit en les menaçant de reprendre les mines, ce qui ne lui est d'ailleurs pas permis par la loi de 1810, soit en modifiant les dispositions qu'il a prises afin d'éviter tout incident qui ne pourrait que tourner au préjudice des intéressés.

Le 2 mars, le prince Radolin, le nouvel ambassadeur d'Allemagne à Paris, a présenté, au Président de la République, les lettres qui l'accréditent auprès du Gouvernement français.

Cette cérémonie a eu lieu avec le cérémonial accoutumé.

L'ambassadeur, en grande tenue, est arrivé au palais de l'Elysée dans les voitures de la présidence qu'un escadron de cavalerie escortait. Il était accompagné des membres de l'ambassade.

Dans la cour du palais, les honneurs étaient rendus par un bataillon d'infanterie, avec musique, colonel et drapeau. La musique a joué l'hymne allemand.

Sur les marches du perron, l'introducteur des ambassadeurs et l'aide de camp de service ont reçu l'ambassadeur et l'ont conduit auprès du Président de la République, qui l'a reçu dans le salon doré.

Le Président a tendu la main à l'ambassadeur, qui l'a prise en s'inclinant. En remettant ses lettres de créance, le prince Radolin a prononcé un discours auquel le Président a répondu.

La présentation terminée, le prince Radolin a été reconduit à l'hôtel de l'ambassade d'Allemagne avec le même cérémonial qu'à l'arrivée.

Une élection législative a eu lieu le 3 mars à Gien (Loiret) : M. Guingand, radical, a été élu en remplacement de M. Alasseur, élu sénateur.

Le 4 mars, au début de la séance de la Chambre, M. d'Estournelles de Constant a posé à M. Delcassé une question au sujet de l'attitude de la France en Chine.

On est ensuite passé à la discussion de la proposition tendant à la déchéance de MM. Paul Déroulède et Marcel Habert. MM. Piou, Lafferre et Castelin ont parlé au milieu du calme; mais lorsque M. Firmin Faure est monté à la tribune, il a, par les violences de son langage, soulevé des tempêtes. La censure, avec exclusion temporaire, a été prononcée contre lui; il y a eu suspension de séance et la force armée est intervenue pour faire sortir de la salle le député d'Oran. A la reprise de la séance, la déchéance a été votée.

Les Ministres se sont réunis le 5 mars à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des affaires étrangères a exposé les questions extérieures en cours.

Il a donné connaissance des télégrammes reçus d'Extrême-Orient.

Tous les mandarins coupables de crimes commis à Pékin ont été châtiés. Deux des décrets prévus par l'article 9 de la note collective ont été promulgués. Ils énumèrent les peines prononcées et ordonnent la suppression des examens dans les provinces où ont été commis des attentats contre les étrangers.

Les Ministres des finances et de l'agriculture ont rendu compte de la discussion qui se poursuit au Sénat sur les bons d'importation.

Le reste de la séance a été consacré à l'expédition des affaires courantes.

Le 5 mars, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi relative aux bons d'importation.

Le 5 mars, le Président du Conseil a reçu MM. Burtin, Chambon et Lervilliers, délégués du syndicat n° 2 de Montceau, ou syndicat jaune. Les délégués lui ont exprimé le désir de voir la Compagnie reprendre le travail.

Le Président du Conseil, après avoir entendu leurs explications, leur a répondu qu'il ne pouvait appartenir au Gouvernement de se rendre juge des conditions dans lesquelles la Compagnie pouvait reprendre l'extraction, qu'il souhaitait de voir le conflit prendre fin, mais que son intervention devait se renfermer dans les limites qu'il avait déjà fait connaître.

La Chambre a continué hier la discussion du projet de loi sur les Associations.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

(*Suite*) (1)

VII

Mais ce qui précède n'est qu'un des éléments du problème à résoudre, car on peut nous répondre : « Votre démonstration est sans doute juste pour les pays créditeurs de l'étranger, mais s'applique-t-elle à l'Espagne ? A quoi servirait de réduire le volume de la circulation fiduciaire espagnole, de faire disparaître ce que vous appelez l'*inflation monétaire*, si la balance des paiements extérieurs est finalement défavorable à ce pays ? En supposant que la *Banque d'Espagne* — soit par les effets de la hausse du taux de son escompte et de ses avances sur titres, soit par le remboursement d'une nouvelle partie de ses avances à l'Etat, — diminue de 300 ou 400 millions de pesetas le montant de sa circulation fiduciaire, comment cette réduction pourrait-elle procurer à ce pays, sans emprunt extérieur, l'or nécessaire à l'équilibre de ses recettes et de ses dépenses d'ordre étranger si celles-ci sont en excédent ? »

Nous avons dit au commencement du précédent chapitre :

« Il peut arriver qu'un pays n'ait ni la parité, ni la fixité de son change extérieur, qu'il ne possède que de la monnaie d'argent ou des billets fiduciaires dans sa circulation publique, que le taux extérieur de son crédit soit coté très bas et qu'il se trouve cependant *créditeur* de l'étranger. »

Nous croyons que c'est précisément le cas de l'Espagne malgré les apparences de pays *débiteur* que lui donnent sa balance commerciale défavorable et l'ensemble des dettes dont elle doit payer l'intérêt et l'amortissement à l'étranger. Les fluctuations et le mauvais état de son change extérieur, de même que le mauvais état de sa circulation monétaire intérieure, ne proviennent que de la politique de la *Banque d'Espagne*. Quant au taux de son crédit extérieur : si le change espagnol descendait aux environs du pair, si l'équilibre budgétaire de l'Etat était parfaitement assuré, l'Extérieure espagnole 4 0/0 monterait elle-même aux environs du pair..... et très rapidement.

Comment démontrer que l'Espagne est réellement créditeur de l'étranger, c'est-à-dire, que si l'on mettait dans le plateau d'une balance tout l'or qu'elle doit envoyer chaque année à l'étranger et, dans l'autre plateau, toutes les sommes qu'elle en reçoit réellement, c'est celui-ci qui pèserait le plus ? La démonstration est évidemment impossible sous la forme directe, mais la simple observation de quelques faits peut nous former une conviction.

En 1900, le Trésor espagnol a payé 40 millions en or pour le service de l'Extérieure estampillée et environ 8 millions pour les Bons de Cuba qui restent à l'étranger (il ne doit pas y en avoir pour plus de 100 millions de francs effectifs à l'heure actuelle). Le Trésor a encore payé environ 15 millions pour ses dépenses d'ordre extérieur : soit, pour le compte de l'Etat, une sortie d'or de 60 à 65 millions de francs au maximum.

Les Compagnies de chemins de fer ont un service d'obligations payables en or qui s'élève annuellement à 68 millions, intérêts et amortissements compris. Mais un certain nombre de ces obligations sont la propriété d'Espagnols qui touchent les coupons en or et qui en rapatrient le montant en Espagne. En supposant que toutes les Compagnies payent leur intérêt et leur amortissement en or (ce qui n'est pas encore le cas) on peut admettre que la sortie réelle d'or de l'Espagne pour les Compagnies de chemins de fer ne dépasse pas 50 millions de francs par année.

En 1900, en raison de l'Exposition de Paris, les Espagnols ont dû faire d'assez grosses dépenses de voyage à l'étranger. En prenant pour hypothèse le chiffre de 30 millions de francs on ne doit pas s'écarter sensiblement de la vérité. En tous les cas, si ce chiffre est trop faible pour l'année 1900, il est sûrement au-dessus de la moyenne normale.

Enfin, la balance du commerce extérieur a donné un déficit de 153 millions de pesetas, ce qui représente — en supposant, bien entendu, la statistique douanière exacte — une sortie effective de 120 millions de francs d'or avec le change moyen de l'année de 29,55 0/0.

En additionnant ces quatre éléments du passif extérieur de l'Espagne, on arrive à un total de 265 millions de francs. Voilà, *au minimum*, la somme que l'Espagne a été dans l'obligation de se procurer, en *or*, pour faire face à ses règlements à l'étranger en 1900.

Et où a-t-elle pris cette somme ? L'a-t-elle extraite de son sous-sol ? Non, elle n'a pas encore de mines d'or en exploitation. L'a-t-elle demandée à des emprunts extérieurs ? Non, ni l'Etat, ni ses Compagnies de chemins de fer, ni ses entreprises privées n'ont contracté de nouvelles dettes à l'étranger en 1900. A-t-elle eu des recettes extraordinaires, telles que l'indemnité des Philippines, la vente des Carolines et le rapatriement des capitaux de Cuba en 1899 ? Non ! aucune recette extraordinaire ne peut être comptée à son actif.

Bien mieux, nous savons d'une façon formelle que, grâce au bas taux de l'escompte à la *Banque d'Espagne*, les capitalistes espagnols ont consacré des sommes considérables en achats extérieurs de Bons de Cuba, de Rente extérieure estampillée qu'ils conservent à l'étranger, et d'obligations de chemins de fer espagnols, notamment du *Saragosse* et du *Nord de l'Espagne*. Dans les milieux bien renseignés, on évalue ces achats à plus de 100 millions de francs.

Et alors, quelle est la cassette magique qui a mis, en 1900, ces 350 à 360 millions de francs d'or entre les mains des Espagnols ? Une cassette qui a trois compartiments : 1° les Espagnols établis à l'étranger qui envoient leurs économies en Espagne, ou qui les rapportent en rentrant chez eux ; 2° le revenu des titres étrangers appartenant à des capitalistes espagnols ; 3° les dépenses effectuées sur le territoire espagnol par les touristes et voyageurs étrangers et par la marine étrangère.

Nous avions essayé, au commencement de 1899, d'évaluer l'importance de ces trois sources de recettes d'ordre extérieur, mais les éléments d'appréciation mis alors à notre disposition étaient absolument incomplets. Ainsi, nous avions estimé à

(1) Voir *L'Économiste Européen*, nos 476 et 477.

50 millions de pesetas les envois ou apports des Espagnols travaillant à l'étranger ; or, il résulte de renseignements *précis*, qui nous ont été fournis par la voie de l'Algérie et de la République Argentine, que ces deux pays réunis font en moyenne, chaque année, pour plus de 100 millions de francs de remises sur l'Espagne. Une seule Banque de la République Argentine — *Banco Español del Rio de la Plata* — a expédié, pendant son dernier exercice social, 2 millions de livres sterling en Espagne. A l'Algérie et à la République Argentine, il convient d'ajouter le contingent du Mexique, des diverses Républiques sud-américaines, où les Espagnols émigrants du littoral Cantabre se dirigent de préférence, puis, le contingent de la France et du Portugal.

Que le Gouvernement espagnol veuille bien faire une enquête à ce sujet — cela lui sera plus facile qu'à nous-même — et il apprendra que probablement plus de 200 millions de francs rentrent en Espagne par ce canal inconnu de la statistique douanière.

Les touristes et étrangers visitant l'Espagne doivent y laisser une somme qui n'est certainement pas aussi considérable que celle que l'Italie et la Suisse encaissent de ce chef (500 millions de francs pour la première et 200 millions pour la seconde), mais qui ne doit cependant pas être inférieure à 50 millions de francs.

Cette évaluation est peut-être même très au-dessous de la vérité, car l'Espagne est un pays de long parcours, que les Anglais, les Allemands et les Français commencent à visiter en grand nombre, qu'on est obligé de traverser pour aller en Portugal, et qui, en outre de Madrid et de l'Escurial, possède des villes très curieuses, telles que Barcelone, Burgos, Cadix, Carthagène, Cordoue, La Corogne, Grenade, Malaga, Murcie, Saint-Sébastien, Salamanque, Saragosse, Séville, Tolède, Valence, etc., lesquelles attirent les visiteurs étrangers... et qui seraient encore plus fréquentées si les hôtels espagnols étaient mieux tenus et leur cuisine moins mauvaise.

On nous avait donné, en 1899, le chiffre de 40 millions de pesetas comme évaluation approximative du revenu des titres étrangers appartenant à des capitalistes espagnols. Un de nos correspondants d'Espagne, qui a cherché à serrer la question de plus près, nous affirme qu'il faudrait admettre au moins 50 millions de francs si on ajoutait au revenu des valeurs mobilières étrangères proprement dites, le revenu des propriétés immobilières étrangères, les participations espagnoles dans des affaires industrielles et commerciales étrangères et enfin, l'excédent des recettes sur les dépenses, que la marine marchande espagnole réalise à l'étranger.

Bref, en groupant les divers éléments appréciables des recettes extérieures de l'Espagne, on arrive à un *minimum* de 300 millions de francs qui balancerait les dépenses de même nature, y compris les sommes consacrées au rapatriement des titres espagnols placés à l'étranger.

Il est probable qu'il en a été ainsi, car, si nous consultions la statistique douanière de 1900, nous constaterions que le mouvement de l'or entre l'Espagne et l'étranger a été, pendant cette année-là, seulement de 161.330 pesetas aux importations et de 925.810 pesetas aux exportations. Ainsi, d'après la douane espagnole, il n'est pas même sorti, en 1900, un million de pesetas d'or pour solder toutes les dépenses extérieures que nous venons d'énumérer.

Cela prouve, d'une manière irréfutable, que ces dépenses ont été compensées par des recettes de même nature, et que le montant de ces dernières est beaucoup plus élevé qu'on ne le croit généralement.

Notre évaluation des recettes extérieures de l'Espagne est évidemment beaucoup plus contestable que celle de ses dépenses, mais il a une réponse qui coupe court à toute objection :

En 1900, pour payer les dépenses extérieures de l'Espagne, il fallut se procurer — soit en monnaies d'or, billets de banque, devises, traites ou chèques payables en or à l'étranger — une somme d'or quelconque, *contre des pesetas :* Voilà le fait incontestable ! Si on a trouvé cet or sans emprunt extérieur, c'est qu'il est venu par la voie normale sur le territoire espagnol.

Et s'il n'y était pas venu naturellement, ce n'est ni un change moyen annuel de 29,55 0/0, ni un change de 50 0/0, ni même un change de 200 0/0, qui l'aurait attiré en aussi grande quantité, car la prime sur l'or *ne produit pas de l'or :* elle le fait, au contraire, fuir des pays qui la subissent.

Que ceux qui en avaient besoin pour leurs paiements extérieurs aient eu quelque peine à l'obtenir et qu'ils l'aient payé trop cher à ceux qui le détenaient : c'est une autre question ! Mais qu'on veuille bien considérer que le prix d'une marchandise quelconque (et l'or est marchandise en Espagne) ne dépend pas seulement de sa plus ou moins grande rareté : il dépend surtout des besoins respectifs, plus ou moins urgents, de celui qui doit la consommer et de celui qui la possède, c'est-à-dire des conditions particulières dans lesquelles l'acheteur et le détenteur se trouvent placés l'un vis-à-vis de l'autre.

Qu'on veuille bien se rappeler ces quelques vérités élémentaires et on comprendra, sans doute, que si la prime sur l'or en Espagne, qui valait à peine 18 0/0 en mai 1899 — époque à laquelle le Gouvernement espagnol a cédé à 15 0/0 l'indemnité américaine à la *Banque d'Espagne* — est montée par étapes successives jusqu'à 38 0/0, ce n'est peut-être pas parce que l'Espagne est débiteur de l'étranger, mais simplement parce que le commerce du change, qui est *sous l'influence directe* de la politique monétaire de la *Banque d'Espagne*, s'y exerce dans des conditions absolument contraires à l'intérêt public, et que la loi de l'offre et de la demande — en ce qui concerne spécialement ce commerce — y fonctionne aussi peu normalement qu'en matière d'escompte.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LA COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Dans l'étude que nous avons consacrée dernièrement (1) aux colonies portugaises en Afrique, nous avons constaté qu'à la suite de l'accord intervenu en 1890 avec l'Angleterre, le Portugal s'est trouvé dans l'obligation d'exécuter dans ses possessions africaines un contrat dont certains termes étaient fort onéreux, et cela à un moment où ses finances étaient dans un

(1) Voir l'*Economiste Européen* du 7 février 1901.

état précaire et où les colonies ne devaient plus être une charge pour la mère patrie.

L'exemple voisin de la *Chartered* le décida à confier l'exploitation de ces territoires à des Compagnies à charte, et c'est ainsi qu'en juillet 1891, fut constituée la *Compagnie de Mozambique,* puis la *Compagnie de Inhambane:* en septembre 1891, la *Compagnie du Cap Delgado,* transformée plus tard en *Compagnie du Nyassa;* en avril 1892, la *Compagnie Générale du Zambèze.*

On concéda, avons-nous dit, à ces diverses Sociétés les droits de souveraineté sur des surfaces immenses avec la propriété de tous les territoires domaniaux, sauf les *prazos* (domaines de la couronne), avec le droit de rechercher et d'exploiter les mines. L'Etat s'engagea à ne pas retirer ou modifier les concessions pendant vingt-cinq ans. En retour, il se réserva la nomination des hauts administrateurs et l'approbation des statuts. Les Compagnies devaient construire à leurs frais les lignes télégraphiques et les voies ferrées, que le Portugal s'était, vis-à-vis de l'Angleterre, engagé à établir, et abandonner à l'Etat 7 1/2 0/0 de leur revenu net.

La plus importante de ces entreprises est la *Compagnie à charte de Mozambique.*

Constituée en 1888, comme simple entreprise minière, cette Compagnie n'était alors qu'au capital d'un million de francs. A la suite de l'invasion des agents de la *British South Africa Company,* elle obtint du Gouvernement portugais la charte de 1891 et fut réorganisée dans le courant de la même année pour prendre sa forme actuelle.

C'est le 5 mai 1892, qu'ainsi reconstituée, elle a commencé ses travaux.

Antérieurement à la prise de possession par la Compagnie, la zone de la province de Mozambique comprise entre le Zambèze et le Sabi était une des moins explorées et des moins connues. Ses principales villes, Sena, Chiloane et Sofala, jadis centres importants, étaient extraordinairement déchues. On ne rencontrait, à vrai dire, comme vestige de travail et d'industrie, que les travaux commencés par l'ancienne Compagnie de Mozambique et brusquement interrompus par les difficultés diplomatiques avec l'Angleterre et par l'invasion de la *British South Africa.* L'administration publique était notablement en retard, et le nombre des Européens établis sur ce territoire, des plus limités. La population indigène de la rive droite du Zambèze vivait en état quasi permanent d'indiscipline et de révolte. Beira, aujourd'hui ville florissante et dans les conditions de civilisation les plus appréciables, était une simple lagune de sable, plus ou moins envahie par les marées, sur laquelle étaient alignés quelques baraques appartenant au Gouvernement et un commencement de forteresse déjà en ruines.

***

La nouvelle Compagnie s'attacha immédiatement à développer les importants territoires qui lui étaient concédés quand, le 17 mai 1897, elle obtint une nouvelle charte royale qui étendit encore ses pouvoirs et dont les principales dispositions peuvent se résumer ainsi :

La durée des privilèges déjà accordés à la Compagnie pour une période de vingt-cinq ans, est prolongée de vingt-cinq ans, ce qui porte à cinquante ans la durée de ces privilèges.

En outre, la Compagnie reçoit une véritable délégation des pouvoirs royaux et se trouve substituée au Gouvernement portugais pour tout ce qui concerne l'administration du Territoire qui lui est concédé.

Elle perçoit, par ses agents, tous impôts, droits de douane, etc.

Elle possède le droit exclusif de construire, exploiter ou concéder tous chemins de fer, routes, canaux, ports et autres travaux d'utilité publique.

Elle a le monopole de l'exploitation et de la concession des mines, de la navigation sur les fleuves, de la pêche des perles, du corail et des éponges.

Elle peut non seulement exercer tous genres de commerce et d'industrie, mais encore, avec l'approbation du Gouvernement, s'en réserver le monopole.

Pendant la durée de la concession, la possession absolue de tous les terrains appartenant à l'Etat, et compris dans l'étendue de la concession, est assurée à la Compagnie, et, à l'expiration de la concession, elle reste propriétaire de tous les terrains qu'elle aura cultivés ou améliorés, à la condition de payer alors, pour ces terrains, certaines redevances, et à moins que le Gouvernement n'exerce son droit de rachat.

Cinquante ans après la date de la concession primitive et, ensuite, à la fin de chaque période de vingt ans, le Gouvernement peut modifier ou annuler les dispositions de la Charte et procéder au rachat des propriétés, constructions, travaux d'utilité publique, etc. L'endemnité à payer à la Compagnie sera, selon les différents cas, établie d'après la moyenne du revenu net des trois dernières années, capitalisé à 5 0/0 ou bien fixée soit à l'amiable soit par voie d'arbitrage.

Toutefois, les concessions de mines restent acquises pendant toute la durée de leur exploitation, et la Compagnie peut accorder des concessions de chemins de fer pour quatre-vingt-dix-neuf ans.

La Compagnie a son propre drapeau et sa police : mais le Gouvernement portugais s'est formellement réservé, et nous croyons que la Compagnie ne peut que s'en féliciter, tout ce qui concerne le régime judiciaire et les services ecclésiastiques, les relations politiques avec les autres Gouvernements et la défense du territoire.

Le Gouvernement délègue auprès de la Compagnie un commissaire royal ainsi que des agents de contrôle et se réserve le droit de nommer dans le Conseil trois administrateurs, choisis parmi les actionnaires portugais.

En échange de tous les droits et avantages conférés par la Charte, le Gouvernement reçoit 10 0/0 du nombre total des actions émises ou à émettre par la Compagnie, plus, à la fin des premières vingt-cinq années, 2 1/2 0/0 sur les bénéfices nets ou 5 0/0, si ces bénéfices atteignent 10 0/0. Devenu ainsi l'un des principaux actionnaires de la Compagnie, il se trouve intéressé directement aux résultats financiers obtenus par cette dernière, et la surveillance qu'il exerce pour protéger ses propres intérêts constitue pour les autres actionnaires une nouvelle garantie de la bonne gestion des affaires sociales.

La Compagnie, qui a son siège social à Lisbonne, et qui dispose d'un capital de 25 millions de francs divisé en actions de 25 fr., ou d'une livre, ou de 4.500 reis, est considérée comme étant portugaise pour tous les effets de sa concession ; cependant, le Gouvernement, dans un esprit très libéral, a prévu la constitution d'un tribunal arbitral pour juger tous différends qui pourraient survenir relativement à cette concession.

Ses principales recettes sont constituées par les douanes ; les concessions de terrains ; le service postal ; l'impôt sur les habitations ou *palhota ;* l'impôt permanent ou *mussoco ;* la contribution foncière ; le timbre ou *sello ;* les licences ; les concessions minières ; le pourcentage dans toutes les Sociétés filiales.

***

En somme, la Compagnie a devant elles trois sources principales de recettes : les revenus donnés par l'exploitation agricole des territoires de Sofala, fertiles en café, sucre, arachides, coton, miel, thé et vignes ; le produit des districts aurifères de la frontière de Manica qui ont été l'objet de nombreuses concessions ; enfin les recettes des douanes de Beira.

Elle avait été fondée en grande partie pour continuer le chemin de fer de Beira ou Manica, mais elle a rétrocédé cette partie de sa concession à une Société anglaise ; la construction de cette ligne a d'ailleurs contribué à développer considérablement le commerce de Beira et par conséquent à augmenter les recettes de la Compagnie.

Sur le développement de ses affaires, les renseigne-

ments qui vont être donnés à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 15 mars prochain nous fourniront des données complètes. Nous avons seulement voulu montrer aujourd'hui l'organisation et le fonctionnement de la principale des grandes Compagnies à charte qui exercent dans les colonies portugaises, en Afrique, un pouvoir souverain et exploitent les richesses agricoles et minières de ces immenses territoires.

GEORGES BOURGAREL.

OMNIUM LYONNAIS

de Chemins de fer et Tramways

Dans nos « Informations Economiques et Financières » du 14 décembre dernier, nous donnions, brièvement, les résultats obtenus par cette Société pendant son exercice social 1899-1900 qui a pris fin le 30 juin dernier; mais l'attention dont cette entreprise paraît être de nouveau l'objet nous amène à rappeler ce que nous avons déjà dit anciennement d'elle.

L'*Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways* a été constitué en janvier 1896, au capital de 750.000 fr. Dès la première année, le développement de ses affaires l'amena à doubler ce capital, et à le porter, l'année suivante, à 4 millions de francs. Cette augmentation eut lieu avec le concours de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, du *Crédit Lyonnais*, de la *Société Générale*, et de la *Banque Internationale de Paris*. En 1898, nouvelle augmentation du capital à 10 millions de francs, nécessitée par l'absorption de la *Compagnie Nouvelle d'Electricité* qui apportait plusieurs entreprises de tramways en exploitation ou en construction. Enfin, au mois de septembre 1899, les actionnaires autorisèrent le Conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, à de nouvelles émissions d'actions pour un montant nominal de 15 millions de francs. C'est en vertu de cette décision que la Compagnie a émis, du 21 janvier 1900 au 12 février suivant, 100.000 actions au nominal de 100 fr. qui furent offertes par privilège aux anciens actionnaires, au prix de 114 fr. Donc, à l'heure actuelle, le capital de l'*Omnium Lyonnais* atteint le montant de 20 millions de francs, et il est divisé en 200.000 actions de 100 fr. nominal.

Pour sa première année sociale (1896), la Société a distribué à ses actionnaires, comme dividende, 4 fr. 35 par action, mais aucune répartition n'a eu lieu pour 1897, cet exercice, qui constituait au reste une véritable période de construction, s'étant soldé par une perte de 68.565 fr. 34. A partir de ce moment, la clôture des comptes, qui avait eu lieu jusqu'alors le 31 décembre de chaque année, fut reportée au 30 juin, de sorte que l'exercice 1898-1899, clos le 30 juin 1899, a eu une durée de dix-huit mois. Cet exercice laissa un solde bénéficiaire de 300.723 fr. 12 qui fut reporté à nouveau, et le suivant, 1899-1900, dont il a été rendu compte aux actionnaires à l'assemblée générale du 15 décembre dernier, a donné, comme profits, une somme de 352.846 fr. 82. Voici le bilan qui a été produit à cette occasion, et que nous comparons, comme de coutume, au précédent :

Actif

	Bilan au 30 juin 1899	1900
	(En francs)	
Actionnaires	»	44.100 »
Caisse et disponibilités en banque	419.034 89	4.410.796 16
Portefeuille	8.326.696 45	13.448.310 20
Débiteurs divers	1.725.092 27	2.277.451 51
Frais d'études et d'entreprises	1.578.725 84	942.342 74
Usines d'Arudy	»	522.486 62
Brevets	2.793 »	2.843 »
Mobilier des bureaux et matériel d'entreprises	25.689 24	35.857 55
Matériel en location	97.371 20	»
Marchandises et approvisionnements	»	36.430 22
Frais de premier établissement	192.238 78	186.142 »
	12.367.641 58	21.906.760 »

Passif

	1899	1900
Capital social	10.000.000 »	20.000.000 »
Réserve légale	1.904 05	1.904 05
Créanciers divers	1.165.014 41	457.777 06
Saint-Quentin (traité à forfait)	900.000 »	»
Reliquat augmentation du capital	»	793.508 95
Profits et Pertes :		
Report de l'exercice précédent	»	300.723 12
Bénéfices de l'exercice	300.723 12	352.846 82
	12.367.641 58	21.906.760 »

Les produits de l'exercice 1899-1900 ont réellement atteint la somme de 966.508 fr. 65, mais les frais généraux et divers s'étant élevés à 278.396 fr. 30, le bénéfice net s'est chiffré par 688.112 fr. 35. De ce chiffre il a été déduit : 1° 100.808 fr. 01 pour les intérêts de l'ouverture de crédit consentie par des établissements financiers en vue de l'augmentation du capital de la Société ; 2° 182.724 fr. 55 pour dépréciation du portefeuille ; ensemble 283.532 fr. 56. Il est donc resté 404.579 fr. 79, sur lesquels il a été prélevé 51.732 fr. 97, pour amortissement du mobilier, des frais de premier établissement et d'études d'affaires abandonnées. Le solde s'est alors établi à 352.846 fr. 82 comme il est mentionné au bilan. En ajoutant à ce solde le report de l'exercice précédent, 300.723 fr. 12, on est arrivé à un solde disponible de 653.569 fr. 94, mais le Conseil d'administration a proposé de différer encore toute répartition de dividende, et d'employer ce montant à l'exécution des travaux importants que la Société a à effectuer pendant l'exercice 1900-1901. Disons que cette proposition a été approuvée par les actionnaires, à l'unanimité.

Le rapport présenté aux intéressés par le Conseil d'administration est très intéressant. Il rappelle que la Société n'était concessionnaire, au début, que de trois réseaux : Cannes, Saint-Quentin et Troyes. En 1898, elle devint acquéreur des six réseaux détenus par la *Compagnie Nouvelle d'Electricité*, à savoir : les tramways de Cette, d'Armentières, de Bourges, de Fontainebleau, de Poitiers et de Pau. Par suite, son actif, au 30 juin 1899, se composait de 9 réseaux. Depuis cette époque, l'*Omnium Lyonnais* a pu, grâce à l'appui des grands Etablissements de crédit, poursuivre des affaires plus importantes. Il a construit les tramways de Roubaix-Tourcoing, de Douai et d'Avignon, et procédé à la transformation du mode de traction de grands réseaux, tels que celui de Saint-Etienne, Firminy, Rive-de-Gier, celui de Bucarest, dont les recettes, avec la traction animale, atteignaient déjà trois millions de francs. De plus, il a produit une demande de concession d'un tramway souterrain traversant Paris, du nord au sud, et ce sont ces travaux, ainsi que les projets en vue, qui ont motivé la dernière augmentation de capital.

En ce qui regarde les divers réseaux possédés par l'*Omnium Lyonnais*, le rapport du Conseil fait observer qu'un seul, celui de Bourges, a donné des résultats complets pendant l'exercice. Sur les autres, voici les renseignements qu'il fournit :

A Cannes, le réseau complet n'a fonctionné normalement que depuis le 1er mars 1900. Il n'a donc pu profiter des mois d'hiver qui sont les plus fructueux. Néanmoins, les résultats ont dépassé les prévisions. A Troyes, le réseau a été ouvert partiellement à l'exploitation le 25 septembre 1899, mais la grève générale qui a éclaté parmi les principales industries de la ville et certains embarras éprouvés au sujet du matériel roulant ont retardé sa mise au point.

Sur les quatre lignes du réseau de Saint-Quentin, une seule a fonctionné pendant tout l'exercice. Cependant les résultats obtenus font bien augurer de l'avenir. Les trois autres lignes ont été livrées à l'exploitation le 18 août dernier. Quant au réseau de Fontainebleau, complété le 20 août 1899, par la ligne de Valvins, il n'a donné lieu à aucune déception sur le résultat, d'ailleurs modeste, que l'on attendait de lui. Enfin, à Poitiers, le réseau est encore incomplet, et ceux de Pau, Cette, ainsi qu'Armentières n'ont pu être mis en marche pour le commencement de l'année 1900, comme on l'avait espéré, par suite de retards dans la livraison du matériel et dans les formalités administratives, retards qui ont déjoué toutes les prévisions. Faisons observer, que la mise en exploitation des différentes lignes de la Société a coïncidé avec la période de hausse la plus intense des charbons et que l'Exposition Universelle a beaucoup nui aux recettes des réseaux de province.

Tout en tenant compte de ces circonstances spéciales, le Conseil d'administration de la Société s'est préoccupé d'améliorer le rendement des réseaux dont il a été fait mention plus haut, et pour cinq d'entre eux il a entamé des négociations avec diverses Sociétés pour leur céder des excédents de courant ou pour leur fournir directement de la force motrice. De plus, comme quelques municipalités désireraient le prolongement de certaines lignes, ou la construction de lignes nouvelles, il se propose de leur donner satisfaction moyennant un relèvement des tarifs. Enfin, et comme renseignement complémentaire, le Conseil a annoncé qu'il avait consenti une promesse de vente avantageuse sur les chutes de Thiers. On sait, en effet, que l'*Omnium Lyonnais* n'a pas limité son activité aux entreprises de tramways. Il a installé, pour la *Compagnie Générale des Omnibus de Paris*, une usine électrogène de 3.000 chevaux à Montreuil, et il en a édifié d'autres pour la fourniture de l'éclairage et de la force motrice ou pour la production de produits chimiques spéciaux à Arudy, dans les Pyrénées, et à Thiers, en Auvergne. En outre, elle installe à Tsaritzyne, ville importante de Russie, tout un ensemble d'outillage électrique comprenant : des élévateurs pour amener sur les quais les bois transportés, l'éclairage des tramways et la fourniture de force motrice.

En examinant les deux bilans, aux 30 juin 1899 et 1900, on constate que, d'une année à l'autre, le « Portefeuille » est en augmentation importante, qui est due à l'acquisition de titres faite par la Société, soit pour s'assurer d'importants travaux de construction, soit pour établir des relations avec d'autres groupes financiers. A remarquer que toutes les actions des Sociétés filiales sont inventoriées au pair, et celles provenant d'achats à leur prix d'acquisition. Pour ces dernières, le Conseil d'administration de l'*Omnium Lyonnais* a cru devoir, en fin d'exercice 1899-1900, prélever sur les produits bénéficiaires, ainsi que nous l'avons mentionné plus haut, une somme de 182.724 fr. 55 pour dépréciation.

Comme l'atteste le bilan, la Société possède de grandes disponibilités qu'elle utilisera pour l'exécution du tramway souterrain auquel nous avons fait allusion plus haut, et qui, traversant Paris de Montmartre à Montparnasse, pourrait desservir les trois grandes gares de Saint-Lazare, des Invalides et de Montparnasse et se relier sur deux points au *Métropolitain*. La demande de concession a été déposée, et il faut espérer que l'Administration n'apportera pas de retards à l'examen de ce projet qui favorisera encore, sous le rapport des transports, la population parisienne.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Les télégrammes de Chine sont rares. Voici les seuls qui méritent d'être signalés :

Quoique les Puissances aient fait des remontrances aux Chinois au sujet de la conclusion d'accords distincts avec une puissance isolée pendant la marche des négociations, il est très peu probable que Li Hung Chang puisse éviter de signer la convention demandée par la Russie.

Toutefois, le Japon a déclaré aux Chinois que, si des avantages spéciaux étaient accordés à la Russie, il réclamerait la concession d'avantages équivalents.

On mande de Pékin à la *Morning Post* :

« Les Japonais ont décidé de retirer leurs troupes dans le courant du mois. »

D'après le *Standard*, le comte de Waldersee n'ajoute pas foi aux promesses chinoises. Il a renouvelé ses ordres aux troupes alliées de se tenir prêtes en vue d'une expédition possible pour le 7 mars.

***

A notre Chambre des députés a eu lieu un débat intéressant sur les affaires de Chine.

M. d'Estournelles a adressé une question à M. Delcassé, qui l'a acceptée. Il a déclaré ne pas vouloir gêner l'action du Gouvernement en Chine ni en entraver les négociations. Il est absolument partisan de l'entente avec les autres puissances. Mais n'y aurait-il pas lieu de les mettre en garde contre des entreprises irréfléchies ?

Il faut rassurer l'opinion et rassurer aussi sur nos intentions la Chine, qui est admirablement informée de ce qui se passe chez nous. Nous ne devons pas nous laisser entraîner à une nouvelle expédition militaire.

On avait parlé d'une expédition nouvelle du maréchal de Waldersee. On paraît y avoir renoncé aujourd'hui et il n'y a qu'à s'en féliciter.

Mais, demain, n'avons-nous rien à redouter pour ce lendemain plein de menaces ? L'occupation peut, en se transformant, engendrer des occupations nouvelles. Nos troupes sont obligées quand même à l'action, et l'on se trouvera, sans l'avoir prévu, en face des conséquences de cet antagonisme qui se produit toujours fatalement entre la direction gouvernementale pacifique et l'action militaire conquérante.

Ces conséquences, on pourrait cependant les prévoir. C'est la destruction de la misérable organisation chinoise à la place de laquelle on ne sait pas ce qu'on va mettre. Au désordre on va substituer le chaos.

L'opinion publique en France, et dans le monde civilisé tout entier, a besoin d'être rassurée.

M. Delcassé a répondu que quand nous avons envoyé un contingent français dans l'Extrême-Orient, nous avions eu pour but de sauver les légations.

Quand les légations ont été sauvées, nous avons dit que notre but était atteint et que, si les troupes restaient, c'était pour préparer les réparations qui nous étaient dues.

On connaît la note des Puissances et la réponse de la Chine, qui se déclarait prête à châtier les coupables.

Autant nous repoussons toute idée de représailles, autant nous avons insisté pour que la justice soit satisfaite.

Si l'on trouve que les résultats ont été lents, c'est que la diplomatie ne peut pas mettre chaque matin l'opinion au courant de ce qu'on fait; et c'est ce silence forcé qui donne lieu à des nouvelles comme celle de l'opinion projetée.

Une pareille expédition demande une entente commune préalable. Il n'en a pas été question un seul instant. Aucune expédition n'a été décidée. Quand plusieurs Puissances agissent de concert, chacune d'elles a un droit d'initiative et peut proposer une direction nouvelle.

M. d'Estournelles connaît trop l'effet que pourrait avoir une parole imprudente pour que je déclare qu'on ne fera jamais une expédition, mais je déclare que nous ne pourrions nous y associer que si des motifs graves nous y obligeaient.

Cette dernière déclaration qui forme le fond du discours du Ministre, a été couverte d'applaudissements.

Informations Économiques et Financières

La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Mardi dernier, 5 mars, cet Etablissement a fait la communication officielle suivante :

Dans sa séance de ce jour, le Conseil d'administration de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a nommé M. Maurice Rouvier, ancien ministre des Finances, membre et président du Conseil d'administration de la Banque.

M. H. Henrotte, qui, au mois de novembre 1899, n'avait accepté qu'à titre temporaire les fonctions de président reste administrateur de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Nous croyons savoir que M. Maurice Rouvier n'a accepté de faire partie du Conseil d'administration de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, et d'en être le Président, qu'après avoir acquis la conviction personnelle que le capital social de cet Etablissement de crédit est absolument intact.

Nous croyons savoir également que M. Maurice Rouvier arrive à la *Banque Française de l'Afrique du Sud* avec un programme d'ensemble dont nous aurons à parler prochainement.

Société Générale. — Le Conseil d'administration de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* vient de fixer au 28 courant l'assemblée générale des actionnaires et de décider qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir, pour l'exercice 1900, à 8 fr. 35 par action libérée de 250 fr. En ajoutant à cette somme l'acompte de 6 fr. 25 distribué le 1er octobre dernier, on arrive à un dividende total de 14 fr. 60 brut.

Nous n'avons pas encore les comptes définitifs qui seront présentés aux intéressés, mais à l'aide de la situation provisoire publiée dans le courant du mois de janvier, nous pouvons, dès aujourd'hui, nous rendre compte des nouveaux progrès accomplis en 1900 par cette Institution.

Tout d'abord, le « Compte de Profits et Pertes » au 31 décembre dernier s'établit à 5.266.821 fr. 85, contre 4.479.528 fr. 45 en 1899. En ajoutant les 43.006 fr. 85 reportés de l'exercice précédent, on arrive à un solde total disponible de 5.309.828 fr. 70, contre 4.642.108 02, soit une augmentation de 667.720 fr. 68, ce qui a permis de porter le dividende de 13 fr. 54 brut à 14 fr. 60, en plus-value d'une année à l'autre de 1 fr. 06. Quant aux principaux chapitres du bilan, ils présentent, sur le précédent, les variations suivantes :

	Au 31 décembre 1899	Au 31 décembre 1900
	(En francs)	
Actif		
Caisse et banques	55.771.752 22	71.067.698 09
Portefeuille	246.174.838 61	268.794 607 62
Effets à l'encaissement	35.685.248 20	35.964.935 69
Reports	7.289.011 95	12.360.650 15
Rentes, actions, bons et obligations	51.989.930 95	53.681.506 41
Avances sur garanties	112.673.284 65	110.735 702 53
Participations financières	59.349.112 42	56.004.820 24
Participations industrielles et commerciales	2.494.549 80	2.397.767 50
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	154.688.233 77	146.357.916 27
Passif		
Comptes de chèques	209.284.902 52	232.024.636 89
Dépôts à échéance fixe	119.017.100 »	114.469.200 »
Effets à payer	75.628..28 15	69.207.499 84
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	234.551.484 51	253.549.766 02

Il faut se souvenir qu'au 31 décembre 1897, la *Société Générale* avait déjà son capital porté à 160 millions de francs dont la moitié versée. C'est, en effet, au commencement du second semestre de 1899 qu'elle procéda à l'émission de 80.000 actions nouvelles au prix de 566 fr. 25. Cette opération, dans laquelle un droit de préférence avait été réservé aux anciens actionnaires, avait obtenu un plein succès, et les souscripteurs n'ont pas à la regretter, puisque les titres qu'ils ont obtenus à 566 fr. 25 valent, maintenant, 617 francs.

L'importance que la *Société Générale* donne à son encaisse et à son portefeuille commercial prouve le soin qu'elle apporte à se constituer de grandes disponibilités. Ajoutons qu'au 31 décembre dernier, et naturellement avant la répartition des profits, les réserves de la Société s'élevaient déjà à 18.750.229 fr. 49, se décomposant ainsi : Réserve statutaire, 12.750.229 fr. 49, et réserve spéciale, 6.000.000 de francs.

Compagnie Générale de Traction. — Nous avons publié, il y a huit jours, les comptes de cette Société, arrêtés au 31 décembre, et qui seront présentés à l'assemblée générale annuelle du 16 courant. Maintenant on annonce que les actionnaires auront à nommer trois nouveaux administrateurs, dont M. Marquès di Braga, sous-gouverneur du *Crédit Foncier de France*, à qui le Conseil aurait l'intention d'offrir la présidence.

Avant de revenir sur les opérations de la Compagnie au cours de l'année 1900, nous croyons intéressant de donner le détail, au 1er janvier 1901, des entreprises de tramways qu'elle a constituées ou auxquelles elle s'intéresse.

On trouve, d'abord, quatre grandes lignes de pénétration dans Paris :

	Kilom.
Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien	135 403
Compagnie des Tramways de l'Ouest-Parisien :	
Lignes décrétées d'utilité publique	32 638
Lignes dont les décrets d'utilité publique étaient attendus au 1er janvier	31 036
Compagnie des Tramways Mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien) :	
Lignes décrétées d'utilité publique	120 396
Ligne dont le décret d'utilité publique était attendu au 1er janvier	4 863
Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche de Paris	47 947

Le parcours total des lignes de pénétration à exploiter atteindra donc le chiffre de 372 kil. 283. Quant aux lignes de province, elles se décomposent ainsi :

	Kilom.
Lignes décrétées d'utilité publique	228 559
Lignes dont les décrets d'utilité publique étaient attendus au 1er janvier 1901	34 633
Ensemble	263 192

Quelques-unes de ces lignes sont déjà en pleine exploitation, tels les réseaux de Châlons-sur-Marne, d'Elbeuf et banlieue, de Montpellier et banlieue, de Charleville-Mézières-Mohon, de Sedan et banlieue, etc. Au reste, nous nous réservons de revenir sur ce sujet, en examinant la situation particulière de chacune de ces entreprises.

Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration. — Dans nos numéros des 21 et 28 février nous avons publié les résultats obtenus par cette Société au cours de l'exercice 1900, ainsi que les résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire du 27 février. Nous allons maintenant analyser le rapport présenté par le Conseil d'administration.

L'année 1900, dit ce document, a été presque complètement perdue pour la Société, la guerre dans le Sud de l'Afrique ayant paralysé ses opérations dans cette région, opérations qui n'ont cessé de représenter un facteur essentiel dans l'ensemble de ses affaires. Quant au marché des titres australiens, il n'a pas été moins éprouvé que celui des valeurs sud-africaines, mais heureusement la Compagnie est restée à l'abri des crises

qui l'ont troublé si profondément au cours de l'année et, en dernier lieu, au mois de décembre, et cela grâce aux renseignements fournis par la mission qu'elle avait envoyée étudier cette région et dont il avait été déjà question l'année dernière.

Au cours de l'exercice, la Société a réalisé, dans des conditions satisfaisantes, un certain nombre d'affaires africaines et américaines; mais, par contre, elle a eu à subir une perte importante du chef d'une participation dans une entreprise russe qui a été liquidée pendant l'année. La totalité de cette perte a été imputée aux comptes arrêtés au 31 décembre dernier et il ne reste plus de cette participation qu'un petit nombre d'obligations qui figurent à l'inventaire pour la somme de 47.300 francs. D'autres affaires russes, notamment de pétrole et de charbon, ont, au contraire, donné de bons résultats et, en outre, la Compagnie a pris part à la constitution de diverses Sociétés d'études ayant pour objet l'établissement de chemins de fer destinés à desservir des centres miniers intéressants.

Le rapport fait ressortir que les disponibilités immédiates de la Société — espèces et fonds disponibles, reports et comptes débiteurs — atteignent le montant de 1.937.384 fr. 60, non compris le compte « avances », qui atteint 563.033 fr. 25. En regard de ce chiffre, on ne trouve comme exigibilités que les comptes créditeurs à vue, soit 329.013 fr. 34.

Le portefeuille titres s'élève à 9.399.473 fr. 45. Il est supérieur d'environ 337.000 fr. à celui de l'année précédente, tandis que celui des participations, 525.021 fr. 55, a diminué de près de moitié. Cette diminution provient de ce qu'un certain nombre de participations ont été liquidées et d'autres transformées par la distribution d'actions qui figurent désormais dans le portefeuille titres. Celui-ci se compose pour environ 2 0/0 d'actions de charbonnages, pour 2 0/0 d'actions néo-zélandaises, pour 4 0/0 d'actions de mines de diamants, pour 10 0/0 de valeurs diverses, parmi lesquelles des actions d'une mine de fer en Espagne; pour 13 0/0 d'actions de mines américaines, pour 30 0/0 d'obligations de Compagnies minières du Rand qui n'ont pas cessé de faire régulièrement le service de l'intérêt et de l'amortissement de ces titres, à la plupart desquels sont attachées des options intéressantes sur des actions de ces mêmes Compagnies; enfin, pour 39 0/0 d'actions de mines d'or, presque toutes situées dans la partie centrale du Rand.

Les bénéfices réalisés se sont élevés à 691.980 fr. 37, et les frais généraux à 301.625 fr. 37. Il est resté un solde bénéficiaire de 390.355 fr. sur lequel il a été prélevé 19.517 fr. 75 représentant 5 0/0 pour la réserve légale et 39.025 fr. 50, soit 10 0/0 pour la réserve statutaire. Le solde disponible s'est donc établi à 331.801 fr. 75. Il aurait pu servir à distribuer un petit dividende, et le Conseil d'administration en aurait fait la proposition si l'Afrique du Sud avait été pacifiée. Comme il n'en est pas ainsi, la totalité de ce montant a été reportée à nouveau. Il s'ensuit que les réserves atteignent maintenant la somme de 1.093.139 fr. 08, d'après l'état ci-dessous :

	Francs
Réserve légale	250.468 35
Réserve statutaire	500.936 65
Report de l'exercice 1899	9.932 33
Report à nouveau de l'exercice 1900	331.801 75
Total	1.093.139 08

Le document communiqué aux actionnaires contient encore deux passages intéressants. Il mentionne, tout d'abord, que les différents rapports que la Compagnie a continué à recevoir régulièrement de ses ingénieurs, en particulier sur certaines propriétés dans lesquelles elle est intéressée, la confirment dans l'opinion que, dès que les hostilités auront pris fin, l'exploitation industrielle du Witwatersrand recommencera à bref délai. Puis il annonce que le Conseil d'administration n'a pas perdu de vue les combinaisons qu'il faisait pressentir l'année dernière, et dont les événements et la situation du marché ont, jusqu'à présent, entravé la réalisation. L'inaction relative à laquelle la Compagnie a été réduite pendant l'exercice, le cadre d'opérations déterminé par ses statuts, constituent, ajoute-t-il, une nouvelle preuve de l'intérêt qu'il y a, pour elle, de poursuivre cette affaire.

Les Fonds Mexicains. — La publication en Angleterre et en Allemagne du rapport annuel du Ministre des Finances du Mexique, M. J. Yves Limantour — rapport que nous avons longuement analysé dans nos numéros des 1er et 8 février dernier — a de nouveau attiré l'attention du monde financier sur les *Fonds Mexicains*, et en particulier sur le *Mexicain Intérieur 5 0/0*, qui s'est compensé à Paris à 41 fr. 90 fin janvier dernier, à 44 fr. fin février et qui vaut actuellement 44 fr. 60.

Le *Mexicain Intérieur 5 0/0* a son intérêt et son amortissement stipulés en piastres-argent, qui sont l'unité monétaire mexicaine. Au cours de 44 fr. 60, ce fonds d'Etat rapporte une piastre mexicaine d'intérêt annuel, soit au taux actuel de l'argent, de 28 3/16 par once standard, un revenu en or de 2 fr. 57 par piastre, ou 5,76 0/0.

Le *Mexicain Intérieur 5 0/0* jouit ainsi de deux facteurs de relèvement : 1° l'amélioration progressive de la situation économique et financière du Mexique; 2° la hausse possible de l'argent métal.

Les besoins d'argent, chaque jour plus considérables, des Indes anglaises et les nouvelles demandes que la transformation économique de la Chine va sans doute provoquer, permettront à l'argent métal, non seulement de conserver l'avance acquise depuis 1898, mais peut-être d'améliorer encore sa situation, d'où un relèvement éventuel du rendement en or du *Mexicain Intérieur 5 0/0*.

Voici, en effet, quel a été le taux moyen de l'once standard d'argent sur le marché de Londres, au cours des trois dernières années :

Cours moyen de l'argent à Londres (en pence)

	1898	1899	1900
Janvier	26 50	27 43	27 34
Avril	26 »	28 12	27 40
Juillet	27 94	27 69	28 15
Octobre	27 90	26 78	29 65
Moyenne annuelle	26 94	27 44	28 25
Valeur moyenne de la *Piastre mexicaine* d'après le cours de l'argent (francs)	2 fr. 45	2 fr. 50	2 fr. 57

Les exportations d'argent de Londres en Extrême-Orient (Inde, Chine et Détroits) ont été de 5.481.912 livres sterling en 1898, de 6.970.770 liv. st. en 1899 et de 9.985.642 liv. st. en 1900. Depuis le 1er janvier 1901 jusqu'à ce jour, elles se sont élevées à 1.607.351 livres sterling, contre 1.207.206 liv. st. pendant la période correspondante de 1900. Il y a donc là une progression d'autant plus caractéristique, que les envois pour la Chine, 74.875 liv. st., sont, cette année-ci, en diminution sur ceux de l'année dernière : 209.229 livres sterling.

Tout semble donc indiquer une hausse pour le métal-argent et, conséquemment, pour la piastre-mexicaine, quand la Chine sera revenue à un état normal.

En ce qui concerne la situation économique et financière du Mexique, le *Financial News* du 6 mars a publié une interview que son correspondant de New-York a obtenue de M. Hegewisch, l'un des membres les plus influents du Congrès mexicain, et qui confirme tous les renseignements que nous avons récemment donnés.

M. Hegewisch s'est surtout attaché à réformer cette idée que la prospérité actuelle du Mexique est tellement liée à M. Porfirio Diaz que la stabilité de la République dépend de cette personnalité.

« Il est impossible d'exagérer, a dit M. Hegewisch, la gran-

deur de la dette du Mexique vis-à-vis de M. Porfirio Diaz. Il est le père du Mexique moderne et, pendant son administration qui a duré près d'un quart de siècle, la République est franchement entrée dans la voie de la prospérité. Cinquante années de révolutions et de guerre étrangère ont été suivies par une période de paix et de bien-être absolu. Mais ce serait se faire une faible idée de la solidité de l'œuvre construite par M. Porfirio Diaz que croire qu'elle ne lui survivra pas. Le Président va demander au Congrès l'autorisation de faire un voyage en Europe : cette autorisation lui sera accordée dans les premiers jours d'avril et, pendant son absence, vous pouvez être certains qu'il ne se produira aucun incident ni aucun changement dans le cours des affaires.

« L'importance des progrès matériels du pays est, d'ailleurs, la meilleure garantie de stabilité pour le régime actuel. »

Et M. Hegewisch fournit des chiffres que nos lecteurs connaissent bien pour montrer le développement du commerce extérieur, des chemins de fer, des recettes publiques.

« Quelque rapides qu'aient été les progrès observés, ajoute-t-il, on peut dire que le Mexique n'est qu'au commencement de la période de son nouveau développement. Ce pays applique fermement l'une des principales maximes que l'Amérique enseigne à ses colonies : « Occupez-vous de vos propres affaires » et, en l'appliquant, il obtient de merveilleux succès.

« Il n'y a rien eu de spasmodique ni de fiévreux dans les progrès enregistrés depuis 16 ans. Il y a eu simplement une appréciation intelligente des merveilleuses ressources du pays et un désir général de les développer. Tout le monde y a travaillé, tout le monde a reconnu les avantages d'un Gouvernement libre et il n'y a aucun danger de voir troubler ce Gouvernement. Les éléments de désordre de la génération précédente ont aujourd'hui disparu et le peuple ne se préoccupe plus que de l'amélioration des industries. En un mot, le Mexicain de toute classe tient trop à la stabilité des institutions actuelles qui lui garantissent sa prospérité pour songer à la troubler : il est trop satisfait du présent et des perspectives offertes par l'avenir pour demander quelque chose de mieux que ce qu'il a. »

L'Emprunt Bulgare. — On trouvera, page 313, la composition du nouveau Ministère bulgare. D'après les informations que nous transmet notre correspondant de Sofia, le président du Conseil, qui a pris le portefeuille des finances, M. Karavelow, étudierait la situation afin de voir si un sévère régime d'économies ne permettrait pas de faire face aux nécessités actuelles, sans avoir recours à l'établissement des monopoles.

On ne pense pas que ce projet puisse se réaliser. Comme nous l'avons déjà indiqué, un emprunt est nécessaire pour amortir les 30 millions de bons du Trésor émis en janvier 1900, liquider la dette flottante, rembourser au *Conseil d'administration de la dette publique ottomane* les arrérages qui lui sont dus, enfin pour continuer les importants travaux publics actuellement en cours.

Cet emprunt, dont le montant ne pourra pas être inférieur à 80 millions de francs, devra forcément avoir un gage et la Bulgarie en trouverait difficilement un meilleur que celui fourni par l'établissement du monopole du tabac. Nous savons, du reste, que les experts envoyés en Bulgarie pour étudier les bases de son fonctionnement continuent activement leurs travaux et pensent arriver bientôt à une solution.

Le Petit Parisien. — Les actionnaires de la Société du *Petit Parisien*, réunis en assemblée générale le 4 mars dernier, ont approuvé les comptes de l'exercice 1900 et décidé les répartitions suivantes :

		Francs
Le bénéfice brut de l'exercice 1900 s'est élevé à		4.057.047 03
Dont il faut déduire :		
Frais généraux	546.937 66	
Amortissement éventuel	246.000 »	
		792.937 66
Il reste une somme de		3.264.109 37

Qui a été répartie comme suit :

10 0/0 à la gérance	326.410 95
Dividende des actions et parts	2.937.500 »
Reporté à « Dividende réservé »	198 42
	3.264.109 37

Le dividende de l'exercice a été fixé à 62 fr. 50 par action ou part bénéficiaire. Deux acomptes de 15 fr., soit 30 fr., ayant déjà été distribués au cours de l'exercice, il revient à chaque titre 32 fr. 50.

Depuis plus de dix ans, les bénéfices et les dividendes du *Petit Parisien* suivent une progression ininterrompue : les résultats de l'exercice 1900 prouvent, une fois de plus, que le développement des affaires ne fait que s'accroître : ils sont en effet supérieurs encore à ceux de 1899, qui avaient été eux-mêmes fort brillants et, bien que le Conseil de gérance, fidèle à ses habitudes de prudence, ait cru devoir prélever une somme de 246.000 fr. pour faire face à des amortissements éventuels, le dividende de 1900 a pu être fixé, comme nous venons de le dire, à 62 fr. 50 par action de 250 fr. et par part bénéficiaire ; c'est une augmentation de 2 fr. 50 sur l'année précédente.

Voici, d'ailleurs, le résumé des comptes du *Petit Parisien* depuis 1895, époque du dédoublement des actions et des parts :

Années	Bénéfices bruts	Frais généraux	Amortissements	Dividendes
	(En francs)			
1895	2.728.187	431.372	158.846	40 »
1896	3.103.983	409.320	56.577	50 »
1897	3.390.693	409.555	108.567	55 »
1898	3.669.412	440.987	195.811	58 »
1899	3.967.767	509.490	324.000	60 »
1900	4.057.047	546.937	246.000	62 50

On voit donc que les affaires du *Petit Parisien* sont en pleine prospérité.

Il convient d'ajouter que, non seulement la Société n'est grevée d'aucune dette, mais que tout son matériel est amorti et qu'elle possède, en dehors d'une réserve importante de rentes et obligations, la pleine propriété d'un double immeuble situé rue d'Enghien, en plein cœur de Paris.

Société Nouvelle des Etablissements Decauville aîné. — Le Conseil d'administration de cette Société vient de convoquer ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 16 mars. En même temps, il a publié le bilan de la Société arrêté au 31 décembre 1900.

Ainsi qu'il ressort de ce document, les bénéfices du dernier exercice ne se sont élevés qu'à 248.979 fr. 43, contre 519.706 fr. 21 en 1899, soit une diminution de 270.726 fr. 78 d'une année à l'autre. En ajoutant à ce montant de profits le reliquat reporté de l'exercice précédent, soit 288.329 fr. 44, on obtient un solde disponible de 537.308 fr. 87, contre 674.557 fr. 29 en 1899, y compris le report de 154.851 fr. 08 de 1898.

La *Société Nouvelle des Etablissements Decauville aîné* a été constituée en 1894, pour reprendre la suite de l'ancienne *Société des Etablissements Decauville*. Son capital est de 7.050.000 fr., divisé en 70.500 actions de 100 fr. qui ont été admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris le 16 janvier 1897. Depuis sa constitution, elle a réparti les sommes suivantes à ses actionnaires :

Exercices	Par an	Cours moyen des actions
	Francs	Francs
1895	5	» »
1896	5	» »
1897	6	107 18
1898	rien	120 25
1899	5	107 63
1900	?	95 75

On ne sait encore les propositions que fera le Conseil d'administration au sujet du dividende à répartir, mais

il se peut qu'il reste le même qu'en 1899. En effet, si du montant de 537.308 fr. 87, on déduit la réserve légale, soit 26.865 fr. 44, il reste alors 510.443 fr. 43; et un dividende de 5 0/0, soit 5 fr. par action, nécessitant un prélèvement de 352.500 fr., il resterait 157.943 fr. 43 à reporter à nouveau. La répartition s'effectuerait donc, en partie, au moyen d'un prélèvement sur le report de 1899.

Compagnie Nouvelle des Tramways de Roubaix-Tourcoing. — Le Conseil d'administration de cette Société a récemment convoqué ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 16 mars, et il a donné avis, en même temps, qu'il proposerait, pour l'année 1900, une répartition de dividende de 41 fr. 25 par action, c'est-à-dire égale à celle de 1899.

Définitivement constituée le 2 mai 1894, par la *Compagnie Française des Voies ferrées économiques*, cette Société était la suite de l'entreprise qui était passée antérieurement par les mains du financier Philippart, puis du *Crédit Mobilier*, et de la *Compagnie des Voies étroites*. Depuis 1895, elle a procédé à la répartition des dividendes suivants. Ses actions ont apparu pour la première fois au *Bulletin Officiel* de la Bourse de Paris (2e partie), le 26 mai 1897. Depuis le 20 décembre 1899, elles sont cotées à la 1re partie au comptant.

Exercices	Par an	Cours moyen des actions
—	—	—
	Francs	Francs
1895	25 »	» »
1896	30 »	» »
1897	35 »	1.046 50
1898	35 »	996 54
1899	41 25	1.093 73

Les bénéfices afférents aux exercices ci-dessus se sont établis ainsi : en 1895, à 231.443 fr. 65 ; en 1896, à 338.697 fr. 50 ; en 1897, à 372.882 fr. 84 ; en 1898, à 369.222 fr. 07 ; en 1899, à 409.424 fr. 84 et à 417.048 fr. 84 en 1900.

Le capital de la Compagnie avait été fixé, à l'origine, à 2 millions de francs, mais il fut porté, en 1896, à 3 millions, et il est représenté actuellement par 6.000 actions au nominal de 500 francs qui se négocient actuellement au cours de 845 francs ; c'est un recul sensible sur les plus hauts cours faits dans ces dernières années, et qui s'explique ainsi :

La durée de la concession dont jouissait la Compagnie devait prendre fin en 1905, mais on comptait toujours qu'elle serait prolongée. En fait, une entente fut conclue en 1899, qui créa un nouvel état de choses. Cette entente a dû aller devant le Conseil d'Etat, et en raison des délais administratifs, ce n'est que le 16 courant, et réunis, après l'assemblée annuelle, en assemblée générale extraordinaire, que les actionnaires auront à se prononcer à son sujet. Mais depuis longtemps on en connaît les termes, que nous résumons :

Les villes de Roubaix-Tourcoing ont bien consenti à la Compagnie la prolongation, jusqu'en 1955, du réseau qu'elle détient actuellement, mais à la condition qu'elle construirait et exploiterait des lignes nouvelles dont le tracé lui a été fourni, et dont la concession lui a été accordée jusqu'en 1955 également. De plus, il a été convenu qu'à partir du moment où sa concession serait prolongée, la Compagnie prélèverait, sur ses profits nets, la somme nécessaire pour distribuer à ses actionnaires un dividende de 25 francs et que, sur le solde, la moitié reviendrait aux villes de Roubaix-Tourcoing.

Comme cette entreprise, pour construire les nouvelles lignes qui lui ont été concédées, sera certainement dans la nécessité de se procurer de nouveaux capitaux; comme on ne peut savoir si ces lignes seront aussi fructueuses que les anciennes, et si leur exploitation compensera les charges nouvelles encourues; que, de plus, la Compagnie a désormais à envisager un partage de bénéfices qui n'avait pas lieu jusqu'à présent, on peut se demander si les cours actuels de ses actions pourront être maintenus. On laisse bien entrevoir que sa concession étant prolongée, la Compagnie pourra désormais affecter à ses amortissements des sommes moindres qu'anciennement; mais il faut observer que ces sommes n'avaient jamais été, jusqu'à ce jour, tout à fait en rapport avec la durée ancienne de la concession, de sorte que l'on a pu dire qu'elles étaient insuffisantes vu les immobilisations — en frais de premier établissement, en établissement de voies, en matériel d'exploitation, etc. — accusées par les bilans.

La *Compagnie Nouvelle des Tramways de Roubaix-Tourcoing* n'en est pas moins une entreprise qui a obtenu, pendant six années, des résultats sérieux et très satisfaisants. Elle a peut-être encore devant elle de belles perspectives d'avenir, mais pour le moment sa situation paraît être sensiblement modifiée.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — Ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société, a eu lieu le 6 courant.

A l'unanimité, l'assemblée a approuvé le bilan et les comptes de l'exercice 1900 et arrêté le solde du compte de profits et pertes au montant de 1.574.467 fr. Elle a approuvé la répartition du dividende proposé par le Conseil d'administration, soit à 12 fr. 50 par action de capital et à 2 fr. 50 par action de jouissance, payable à partir du 15 avril prochain.

L'assemblée a ratifié la nomination de M. Victor Thiébaut comme administrateur, en remplacement de M. G. Aigoin, démissionnaire, auquel elle a donné décharge de son mandat. M. Ch. Wehrlé a été réélu commissaire pour la vérification des comptes pour l'exercice 1901; au cas où M. Wehrlé serait empêché de procéder à cette vérification, l'assemblée a désigné, pour le remplacer, M. Ratisbonne.

L'assemblée a approuvé la demande en concession présentée par la Compagnie à l'Administration supérieure, d'une ligne de tramway à traction électrique entre Saint-Ouen et Maisons-Alfort, et elle a donné tous pouvoirs au Conseil d'administration pour en poursuivre l'obtention et accepter toutes modifications qui seraient apportées dans le tracé proposé. Elle a enfin fixé à 50.000 fr., le montant de l'indemnité annuelle à répartir aux membres du Conseil d'administration.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 2 mars, les 60.000 actions nouvelles de 250 francs de la Société Minière et Métallurgique de Pennaroya sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

60.000 actions de 250 francs, libérées et au porteur, sur lesquelles 44.000 proviennent du dédoublement et de l'échange des 22.000 actions anciennes de 500 francs et 16.000 ont été émises à 1.150 francs.

Jouissance courante : 15 juillet coupon 1900, coupon n° 18 attaché.

Depuis le même jour, les actions anciennes de 500 francs de ladite Société ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 2 mars, les actions nos 1 à 10000 et les parts de fondateur de la Société anonyme « Le Matin » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions de 100 francs, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché, formant, avec les 20.000 actions d'apport non négociables actuellement, le capital social de 3 millions ;

Et 30.000 parts de fondateur au porteur, coupon n° 1 attaché.

Les actions, ainsi que les parts nos 1 à 5000, doivent être munies de deux estampilles, et les actions et parts nos 5001 à 10000 d'une estampille indiquant les modifications apportées au capital social et à la division des parts de fondateur.

Siège social à Paris, boulevard Poissonnière, 6.

Depuis le 6 mars, les 30.000 actions nouvelles de 250 fr. de

la Société de l'Annuaire du Commerce Didot-Bottin, provenant du dédoublement et de l'échange des 15.000 actions anciennes de 500 fr., sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, en remplacement des actions anciennes.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES			28 février	7 mars
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	28 février	7 mars		
Or	2 381 821.494	2.377.638 501	3.476.064.831	3.472.456.046
Argent...	1.094 243.637	1.094.817.544		
	3.476.064.831	3.472.456.046		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..			14.096	84.587
Portefeuille Paris { Effets Paris			345.404.606	216.068.758
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales...........			469.586.898	378.640.930
Avances sur lingots à Paris............			6.428.000	7.775.000
Avances sur lingots dans les succursales			2 570.000	1.379.000
Avances sur titres à Paris.............			215.608.917	216.379.531
Avances sur titres dans les succursales.			270.848.027	279.154.479
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...................			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)......			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.627 287	99.609.945
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4 000.000	4.000.060
Immeubles des succursales..............			19.022 951	19.062.849
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............			1.242.362	1.815.775
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			55.725.813	41.898.691
Total...........			5.267.531.985	5.039.713.788
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.332.780.600	4.226.013.925
Arrérages de valeurs déposées			17.951.607	19.952.429
Billets à ordre et récépissés...........			10.427.068	10.252.363
Compte courant du Trésor, créditeur...			132.883.317	52.986.792
Comptes courants de Paris..............			360.316.910	382.014.777
Comptes courants dans les succursales.			98.091.477	75.090.383
Dividendes à payer.....................			2 963.067	2.796.099
Escompte et intérêts divers............			5.213.550	5.696.119
Réescompte du dernier semestre.......			1.724.631	1.724.631
Divers..................................			80.464.246	38.170.760
Total.			5.267.531.985	5.039.713.788

Comparaison avec les années précédentes

	4 mars 1897	3 mars 1898	9 mars 1899	8 mars 1900	7 mars 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.674 0	3.743.9	3.816.6	4.027.5	4.226.0
Encaisse	3.141.0	3.105.1	3.017.0	3.062.6	3.472.5
Portefeuille........	687.0	681.0	749.1	872.7	594.7
Avances aux partic.	359.0	369.0	424.3	471.3	495.5
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	191.3	135.8	101.4	113.2	53.0
— partic.	449.0	447.2	452.9	433.4	457.1
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	3 0/00	½ 0 00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.838.5	2.640.2	5.187.9	7.198.0	3.880.3

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances, en date du 6 mars, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 7 mars 1901 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;
A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à cinq mois;
A 2 0/0 pour les bons de plus de cinq mois à un an.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de février 1901 : 805.136.300 fr. 12.

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pour le mois de février 1901, présente une moins-value de 471.701 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une diminution de 1.365.541 francs par rapport aux résultats du mois de février 1900.

Pour les deux premiers mois de 1901, il y a moins-value de 1.783.496 francs par rapport aux prévisions budgétaires et de 3.590.998 francs par rapport au produit de la période correspondante de 1900.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1901

Reçu des déposants :			
Paris	5.350 vers. dont	2.119 1ers vers.	1.959.548 15
Départemts	36.542 —	— 9.432 —	1.249.235 »
Ensemble.	41.892	11.551	3.208.783 15

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères................................	908.231 52
Payé à leurs héritiers. — Remboursement de capitaux réservés..........................	638.566 70
Ensemble............	1.546.798 22
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 1.330 parties.	136.408 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 245.892 titres.	35.133.436 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs.................	10.000.849 53
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	5.642,067 62

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 février 1901 (6e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901	
Etat........................	2.916	856	839	4 968	4.878	+	30
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7.500	7.810	43.860	43.970	—	110
— Chemins Algériens	513	163	126	855	721	+	134
Nord	3.750	3.766	4.480	24.118	25.262	—	1.144
Ouest	5.649	2.794	2.787	16.812	17.151	—	339
Orléans.....................	7.012	3 560	3.609	21.561	21.515	+	46
Est..........................	4.862	2.844	3.057	17.048	17.501	—	453
Midi....	3.508	1.797	1.862	10.706	11.094	—	388
Du 12 au 18 février 1901 (7e semaine)							
Est-Algérien...........	898	102	136	837	778	+	59
Bône-Guelma..........	1.137	183	141	997	849	+	147
Ouest-Algérien..	296	»	»	333	266	+	66
Lignes Algériennes...	668	48	56	414	331	+	83
Médoc.....................	101	23	20	168	161	+	6

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien que la liquidation de fin février ait démontré que la place n'était nullement chargée, on a eu à enregistrer, dans les premiers jours de la semaine, des réalisations qui ont, pendant quelques séances, rendu le Marché un peu hésitant. La tendance s'est modifiée mardi et mercredi, mais, de nouveau, la place s'est montrée hier un peu indécise.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont bien tenues.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 102 fr. 35 fin du mois et à 102 fr. 15 au comptant, clôture à 102 fr. 27 1/2; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 60 au comptant, contre 102 fr. 70; à terme, elle s'inscrit à 102 fr. 90. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. 75 au comptant, en avance de 30 centimes. A terme, elle s'échange également à 100 fr. 75. Le tirage annuel de remboursement de ce fonds a eu lieu le 1er courant. C'est la 113e série qui a été désignée par le sort.

Les *Obligations Tunisiennes*, que nous laissions à 494 fr., conservent ce cours. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs

de 84 fr. 50; *Emprunt de Madagascar*, sans changement à 84 francs; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 495 francs, contre 494 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent actives. On s'occupe surtout des *Emprunts 2 0/0 1898* et *2 0/0 1899 (Métropolitain)*. Ce dernier a eu un tirage le 25 courant.

L'*Obligation 4 0/0 1865*, qui était passée à 556 fr. 26, clôture à 559 francs, avec un tirage le 15 courant; *Obligations 3 0/0 1869*, 431 fr. 50, contre 432 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 francs, gagnant 1 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr. 75, contre 568 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, également à 569 fr. 75, sans changemement.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui restaient à 369 francs, finissent au même cours; *Quarts*, 98 francs; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, au même cours de 365 francs; *Obligations 2 0/0 1898*, 428 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 415 francs, comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient à 3.812 fr. au comptant et à 3.815 fr. à terme, clôturent à 3.800 fr.

Pendant les onze premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 3.880.344 fr. 32.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont calmes. On les retrouve, au comptant, à 664 fr., comme jeudi dernier.

On continue à beaucoup traiter les *Obligations Foncières* et *Communales*.

Les *Obligations Communales 2.60 0/0 1879*, qui restaient à 480 fr., sont à 478 fr; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr., contre 505 fr. Ces deux catégories de titres ont, comme on sait, six tirages de lots par an chacune. *Obligations Communales 1880*, 499 fr. ex-coupon, contre 504 fr. 50 avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 453 fr., en moins-value de 2 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 473 fr., contre 474 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui cotaient il y a huit jours 398 fr. sont à 400 fr.; *Obligations Communales 1892 2.80 0/0*, au même cours de 470 fr., avec un tirage le 22 mars; *Obligations Foncières 2.80 0/0 1895* 474 fr., avec également un tirage le 22 courant; *Obligations Foncières 3.75 0/0 1899* 511 f.., perdant 1 fr.; *Obligations Communales 2.60 0/0 1899*, 474 fr. 50, contre 473 fr. 75.

★ ★ Le groupe de nos *Grands Etablissements de Crédit* a été plus actif que précédemment, mais sa tenue est un peu irrégulière.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.075 francs, en petite moins-value de 2 francs; *Comptoir National d'Escompte de Paris* 580 fr., contre 582 fr. Le bilan de cet établissement, au 31 janvier dernier, accuse, dans son chiffre global, une augmentation de 10 millions de francs sur celui au 31 décembre. Les « Comptes de chèques » ont gagné, d'un mois à l'autre, 12 millions; les « Acceptations », 5 1/2 millions; le « Portefeuille Effets de Commerce », 7 millions; les « Débiteurs par acceptation », 5 millions. Par contre, il y a diminution de 3 millions sur les « Comptes courants créditeurs ».

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.088 fr., revient à 1.080 fr. Dans le bilan de cet établissement arrêté au 31 janvier dernier, nous trouvons les principales variations suivantes sur la situation au 31 décembre. *Augmentations :* « Portefeuille », 24 millions; « Comptes courants débiteurs », 9 1/2 millions; « Dépôts et bons à vue », 26 millions; « Bons à échéance », 2 millions. *Diminutions :* « Espèces en caisse », 8 1/2 millions de francs; « Reports », 15 1/2 millions; « Avances sur garanties », 6 1/2 millions; « Comptes courants créditeurs », 17 millions; « Acceptations », 2 millions.

La *Société Générale*, qui restait à 619 fr., cote 617 francs; *Crédit Industriel et Commercial*, 608 fr., contre 610 francs.

La *Banque Internationale de Paris* est montée de 355 fr. à 385 fr. Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 27 courant. *Banque de l'Algérie*, 815 francs, en moins-value de 5 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 122 fr., contre 120 fr.; *Obligations de 475 francs*, 148 fr., en reprise de 8 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles* 53 fr. 25, sans variation appréciable.

La *Compagnie Algérienne*, qui restait à 702 fr., est à 700 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 83 fr., contre 69 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à l' « Information » que nous publions plus haut.

La *Banque Parisienne*, qui clôturait à 522 fr., est passée à 530 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 325 fr. 50, contre 321 fr.

★★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* a été mouvementé. La clôture, pourtant, s'effectue en reprise sur les plus bas cours faits.

Le *Lyon*, qui restait à 1.787 fr. à terme et à 1.790 fr. au comptant, s'échange à 1.780 fr.; *Nord*, 2.260 fr. à terme, contre 2.300 fr., et 2.258 fr. au comptant; *Midi*, 1.302 fr. au comptant, en recul de 5 fr.

L'*Est* se retrouve à 1.067 fr. 50 au comptant, contre 1.065 fr., et à 1.065 fr. à terme, contre 1.060 fr.; *Orléans*, 1.722 fr. au comptant et à terme, en recul de 13 fr.; *Ouest* 1.094 fr. au comptant, contre 1.095 fr.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer* accusent, pour la huitième semaine de 1901, une moins-value de 932.000 fr. sur la même semaine de l'annnée dernière. Depuis le 1er janvier, les recettes totales de ces Compagnies accusent, sur la période correspondante de 1900, une diminution de 3.186.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées, mais elles paraissent de nouveau attirer l'attention du public.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* finissent à 640 fr., contre 642 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, au même cours de 990 fr. C'est le mois prochain que se détachera, sur ce titre, le gros solde du dividende de l'exercice 1900.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était passée à 300 fr., est revenue à 296 fr.; *Messageries Maritimes*, 530 fr., contre 520 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.190 fr., gagnant 20 fr. La grève des ouvriers des ports, qui vient d'éclater à Marseille, et celle des ouvriers charbonniers des quais de Bordeaux n'a pas jeté beaucoup de trouble dans les services de nos grandes Compagnies de navigation.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui était revenue à 1.315 fr., a fléchi à 1.270 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 4 mars, se chiffrent par 8.483.107 fr. 65, contre 8 millions 942.788 fr. 52 pendant la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris*, 210 fr., contre 220 fr. Les recettes de cette Compagnie, pendant la seconde quinzaine de février, se sont chiffrées par 414.074 fr. 26, contre 673.254 fr. 96 pour la quinzaine correspondante de 1900. Du 1er janvier 1901 au 28 février, les recettes totales atteignent le montant de 1.946.418 fr. 67, en diminution de 1.113.662 fr. 85 sur la même période de l'année dernière.

L'action *Suez*, qui était revenue à 3.705 fr., perd 10 fr., à 3.695 fr.; *Parts Civiles*, 2.440 fr., contre 2.469 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui clôturait à 478 fr., reste à 482 fr. au comptant; *Société de l'Electro-Métallurgie*, 509 fr. au comptant, en reprise de 18 fr.; *Dyle et Bacalan*, 302 fr. La seconde assemblée de cette Société a été tenue le 28 fé-

vrier, et elle a approuvé, cette fois, les comptes de l'exercice 1899-1900 tels qu'ils lui étaient présentés.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction* conserve son même cours de 113 fr., après 116 francs; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.466 fr., contre 1.155 fr. La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, qui est une filiale de cette entreprise, et qui reste à 320 fr., contre 317 fr., a réalisé, comme recettes, du 1er au 28 février dernier, 965.003 fr. 95, soit une augmentation de 146.305 fr. 60 sur la même période de 1900. Du rapport des commissaires des comptes, il résulte que le bilan de la *Compagnie Thomson-Houston*, arrêté au 31 décembre 1900, se balance par un bénéfice de 5 millions 391.730 fr. 42. dont 5.267.699 fr. 94 pour les bénéfices propres de l'exercice 1900 et 141.030 fr. 48 provenant du report précédent. C'est ce total dont la prochaine assemblée du 22 courant aura à fixer la répartition. Le bénéfice de l'exercice 1899 s'était élevé à 5.282.625 fr. 42.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui finissaient à 335 fr., remontent de 15 fr. à 350 fr.; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 620 fr., en bénéfice de 20 fr. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 courant. *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 305 fr. à terme, contre 300 fr.; *Omnium Lyonnais* demandé à 72 fr.

La *Compagnie Générale de Construction* est à 145 fr., sans affaires; *Phosphates de Dyr*, 130 fr., gagnant 5 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui était revenu à 486 fr., s'inscrit à 484 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 42 fr., contre 39 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 535 fr., en plus-value de 25 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 825 fr., contre 830 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.476 fr. à terme, en recul de 21 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, qui restaient à 310 fr. au comptant et à terme, se retrouvent à 324 fr. Par contre, actions *Malfidano* en forte baisse à 850 fr. au comptant, et même de 840 fr. à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu presque tous à supporter quelques réalisations, mais les moins-values à relever sont, en général, peu sensibles.

Les *Fonds Argentins* sont de nouveau fermes. Les *Obligations 5 0/0 1886* restent à 489 fr., contre 488 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 501 fr., en plus-value de 4 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 67 fr. 50; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 55, contre 69 fr.

Les *Fonds Brésiliens*, bien que ne conservant pas tous leurs plus hauts cours, restent bien disposés. La *Rente 4 0/0 1889*, qui était montée à 68 fr. 75, finit à 68 fr. 30; par contre l'*Emprunt 4 1/2 0/0 1888*, 72 50, en avance de 50 centimes; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 91 fr. 20, contre 91 25; *Minas-Geraès*, 378 fr., gagnant 1 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898*, qui restaient à 464 fr. 50, clôturent à 456 fr. coupon détaché.

La *Rente Extérieure Espagnole* finissait, il y a huit jours, à 72 fr. 85, a franchi largement le cours rond de 73 fr., mais elle reste à 72 92 1/2.

La *Rente Italienne* cote contre 96 fr. *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 30 au comptant et 25 fr. 42 1/2 à terme, contre 25 fr. 40 et 25 fr.55 il y a huit jours.

Les *Fonds Russes* sont un peu indécis. La *Rente 3 0/0 1891-1894* finit à 87 fr. 05, contre 87 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. 65, en bénéfice de 15 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 75 au comptant, contre 101 fr. 70; *Rente Intérieure 4 0/0* 98 fr., contre 97 fr. 90.

Les *Séries Ottomanes* sont calmes. La *Série B*, qui se traitait à 50 fr., reste à 49 fr. 75; *Série C*, 27 57 1/2, perdant 17 1/2 centimes; *Série D*, 24 fr. 50, contre 24 fr. 67 1/2.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est passée de 460 fr. à 466 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 633 fr., contre 649 fr.; l'assemblée ordinaire annuelle des actionnaires de cette Société aura lieu à Mexico le 26 mars. *Banque Impériale Ottomane*, 549 fr., en recul de 3 francs.

Le *Rio-Tinto* restait jeudi dernier à 1.517 fr.; il se retrouve à 1.528 fr. Actions de la *Sosnowice*, 2.426 fr., en plus-value de 26 fr., mais en recul sur ses plus hauts cours de la semaine. *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, en hausse de 19 fr., à 426 fr. Du 1er janvier 1901 au 20 février, les recettes de cette entreprise ont atteint le montant de 1.549.280 fr., en augmentation de 196.773 francs sur la même période de 1900.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont demandées et passent de 198 fr. à 200 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été actives et elles finissent plus lourdement. Les actions *Andalous* reviennent de 290 fr. à 287 fr.; *Nord de l'Espagne*, 200 fr., contre 199 fr.; *Saragosse*, 282 fr., perdant 5 francs.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople*, que nous laissions à 287 fr., s'inscrivent à 286 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 425 fr. au comptant les petites coupures, sans changement, et 421 fr. les grosses coupures; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 360 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Ainsi que tout le laissait prévoir il y a huit jours, les affaires ont été, sur ce marché, plus actives que précédemment, et c'est le compartiment du comptant qui s'est surtout distingué.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui clôturait à 77 fr. 70, reste à 77 fr. 60; *Mexicain 5 0/0* très ferme à 44 fr. 60; *Chemins Ottomans*, 115 fr. 25 contre 115 fr. 50; *Cape Copper* 135 fr. 50, perdant 2 francs; *Tharsis* 226 fr. 50, en moins-value de 7 fr.

L'*Urikany* est ferme à 132 francs contre 125 francs. *Laurium Grec*, 64 fr. 75 gagnant 2 fr. 75. Cette Société vient de publier ses comptes arrêtés au 31 décembre dernier. Pour le second semestre de l'exercice, le coupon a été fixé à 3 dr. 85; le premier semestre ayant donné 3 dr. 40, le dividende total de l'année se chiffre par 7 dr. 25 contre 10 dr. 50 en 1899. Actions *Kertch*, 448 francs contre 440 francs, en avance de 8 francs. Les nouvelles qui parviennent de Saint-Pétersbourg mentionnent que le Gouvernement russe aurait décidé de venir en aide aux usines sidérurgiques du Midi de la Russie, en leur fournissant du travail réparti sur un long terme. L'intervention de la Commission des Maîtres de forges, auprès du Ministre des finances, aurait eu pour conséquence de faire obtenir aux usines en question des commandes supplémentaires, que l'on dit être de l'importance que voici : 1° 13 millions de pouds de rails: 2° 1.150 locomotives; 3° 10.000 wagons. En outre, le Gouvernement russe aurait promis : De supprimer, à partir de 1902, l'impôt sur la fonte; d'obliger le Ministère de la Guerre et de la Marine à faire toutes ses commandes en Russie et non à l'étranger; de permettre à la Banque de l'Etat de faire des avances aux usines métallurgiques; d'augmenter les tarifs de transport par chemin de fer sur tous les produits métallurgiques venant de l'étranger, vu l'impossibilité où il serait d'augmenter les droits d'entrée sur ces mêmes produits, comme il avait d'abord été dit.

La *Harpener* est à 1.300 fr. contre 1.285 fr. Les bénéfices de cette Compagnie s'élèvent, du 1er juillet 1900 au 31 janvier dernier, soit pour les sept premiers mois de l'exercice 1900-1901, à 18.865.000 marks contre 5.984.000 marks pour la même période de 1899-1900.

La *Huanchaca* est à 150 francs, contre 149 fr 50. On dit qu'un premier dividende trimestriel de 5 francs sera mis en paiement par cette Compagnie à la fin du mois.

La *Dnieprovienne*, qui était passée à 2.730 francs, est passée à 2.760 francs; *Usines de Briansk*, 616 francs, contre 600 francs. On dit de nouveau que cette entreprise a obtenu une fourniture importante de locomotives, de wagons et de rails pour le Gouvernement russe.

Les *Aciéries du Donetz*, que nous laissions à 690 francs, sont à 700 francs; *Huta-Bankowa*, 3.550 francs, contre 3.470 francs; *Volga-Vichera*, 85 francs.

Le *Haut-Volga*, qui était monté à 70 francs, gagne encore 8 francs à 78 francs; *Vieille-Montagne*, 650 francs, contre

635 francs. Par contre, parts *Monaco*, 3.680 francs, en réaction de 25 francs; *Cinquièmes*, au même cours de 730 francs.

Les *Plaques Lumière*, qui clôturaient à 910 francs, sont revenues à 860 francs. On dit, cependant, que cette entreprise vient de céder à une Compagnie anglaise le droit d'exploiter ses brevets en Amérique.

La *Société Lumière* recevrait 2 millions de francs en actions de 25 francs de la Société anglaise qui est constituée au capital de 5 millions de francs. Sur les 80.000 titres qui lui seront donnés, la *Société Lumière* en mettra 60.000 à la disposition de ses actionnaires qui auront le droit de souscrire au pair de 25 fr. deux actions de la Société anglaise par chaque action *Lumière* qu'ils détiennent. Le solde de 20.000 actions, soit 500.000 fr. nominal, sera conservé en portefeuille par la *Société Lumière*.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* sont à 40 fr. 50, contre 38 fr. 50; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 45 fr., en avance de 4 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à leur cours précédent de 100 fr. *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, 505 fr.; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

7 mars 1901.

Nous avons eu, cette semaine, des pluies abondantes et la température est restée assez élevée. La culture se montre satisfaite, car certains blés qui semblaient avoir souffert des dernières gelées, commencent à reverdir. Cependant quelques champs, où les ensemencements avaient été faits tardivement, devront être retournés; mais, vu leur peu d'étendue, la situation générale ne sera pas sensiblement modifiée.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 fév. 1901	7 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 12	19 87	19 87	19 62	18 87
Liverpool	16 69	16 49	16 37	16 49	16 37
Anvers	17 ..	16 87	17 ..	17 ..	16 87
Vienne	16 27	16 33	16 31	16 21	16 27
Buda-Pesth	15 60	15 77	15 77	15 64	15 78
Chicago	14 27	14 42	14 47	14 51	14 49
New-York	15 15	15 30	15 30	15 27	15 27

Le Sénat discute actuellement le projet de loi sur les bons d'importation, mais on ne peut prévoir quel sera le vote définitif. Beaucoup de personnes concluent au rejet de la loi: d'autres estiment que le projet sera renvoyé à la Commission pour subir quelques changements, ce qui renverrait à plusieurs semaines la suite de la discussion.

C'est encore la faiblesse qui a prévalu, cette semaine, sur le marché de Paris. Il ne pouvait, d'ailleurs, en être autrement, par suite de l'indécision dans laquelle se trouvent le commerce et l'agriculture. On a coté en clôture :

	21 février	28 février	7 mars
Courant	19 87	19 62	18 87
Avril	.. ..	.. ..	19 12
Mai-Juin	.. ..	.. ..	19 62
4 de mai	21 12	20 50	19 87

Farines de consommation. — Les cours restent sans changement; les affaires sont peu importantes. La marque de Corbeil est à 28 fr. 50. On cote les autres marques en disponible :

	21 février	28 février	7 mars
Marques de choix	29 ..	29 ..	29 ..
Premières marques	28 25	28 25	28 25
Bonnes marques	27 62	27 62	27 62
Marques ordinaires	26 62	26 62	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les vendeurs sont nombreux, mais la demande est peu active et la tendance est faible. Il est à souhaiter qu'une solution intervienne à bref délai au sujet des bons d'importation; alors seulement les affaires pourront reprendre leur cours normal. On a clôturé aux cours suivants :

	21 février	28 février	7 mars
Courant	25 62	24 87	24 12
Avril	.. ..	.. ..	24 37
Mai-Juin	.. ..	.. ..	24 87
4 de mai	26 87	26 37	25 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Après une légère amélioration, les cours ont, de nouveau, fléchi; les transactions présentent peu d'intérêt :

	21 février	28 février	7 mars
Courant	18 12	17 87	17 87
Avril	.. ..	.. ..	18 12
Mai-Juin	.. ..	.. ..	18 37
4 de mai	18 37	18 37	18 12

Seigle. — La demande est à peu près nulle et les cours dénotent de la faiblesse :

	21 février	28 février	7 mars
Courant	15 12	14 75	14 62
Avril	.. ..	.. ..	14 75
Mai-Juin	.. ..	.. ..	14 75
4 de mai	15 12	15 ..	14 75

Alcool. — L'augmentation du stock a eu pour conséquence d'augmenter les offres, et devant le peu d'empressement des acheteurs, elles ont occasionné un nouveau recul des cours. Le disponible est à 28 fr. 50, contre 29 fr. 25 il y a huit jours.

Huile de colza. — Le découvert procède à des rachats et ce fait a rendu un peu d'activité au marché. Le disponible est à 62 francs, comme jeudi dernier.

Huile de lin. — Pendant quelques jours, la tendance a été meilleure, grâce à une demande plus active et au nombre restreint des vendeurs, mais bientôt le marché est devenu irrégulier. Le disponible reste à 50 francs, contre 50 fr. 25 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 12	24 12	24 25	24 ..
Londres	22 83	22 96	22 83	22 94	22 58
Anvers	22 25	22 37	22 50	22 50	22 37
Amsterdam	23 12	23 12	23 ..	22 40	23 ..
Prague	25 62	25 51	25 30	25 30	.. ..
Hambourg	23 12	23 30	23 05	23 12	22 80
New-York (moscovad.)	42 82	42 82	42 82	42 46	41 39

Fabricants et cultivateurs ne semblent pas, jusqu'ici, avoir trouvé un terrain d'entente et les contrats de betteraves s'opèrent très difficilement. Une diminution des ensemencements est à prévoir.

Un différend douanier s'est élevé entre les Etats-Unis et la Russie au sujet des droits compensateurs que le Gouvernement américain a l'intention d'établir sur les sucres russes.

Les Américains font valoir que les sucres russes sont exportés à des prix inférieurs à ceux de l'intérieur, impôt déduit.

La Russie prétend qu'elle n'accorde pas de prime aux sucres exportés et que la différence existant entre les prix d'exportation et ceux de l'intérieur est la conséquence non de la législation, mais du syndicat ou cartel. Le Gouvernement n'est donc pas responsable de cet état de choses et est décidé, si les Etats-Unis frappent les sucres russes de droits compensateurs, à agir de même à l'égard des marchandises américaines dont le prix de l'intérieur dépasse le cours du dehors.

D'après les avis que nous recevons de Londres, le Gouvernement anglais serait disposé à créer un droit d'entrée sur les sucres. Ce droit serait différentiel et ainsi gradué : Raffiné étranger, 1/2 penny par livre; raffiné des colonies anglaises, 1/4 penny; brut étranger, 1/4 penny; brut des colonies anglaises, exempt.

Sur le marché de Paris, les transactions n'ont présenté que peu d'activité cette semaine. Les cours de clôture sont les suivants :

	21 fév.	28 fév.	7 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 69	27 69	27 43
Avril	.. ..	.. ..	27 56
4 de mai	28 43	28 43	28 ..
4 d'octobre	26 69	26 62	26 56
Roux 88° disponible	24 12	24 25	24 ..
Raffiné belle sorte disponible	102 50	102 50	102 50

Vins. — Sur certains points, les derniers grands froids avaient retardé la taille, qui ne peut se faire sans danger par les fortes gelées. La température actuelle a permis de reprendre partout cette importante opération, qui se poursuit maintenant activement. Depuis quelques jours également, le cours des expéditions a pu reprendre.

Dans l'Hérault, les beaux vins pesant de 9 à 10° commencent déjà à être plus recherchés et trouvent plus facilement preneurs de 10 à 15 francs l'hecto, suivant qualité. La propriété demande de 4 à 5 francs l'hecto pour des petits vins de bonne tenue, titrant 7 à 8°, et de 6 à 7 francs pour des 8 à 8°5 de jolie couleur. Les vins avariés se payent au cours de la distillerie, c'est-à-dire de 2 à 3 francs l'hecto.

Dans tout le Midi, la situation est à peu près analogue : affaires difficiles et cours sans changement.

Il y a toujours un léger courant d'achats dans les vignobles bordelais pour les qualités à fort degré, ayant une jolie couleur rouge vif et ne cassant pas. Il faut au moins les payer 180 francs le tonneau nu, car dans les prix de 150, 160 francs, les produits offrent à l'acheteur moins de garanties. Peu d'affaires en vins blancs, quoiqu'il y ait encore des lots avantageux qui tendent à fléchir. Les Entre-deux-Mers valent de 35 à 40 francs la barrique nu et les Frousadais de 30 à 35 francs.

Dans nos régions bourguignonnes, les produits nouveaux se sont clarifiés et bonifiés pendant les dernières gelées et seront sans doute mieux appréciés.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	37 50	38 ..	39 25	40 50	40 25
Londres (d°)	37 20	39 06	39 06	40 61	41 54
Anvers	38 25	38 50	39 50	40 50	42 75
Hambourg	38 12	39 06	40 ..	40 31	41 25
New-York	31 11	31 97	33 68	34 82	35 11

Du 23 février au 1er mars, les recettes de Santos ont été de 148.000 sacs, contre 41.000 pendant la même période de 1900 et 84.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 55.000 sacs, contre 89.000 en 1900 et 63.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 1er mars 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.450.000 sacs, contre 5.166.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 2.070.000 contre 2.693.000 ; soit, au total, 8.520.000, contre 7.859.000 au 1er mars 1900.

Le Syndicat américain a continué ses opérations cette semaine, mais la hausse n'a pas atteint les proportions qu'on aurait pu croire. Il est curieux de remarquer que les transactions ont été beaucoup plus actives sur les marchés européens qu'à New-York, où la tendance est restée assez calme. Ce fait peut s'expliquer par l'extrême réserve observée depuis six mois par les importateurs européens qui, escomptant une baisse encore plus accentuée des prix, n'étaient aucunement pressés de compléter leurs stocks qui ont été largement mis à contribution. La création du Syndicat américain a fait sortir le commerce de son apathie. Le change brésilien a encore légèrement progressé et c'est là probablement la cause de l'importance des recettes à Santos. Si le change continue à s'élever, les recettes vont sans doute devenir plus considérables dans les semaines qui vont suivre et les spéculateurs à la hausse auront contre eux un facteur avec lequel ils auront à compter.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 févr. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	61 50	60 37	59 87	60 25	57 62
Liverpool	60 93	60 75	59 67	60 50	57 14
New-York	52 64	52 01	50 64	51 27	48 64

La diminution des recettes dans les ports des Etats-Unis n'a été que momentanée et le mouvement de la récolte a repris aujourd'hui plus d'ampleur. D'un autre côté, l'opinion que les stocks intérieurs américains sont très considérables commence à se généraliser. Il en résulte une certaine faiblesse sur les différents marchés, où d'ailleurs les transactions sont peu actives.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	7 fév. 1901	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	117 ..	117 50	117 ..	116 ..	117 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	3 75	3 90	3 85	3 90	3 87
Anvers (d°) le kil.	3 72	3 82	3 75	3 85	3 90

On constate actuellement peu d'activité dans le commerce des laines ; la spéculation semble s'être complètement désintéressée de l'avenir de l'article et il se traite fort peu d'affaires. La filature n'opère que sur le livrable immédiat et se contente de s'approvisionner pour ses besoins les plus urgents.

Les transactions sont devenues encore moins actives depuis quelques jours, car tout le monde se tient sur l'expectative et personne ne veut opérer avant l'ouverture de la seconde série d'enchères de laines coloniales qui s'ouvrira à Londres le 12 courant. Les prochaines ventes porteront sur 218.500 balles, contre 256.000 l'an dernier.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 15 févr. 1901	2e quinz. de févr. 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	29.616	8.119	37.735
Délivraisons	30.220	7.380	37.600
En faveur des délivr..	+ 604	— 739	— 135

	Tonnes
Le stock visible au 15 février 1901 s'élevait à	28.256
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine	739
On obtient le stock visible au 28 février	28.995

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 févr. 1901 ..	14.791	2.296	5.629	4.100	2.800	29.616
2e quinzaine de février 1901 ...	3.467	540	2.312	1.000	800	8.119
Dep. le 1er janv...	18.258	2.836	7.941	5.100	3.600	37.735

Les délivraisons de la 2e quinzaine de février comprennent 275 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	7 fév. 1901	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	71 7 6	71 3 9	71 . .	70 13 9	70 13 9
A 3 mois	71 17 6	71 15 .	71 10 .	71 5 .	71 5 .
Etain : disponible..	122 10 .	122 . .	122 10 .	120 17 6	119 . .
— à 3 mois....	117 10 .	117 15 .	117 10 .	115 7 6	115 7 6
Plomb anglais : disp.	15 12 6	15 7 6	15 . .	14 17 6	14 6 3
— espagnol : —	15 3 9	14 18 9	14 11 3	14 7 6	13 13 9
Zinc : disponible...	18 . .	17 12 6	17 11 3	17 7 6	17 2 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	54 .	54 8	54 5	52 5	53 1
— à 1 mois...	54 .	54 9	54 6	52 7	53 2

A Paris, les derniers cours officiels (2 mars) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 180 francs contre 180 fr. 75 ; Chili 1res marques, 186 francs, contre 186 fr. 50 ; en lingots et plaques de laminage, 190 francs, contre 190 fr. 75 ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 fr. 50, sans changement ; étain Banka, 320 francs, contre 320 fr. 50 ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 42 fr., contre 42 fr. 50.

Xavier GIRARDOT

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 5 mars 1901.

Discours de M. de Bulow. — Les Relations avec l'Angleterre et la Russie. — Augmentation des Droits d'entrée sur les Céréales. — Quelques Conséquences du Régime économique inauguré en 1892. — Le Marché monétaire.

On annonçait depuis longtemps que le chancelier, M. de Bülow, s'expliquerait dans un grand discours sur trois points auxquels s'intéresse particulièrement l'opinion publique : les relations intervenues entre l'Allemagne et l'Angleterre depuis le changement de règne; l'attitude réciproque de l'Allemagne et de la Russie; enfin, l'opinion du Gouvernement dans la question de l'élévation des droits de douane. M. de M. de Bulow a donné, hier, toutes les explications qu'on attendait de lui :

Le voyage de l'Empereur en Angleterre n'a été dicté que par des considérations de famille. Il n'a eu aucune portée politique. Le changement de règne n'a amené aucun changement dans les relations des deux Etats. La politique allemande a des tendances invariables qui ne peuvent être influencées par aucune considération familiale ou dynastique.

Pour ce qui est des relations avec la Russie, elles sont cordiales, car les deux pays n'ont pas un seul intérêt opposé. Le Gouvernement s'efforce, d'ailleurs, de conserver avec l'empire voisin les rapports les plus amicaux, mais toujours en prenant garde que l'Allemagne soit traitée sur le pied de la plus parfaite égalité. Et, faisant une réponse indirecte aux manifestations antiprotectionnistes qui sont parties de Saint-Pétersbourg, M. de Bülow a déclaré que l'Allemagne n'est pas plus dépendante de l'étranger que l'étranger n'est dépendant d'elle. « Supposer que nous serions prêts en toute occasion à suivre sans discussion ou critique la direction d'une puissance étrangère ne serait pas donner une preuve d'amitié, mais faire un acte de vasselage. »

Le chancelier a précisé, aussi, ses intentions au sujet du relèvement des droits sur les céréales que réclament les agrariens. Il a déclaré nettement qu'en présence de la crise dont souffre l'agriculture, il tenait pour indispensable une élévation des droits de douane sur le blé et le seigle; ces relèvements de droits doivent cependant être limités par les nécessités de production et d'exportation de l'industrie allemande et par le souci de donner aux classes ouvrières le pain au meilleur marché possible. « Au reste, a-t-il ajouté, le Gouvernement a le plus vif désir d'arriver à conclure de nouveaux traités douaniers avec les autres Etats sur des bases acceptables. »

Le discours du chancelier montre que l'Allemagne est au début d'une nouvelle ère économique. Pendant deux années, au moins, la discussion des nouveaux tarifs douaniers va soulever des orages d'une violence inouïe, car l'abandon de la politique actuelle peut avoir des conséquences énormes. On sait que cette politique a été inaugurée par les traités de commerce de l'an 1892. Or, de 1892 à 1899, l'exportation allemande a passé de 19.9 millions de tonnes à 30.4 millions et de 3.150 millions de marks à 4.207 millions! Dans la même période, le rendement de l'impôt sur le revenu, en Prusse, a passé de 125 millions de marks à 172 millions; l'augmentation a donc été de 47 millions de marks ou 37 0/0! Enfin, le nombre des ouvriers employés dans les industries, qui était de 5.078.000 en 1892, a monté à 6.316.000 en 1898 et le gage moyen de chaque ouvrier a passé de 648 marks à 735. Les agriculteurs, il est vrai, se plaignent d'une crise intense, qui sévirait, depuis 1892, sur les produits agricoles; mais aucun d'eux n'ose comparer les pertes subies aux bénéfices réalisés par le pays entier. Celui qui changera l'état de choses existant assumera, comme on le voit, des responsabilités considérables.

Sur le marché monétaire, les disponibilités, tout en étant encore abondantes, ne dépassent plus les demandes. On s'était réservé longtemps, dans l'attente certaine d'un abaissement du taux de l'escompte, et depuis cet abaissement, les demandes sont considérables. Quand on aura donné satisfaction à tout le monde, le marché reprendra son allure normale. On parle déjà d'un prochain abaissement du taux de l'escompte à 4 pour 100.

S'il faut en croire la *Gazette de Francfort*, la constitution du grand trust américain de l'acier a jeté une profonde perturbation dans les métallurgies allemandes. On serait fort découragé et l'on envisagerait l'avenir avec beaucoup de méfiance. Pour le moment, les commandes sont encore assez abondantes, mais les bénéfices restent précaires parce que les usines, liées par d'anciens contrats, seraient forcées d'acheter le fer brut à des prix élevés et de vendre leurs produits aux cours réduits d'aujourd'hui.

Il se confirme que l'emprunt allemand de 300 millions de marks, dont je vous ai annoncé l'émission il y a plus d'un mois, sera offert au public dans les premiers jours d'avril.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	28 fév.	Dif. 23 fév.	28 fév.	Dif. 23 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	893.823	— 19.214	834.510	— 23 448
Billets du Trésor	24.862	— 907	24.058	— 486
Billets d'autres banques	9.412	+ 661	12.969	+ 1.009
Lettres de change	680.021	+ 4 992	692.800	+ 12 062
Prêts sur titres	76.972	+ 16.363	99.341	+ 26.733
Valeurs	73.094	— 10.573	8.118	— 122
Divers	98 564	+ 13.863	79.988	+ 1.856
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.057.071	+ 9 625	1.031.342	+ 25.290
Autres engagements à vue	555.849	— 4.843	513 014	— 5.446
Divers	53.028	+ 403	57.428	— 2.240

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
23 nov.	826	1.140	522	816	67	— 14	5
30 »	814	1.166	496	852	69	+ 23	»
7 déc.	810	1.149	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	895	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»

Les Ouvriers industriels en Allemagne. — On vient de dresser la statistique comparative du nombre des ouvriers employés dans les industries et des sommes qui leur sont attribuées chaque année. Voici ce travail pour 1890 à 1898 :

	Chiffre moyen des ouvriers occupés	Chiffre total des gages Millions M.	Gage moyen annuel de l'ouvrier M.
1890	4.[illegible]26.000	3.183	[illegible]
1891	5.0[illegible]3.000	3.311	[illegible]
1892	5.078.000	3.[illegible]	648
1893	5.158.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1894	5.243.000	3.4[illegible]	[illegible]
1895	5.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1896	5.742.000	3.9[illegible]	684
1897	6.142.000	4.2[illegible]	[illegible]
1898	6.316.000	4.643	735

La Deutsche Bank en 1900. — La *Deutsche Bank* de Berlin vient de publier le bilan de l'exercice 1900. Le rapport qui précède la publication des chiffres, commence par cette constatation que l'année 1900 a marqué un arrêt dans la longue période d'essor de la prospérité allemande. L'avilissement du prix des fers en Amérique a été le point de départ de cette décadence industrielle. Cependant, on peut augurer à des indices certains, que cette situation ne sera que passagère et que le pays triomphera de cette crise.

La *Deutsche Bank* a dû subir le contre-coup de cette situation : il s'est manifesté chez elle, en 1900, par une diminution des affaires et des bénéfices par rapport à 1899. Le chiffre total des opérations s'est élevé à 49.773 millions de marks, soit une diminution de 997 millions de marks, par rapport à 1899, mais encore une augmentation de 5.378 millions, par rapport à 1898. Mais l'extraordinaire extension des affaires a fourni, même dans cette année, une large compensation à la diminution des bénéfices.

Le rapport établit ensuite la situation satisfaisante de toutes les Banques alliées à la *Deutsche Bank* et énumère toutes les grandes affaires, emprunts publics et constitution de grandes Sociétés auxquelles a participé la *Deutsche Bank*.

Le nombre des comptes courants de la maison mère de Berlin s'élevait à fin décembre 1900, au chiffre de 6.585, contre 5.791, l'année précédente. Le nombre des dépôts était de 42.605, contre 51.622. Le nombre total des comptes était de 76.932. Le nombre des employés était de 2.063.

Le montant total des comptes courants débiteurs était de 285.295.459 marks et celui des comptes courants créditeurs de 340.293.486 marks. Le montant total des dépôts était de 190.872.628 marks. Le portefeuille commercial était de 299 millions 686.901 marks. Les acceptations en circulation étaient de 141.131.301 marks.

Les bénéfices de l'année se sont élevés à 20.410.437 marks. Les actionnaires toucheront un dividende statutaire de 5 0/0, plus un dividende supplémentaire, 6 0/0, soit 11 0/0.

Les réserves totales s'élèvent maintenant à 49.340.262 marks.

Comme on voit, la crise générale de la finance et de l'industrie a laissé intacte l'excellente situation de ce grand et prospère établissement de crédit, qui occupe en Allemagne la même situation que le *Crédit Lyonnais* en France.

Le Canal de l'Empereur Guillaume en 1899-1900. — La statistique annuelle dressée par l'Administration du Canal de l'Empereur Guillaume (canal de Kiel) a été publiée récemment pour la période écoulée du 1er avril 1859 au 31 mars 1900. Elle présente sur les chiffres du précédent exercice une augmentation qui, pour les navires à vapeur de haute mer, est de 746 bâtiments et de 495.877 tonnes.

Le nombre total des navires ayant passé le canal s'est élevé à 26.951, se décomposant en :

11.277 bateaux à vapeur;
15.022 voiliers et bateaux remorqués;
652 navires de la marine impériale.

Dans le premier total se trouve compris 7.240 bateaux à vapeur de haute mer. C'est le chiffre qui présente le plus d'intérêt si on le compare à ceux des précédents exercices pour la même catégorie de bâtiments : 6.494 en 1898 et 5.030 en 1897.

Ces 7.240 navires à vapeur se répartissent ainsi :

	1899		1898	
	Navires	Tonnage	Navires	Tonnage
	—	1000 ton.	—	1000 ton.
Vapeurs de commerce et navires de guerre des puissances étrangères	6.291	4.184	5.780	3.864
Bateaux à vapeur de pêche	572	85	449	77
Navires de guerre de la marine impériale	377	547	265	382
Totaux	7.240	4.816	6.494	4.323

Le pavillon allemand continue à tenir le premier rang, avec 85.18 0/0 du nombre des navires et 65.11 0/0 de celui des tonneaux de jauge.

Voici maintenant la part des autres nations d'après le tonnage :

Angleterre	10.35 0/0,	contre, en 1898	9.71 0/0
Danemark	7.93	—	6.88
Suède	6.71	—	5.27
Russie	3.06	—	2.29
Norvège	2.96	—	3.59
Pays-Bas	2.95 0/0,	contre, en 1898	3.41
Belgique	0.40	—	0.37
France	0.07	—	0.03
Autres pays	0.48	—	0.24

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 mars 1901.

Les tendances sont fermes et tous les cours soutenus. Toute cette semaine, les actions métallurgiques ont été l'objet de demandes suivies et leurs cours n'ont cessé de monter. Les actions des banques ont également une bonne tenue.

Tous les fonds d'État sont fermes, surtout les fonds allemands. Seul l'*Espagnol* et le *Turc* sont en léger recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 25; Turc D, 23 70; Lombards, 25 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 mars 1901.

Les Débats parlementaires. — Le Budget de la Guerre. — L'Effectif des Troupes anglaises en Afrique. — Le Marché monétaire. — Le Discours de M. Delcassé et la Question de la Dette portugaise.

La situation ne s'est pas sensiblement modifiée : les discussions ont continué au Parlement et le seul incident sérieux que nous ayons à relever, c'est celui que les députés irlandais ont provoqué à la Chambre des Communes en refusant de voter sur une loi relative à l'instruction publique. Cet incident nous promet des séances agitées quand il s'agira de discuter les crédits supplémentaires pour la guerre ou l'augmentation de la liste civile.

Le budget du Ministère de la guerre vient d'être publié : Les évaluations pour 1901-02 sont fixées à 87.915.000 liv. st.; elles comprennent : les augmentations permanentes votées en 1900-01 et les années précédentes pour 25.451.000 liv. st.; les augmentattons permanentes à voter en 1901-02, pour 1.912.000 liv. st.; les frais de guerre, pour 58.230.000 liv. st. Les dépenses sont prévues pour un effectif de 450.000 hommes.

Les évaluations pour les services ordinaires et les services de la guerre ont été réparties, comme suit, pendant les deux exercices 1900-1901 et 1901-1902 :

Frais de guerre	1900-1901	1901-1902
—	(En livres sterling)	
Afrique du Sud	61.286.700	56.070.000
Chine	3.450.000	2.160.000
	64.736.700	58.230.000
Services ordinaires	24.262.700	29.685.000
Total	88.999 400	87.915.000

On peut rapprocher de ce document la publication qui vient d'être faite au Parlement de la situation des forces militaires dans l'Afrique du Sud au 1er février 1901 :

D'après ce document, il y avait, au 1er août 1899, 9.940 hommes dans l'Afrique du Sud; au 1er février 1901, le chiffre total des hommes ayant été sur le théâtre de la guerre s'élevait à 282.379; il faut déduire de ce chiffre 77.430 morts, blessés ou rapatriés, ce qui laisse à 204.949 le chiffre de l'effectif actuel y compris 15.000 malades environ dans les hôpitaux africains. Cet effectif se compose de 141.490 réguliers, 28.339 soldats coloniaux, 7.995 hommes de la yeomaury, 7.700 volontaires et 19.425 miliciens.

On comprend que l'entretien d'une pareille armée est une lourde charge pour le budget et l'on est toujours dans la même impatience de connaître par quelles mesures le Chancelier de l'Échiquier fera face au surcroît des dépenses que crée la guerre. A ce point de vue, je n'ai rien à modifier à ce que je vous écrivais la semaine dernière.

Le marché monétaire présente des conditions assez

favorables. L'encaissement des droits de douane a permis au Gouvernement de rembourser les avances consenties ; cela a été d'autant plus heureux pour le marché que le disponible avait été réduit par ces avances et par le versement sur les 3 millions de livres des bons du Trésor, dont deux millions arrivaient à échéance.

Cette facilité passagère ne paraît pas, d'ailleurs, devoir se maintenir longtemps et l'on n'a pas à craindre un abaissement des taux rendant possibles les retraits des balances étrangères. Comme je l'avais prévu, la Banque a profité de l'amélioration générale pour abaisser encore le taux de son escompte officiel ; elle n'avait, du reste, plus à défendre pour sa réserve.

L'interpellation de M. Guérin, au Sénat français, sur la question de la dette portugaise, a provoqué, à la Chambre des Communes, une intervention de M. O'Kelly. Ce dernier a demandé au premier lord de la Trésorerie si son attention avait été appelée sur le discours de M. Delcassé et si, en cas d'hostilité, il existe un traité anglo-portugais qui oblige la Grande-Bretagne à intervenir dans un conflit entre les Gouvernements français et portugais.

M. Balfour a répondu que le Gouvernement de Sa Majesté a reçu le texte du discours de M. Delcassé et que la signification de ce discours n'a pas de rapport avec la demande de M. O'Kelly.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 mars 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés	52.427.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.739.900
		Or monnayé et lingots	34.652.000
Total	52.427.000	Total	52.427.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	12.306.000
Réserve et profits et pertes	3.761.000	Portefeuille et avances	32.747.000
Trésor et administration publique	12.271.000	Billets en réserve	23.765.000
Comptes particuliers	39.678.000	Or et argent monnayés	1.662.000
Billets à sept jours, etc.	217.000		
Total	70.480.000	Total	70.480.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 novembre	31.852	29.111	47.797	45.202	20.516	42 76	4
6 décembre	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	»
13 »	31.103	29.244	46.951	45 234	19 634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28 542	29 814	43 798	45 216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54 733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52 913	17 834	33 91	»
17 »	31.169	29 119	50.759	49.160	19 825	38 90	»
24 »	32.297	28 784	48.027	44 829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45 021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28 888	47.018	[illegible]	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46 252	41.775	22 724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24 467	52 24	4
28 »	35 836	28 603	54.291	47.553	25 611	45 94	»
7 mars	36 318	28.662	51.949	45.053	25.427	48 74	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 mars 1901.

La situation ne s'est pas beaucoup modifiée depuis huit jours : le public fait preuve de dispositions meilleures et les demandes deviennent plus nombreuses dans l'espoir d'une prompte solution de la guerre sud africaine.

Le marché monétaire est mieux disposé : les taux sont modérés et les transactions générales du Stock-Exchange sont plus actives.

Les Consolidés sont à 96 15/16.

Les fonds internationaux ont une allure assez ferme.

L'*Extérieure d'Espagne* se tient à 72 ./. ; l'*Italien* est à 94 3/4 ; les Fonds Ottomans sont calmes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste très bien tenu. Les fonds argentins sont recherchés. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 1/8, Funding 97 1/2. Le Brésil 5 0/0 est à 76 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes ; les Chemins américains demandés.

Le *Canadian Pacific* est à 94 ./. ; l'*Erie* à 29 ./. et le *Northern Pacific* à 90 1/2 ; l'*Atchison* à 59 1/8 et le *Norfolk* à 87 1/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 5 mars 1901.

Au Parlement autrichien. — L'Abaissement du Taux de l'Escompte — Les Bilans de quelques Banques. — Les Charbonnages. — Le Commerce extérieur en janvier.

Les scènes scandaleuses se suivent sans interruption au *Reichsrath* autrichien. Hier, nous avons eu un pugilat, un assaut donné au fauteuil présidentiel, un vacarme indescriptible et, en fin de compte, l'interruption prolongée de la séance. Maintenant l'habitude est prise : on parle différentes langues à la tribune. Chacun vient y discourir dans son idiome particulier et pendant le discours, les députés des pays d'autre langue crient qu'ils ne comprennent rien et vocifèrent. C'est partout, jusqu'au sein du Gouvernement le découragement le plus profond. Une fois de plus, on a reconnu l'impossibilité de se livrer à aucun travail utile.

Les cours favorable du change et l'extrême réduction des demandes d'escompte ont fait abaisser, comme en Allemagne, le taux de l'escompte de la Banque Austro-Hongroise d'un demi pour cent. Le taux de 4 1/2 0/0 subsistait depuis une année, depuis le 5 février 1900. L'abaissement du taux de l'escompte officiel n'a pas eu de répercussion sur le marché libre. L'escompte libre qui était auparavant au taux de 3 7/8 0/0 s'est maintenu, après, au taux de 3 3/4 0/0.

A la suite de la mesure prise par la *Banque Austro-Hongroise*, le *Kredit-Anstalt* de Vienne, a réduit d'un demi pour cent le taux d'intérêt de ses bons de caisse à 90 jours, qui est maintenant à 3 0/0.

On n'a encore aucune nouvelle de l'emprunt de 30 millions de couronnes de la ville de Buda-Pesth. Le bruit avait couru qu'une Banque parisienne de deuxième ordre avait pris ferme toute l'émission, mais jusqu'ici, on n'a encore aucune confirmation de la chose. La Ville est toujours à la recherche des moyens de parer rapidement aux nécessités les plus pressantes qui sont : 10 millions de couronnes pour le paiement des constructions en cours, 5 millions de couronnes dus à l'Etat, 5 millions de couronnes dus à des Banques. Le bourgmestre de Vienne a reçu de divers groupes étrangers des offres qu'il soumettra au Conseil municipal.

Le bilan du Crédit-Anstalt autrichien pour l'exercice 1900, est sur le point de paraitre. Par suite de la baisse du taux de l'intérêt, le *bénéfice net* est inférieur à celui de l'année précédente, ce qui se remarque du reste dans les bilans de tous les établissements financiers viennois, et le *dividende* ne sera que de 32 couronnes par action (contre 36 cour. pour 1899 et 32 cour. pour 1898). D'autre part, les détails du rapport montreront clairement que les transactions régulières du Crédit-Anstalt n'ont subi aucune restriction, malgré la stagnation presque complète des affaires pendant l'année écoulée.

La *Länderbank* (Banque des Pays Autrichiens) annonce que les bénéfices nets du dernier exercice se sont élevés à 7.015.539 couronnes. Ce bénéfice est inférieur de 461.705 couronnes à celui de l'exercice antérieur. On n'a encore rien décidé quant au chiffre du

dividende. On peut cependant conclure, du chiffre du bénéfice, que le dividende restera ce qu'était le précédent.

L'*Allgemeine Depositenbank* a fait, dans le dernier exercice, un bénéfice net de 1.020.422 couronnes, qui est inférieur de 123.678 couronnes à celui de l'exercice antérieur. Ce bénéfice représente un revenu net de 6 38 0/0. Le Conseil d'administration propose la distribution d'un dividende de 22 couronnes au lieu de 24 couronnes l'année dernière.

Comme on voit par ces premières données, la situation des banques de l'Autriche n'est guère brillante. L'arrêt des affaires a été fort accentué dans la dernière année. Les grands établissements de crédit ont été les premières victimes de l'incertitude politique et du marasme général des affaires.

On signale un arrêt assez caractéristique dans les commandes de charbon pour l'industrie. Après la grande grève des mineurs du début de l'année dernière, l'activité avait été considérable et la crainte universelle de manquer de charbon avait poussé les cours à des taux encore inconnus. On est si bien revenu de cette activité, que les charbonnages ne font plus travailler leurs ouvriers que cinq jours par semaine. Ce chômage, suivant tout à coup une surproduction forcenée, a donné à tous les propriétaires de charbonnages l'idée d'une organisation du travail et d'une régularisation méthodique de la production.

On vient de publier les chiffres du commerce extérieur du mois de janvier. On constate une diminution du solde passif. L'excédent des importations ne s'élève plus qu'à 5 millions de couronnes, contre 10 millions en janvier 1900. L'importation totale s'est élevée à 133.6 millions de couronnes et l'exportation à 128.6 millions. Le premier chiffre représente une diminution de 8.5 millions de couronnes sur le même chiffre de 1900, et le second, une diminution de 3 millions de couronnes.

Informations Économiques et Financières

Les Echanges commerciaux entre la Hongrie et l'Autriche. — Le Ministère du Commerce autrichien vient de publier un relevé provisoire, par quantités seulement, des échanges commerciaux entre la Hongrie et l'Autriche, pendant l'année 1900, non compris les métaux précieux. La Hongrie a exporté l'année dernière en Autriche 47.117.632 quintaux métriques de marchandises, tandis que les exportations autrichiennes en Hongrie n'ont été que de 21.671.205 q. La Hongrie a exporté en Autriche surtout des blés, légumineux et farines (21.910.663 quintaux), du bois, charbon et tourbe (10.077.240 q.), des produits minéraux (5.371.630 q.), des légumes, fruits et végétaux (2.890.216 q.), du fer et articles en fer (1.745.076 q.), auxquels viennent s'ajouter des quantités appréciables de produits manufacturés, surtout des machines et des pièces de machines (56.922 q.). Quant aux exportations autrichiennes en Hongrie, elles comprennent principalement du bois, charbon et tourbe (11.855.429 q.), des huiles minérales et goudrons (1.283.011 q.), du fer et des articles en fer (1.058.605 q.), des cotons, fils et cotonnades (517.281 q.), des poteries (454.302 q.), du sucre (431.857 q.), du papier et articles de papeterie (405.197 q.). Les animaux sont, naturellement, comptés par têtes et l'on relève : aux importations, 906.402 têtes de bétail d'abatage et de trait, dont 193.693 bœufs d'abatage, 350.245 porcs gras, 124.134 porcs maigres, 126.947 moutons; aux exportations, rien que 10.829 têtes au total.

Cependant, il n'est guère possible d'apprécier l'importance des échanges entre les deux parties de la Monarchie, avant d'avoir le relevé en valeurs.

Le Commerce de la Hongrie en 1900. — Le commerce extérieur de la Hongrie pendant l'année 1900 atteint 1 milliard 130.560.000 couronnes aux importations et 1.397.230.000 couronnes aux exportations, soit une plus-value de 266.670.000 couronnes au profit de ces dernières. Par rapport à l'année précédente, les importations ont baissé de 68.204.151 couronnes, tandis que les exportations ont augmenté de 196.729.596 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 mars 1901.

Les affaires sont à peu près nulles. La fermeté de la Bourse de Berlin maintient pourtant les cours à un niveau satisfaisant.

On a coté le Mobilier Autrichien 684 50; les Lombards, 104 50; la Lænderbank, 422 50; les Tabacs, 296 ..; les Chemins de fer autrichiens, 677 50; l'Alpine, 459 ... Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 7 mars 1901.

La Situation du Marché

Le Marché a manqué de nouvelles par suite de la violente tempête qui a rendu les communications extérieures difficiles. Néanmoins le marché à terme a montré de favorables tendances.

L'Extérieure clôture à 72 1/8; la Saragosse à 285 1/2 et le Nord de l'Espagne à 207. Ces cours dénotent une certaine fermeté, notamment en actions de Chemins de fer espagnols.

Le 4 0/0 Brésilien reste plus ou moins stationnaire à 67 7/16, alors que l'on s'attendait à de plus hauts cours.

Le milreis nous est renseigné, ce jour, à 11 1/2.

Les valeurs ottomanes sont négligées :

On traite le Turc, série D, à 23 85 et les Lots Turc à 113 1/4.

Le Rio-Tinto débute à 1.548 et clôture à 1.535.

Le lot Portugais est bien tenu à 25 1/8 et à 25, et le lot du Congo est sans affaires à 79 1/4.

Le Métropolitain reste négligé à 482 1/2, tandis que la Parisienne est en reprise de 300 à 305.

Comptant. Nous avons à constater un semblant de reprise qui parait de jour en jour vouloir s'accentuer. Les offres sont moins persistantes dans tous les compartiments de la cote. Il y a même un courant d'achats qui mérite d'être enregistré.

Si, en ce moment, l'ensemble du Marché accuse encore un peu d'indécision, on doit cependant reconnaître que la situation est généralement meilleure. Nous avons à noter spécialement une amélioration des actions charbonnières et des signes de reprise en valeurs sidérurgiques. Les tramways continuent à attirer l'attention, étant données leurs brillantes recettes, et les Banques leurs positions privilégiées. C'est ainsi que les opérations de la Caisse de Reports comportent, pour la deuxième quinzaine de février, une somme de 131 millions au taux moyen brut de 3 94 0/0 et net de 3 45 0/0, contre 126 millions à 4 13 0/0 brut et 3 62 0/0 net pour la quinzaine précédente.

Le fait saillant de la semaine a été la baisse des valeurs congolaises. On prétend que celle-ci serait due en partie aux rapports quelques peu tendus entre certaines Sociétés congolaises et l'Etat indépendant du Congo. Quoiqu'il en soit, la Katanga a été fortement éprouvée sur certains bruits dont on attend la confirmation. Il paraitrait qu'il n'y a plus rien au Katanga, ni or, ni charbon, ni cobalt, ni caoutchouc..... mais bien des lions....

Les titres à revenu fixe maintiennent leurs positions.

Le 3 0/0 direct se tient à 95 80 pour les trois séries. Le 2 1/2 ne modifie pas son allure à 85 50.

Les tendances sont fermes en lots de villes : Anvers 1887 reste à 106 50, mais Bruxelles progresse sensiblement à 108 25.

Le Lot du Congo est mieux tenu à 79 62.

La cote des obligations est assez fournie, mais les cours se répètent ou à peu près. Cependant, les obligations de tramways se sont mieux comportées et des demandes actives se portent de ce côté et amènent un raffermissement de cours.

Les 4 1/2 Odessa sont demandées à 507 50, les 4 0/0 Secondaires à 509 50, les 3 1/2 Piémontais à 445 et les 4 0/0 Mutuelle de Tramways à 460.

Le compartiment des Banques conserve une animation satisfaisante. Le volume plus grand des affaires traitées se traduit par une accentuation de fermeté dans les cours.

La Banque de Bruxelles, qui vient de constituer avec la Compagnie Générale de Traction Electrique ainsi qu'avec diverses Sociétés les plus importantes de notre place une Société intercommunale d'électricité, reprend à 790. La Banque Nationale est bien tenue à 3.265, ex-coupon de 73 fr. La Caisse Commerciale reste à 510. On parle d'un dividende de 7 0/0. La Caisse de Reports est voulue à 810, ex-coupon de 50 fr. L'assemblée générale des actionnaires a été tenue mardi à 1 heure sous la présidence de M. Paul Dansette. L'assemblée, après avoir approuvé à l'unanimité le bilan et le compte des profits et pertes, a, par acclamations, voté des remerciements au Conseil des administrateurs pour les brillants résultats obtenus, qui ne font que progresser d'année en année.

Notons encore la marche progressive de la Capital Nationale Financière à 238 50 et de la Capital à 398 50.

Le marché des titres Chemins de fer du Congo a été fortement secoué cette semaine. Nous laissons l'ordinaire à 1.917 50 et la part de fondateur à 7.375.

Les valeurs de Tramways font preuve de très bonnes dispositions. On prend les Capital Anvers à 104 sur la nouvelle que les Chambres entameront la discussion du projet de l'unification et de la traction électrique.

On prétend, dès à présent, certain, que ce projet sera adopté. D'autre part, on nous assure que le bénéfice de l'exercice s'élève à 960.000 fr., qui permettra la distribution d'un dividende de 4 1/2 0/0, en laissant une somme suffisante pour donner, éventuellement, quelque chose aux autres titres.

On traite les Tram-Car à 49, dont le dividende sera de 6 0/0, ainsi que l'Internationale de Tram, qui reste demandée à 275 et à 197 50.

Informations Économiques et Financières

Caisse d'Epargne. — Pendant le mois de novembre 1900, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 334.155 fr. ayant porté sur une somme totale de 28.669.491 fr. 38. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 69.154 ayant porté sur la somme de 23.773.795 fr. 69. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 4.895.695 fr. 69. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 21.258; celui des livrets soldés, à 9.050 : il reste donc 12.808 livrets ouverts.

L'important total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 30 novembre 1900 s'élève à 302.836.702 fr. 68, se répartissant sur un nombre de versements de 3.065.707. Le nombre de remboursements faits pendant la même période s'élève à 804.558, représentant une somme de 266.267.474 fr. 69. Les versements ont par conséquent dépassé, pendant les onze premiers mois de l'année 1900, de 36.569.227 fr. 99 les remboursements.

Le solde resté au 31 décembre 1899 étant de 622.942.996 francs 95, le chiffre total du solde au 30 novembre dernier s'élève à 659.512.224 fr. 94, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.752.870.

Les Sociétés belges au Congo. — A la fin de 1899, l'Etat indépendant comptait 65 Sociétés coloniales belges, dont le capital global dépassait 248 millions. De plus, les capitalistes, ayant pour but l'exploitation d'autres colonies, y avaient engagé plus de 52 millions.

C'est surtout en 1899 que la constitution de nouvelles Sociétés coloniales a été active en Belgique. Les capitaux belges ont été engagés, pendant cette année, dans 28 Sociétés, dont l'ensemble atteint le chiffre global de près de 112 millions.

L'année 1900 s'est présentée dans des conditions moins favorables. Les chiffres concernant le nombre et le capital des Sociétés créées au cours de l'an dernier sont inférieurs à ceux de 1899, ce qui s'explique d'autant plus facilement que l'Etat indépendant n'accorde plus, sur ses territoires, de nouvelles concessions..

BULGARIE

Le Nouveau Ministère. — Le prince Ferdinand a renoncé, au moins pour le moment, à la solution d'un Gouvernement extraparlementaire et militaire. Le nouveau Ministère qu'il vient de constituer dénonce, au contraire, un essai de Gouvernement avec la coalition des trois principaux groupes du Sobranié : les Karavélistes, les Zankovistes et les Stoïlovistes. Les trois groupes sont représenté, en effet, dans le Cabinet, ou par leur chef ou par des membres notables.

Voici la composition du nouveau Ministère :

Président du Conseil et Finances, M. Karavelow;
Intérieur, M. Michel Sarafow;
Affaires étrangères, M. Danew;
Justice, M. Alexandre Radew;
Instruction publique, M. Ivan Slaveikow;
Travaux publics, M. Ivan Belinow;
Commerce et Agriculture, M. Alexandre Ludskanow;
Guerre, M. Paprikow.

C'est la première fois que M. Karavelof revient au pouvoir depuis août 1886, époque à laquelle il fut arrêté par Stamboulof et Montkouroff, ses collègues de la Régence, qui avaient succédé au prince Alexandre, jugé ensuite par le grand Sobranié, sous inculpation de trahison contre ce prince, ce dont M. Karavelof s'est toujours énergiquement défendu.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 25 mars 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La crise ministérielle a été pénible à résoudre et, coïncidence curieuse, il y a aujourd'hui deux ans que M. Silvela fut appelé au Palais pour recevoir la mission de former un Cabinet. Ce simple fait peut suffire pour constater le déclin de sa popularité, puisqu'à présent il n'a pu ramener les dissidents du parti conservateur et constituer un nouveau Ministère. Après avoir consulté les hommes politiques en vue, la Reine régente a chargé M. Villaverde de former un Cabinet ; s'il y réussit, nous le saurons ce soir ; sinon, ce sera l'avènement du parti libéral, au grand regret de son chef.

Le Marché s'est bien conduit pendant la semaine; la liquidation a eu lieu sans difficulté et on a payé 20 et 22 centimes de report pour la rente intérieure. La spéculation attend impatiemment la solution de la crise pour connaître le nouveau titulaire du portefeuille des finances et, s'il inspire confiance, pousser un peu les valeurs. Il faut cependant tenir compte, pour une campagne à la hausse, du fait que la spéculation est très chargée et que, dans ces conditions, un événement quelconque pourrait altérer l'équilibre du Marché. On remarque que le public, revenu de sa méfiance contre les titres provisoires de 4 0/0 provenant de la conversion des dettes coloniales, les échange contre les titres définitifs et profite de la différence de 0,15 centimes existant aujourd'hui entre ces deux valeurs. Si cette opération continue, elle aura pour résultat de faire passer une énorme quantité de titres définitifs aux mains de la spéculation.

La *Rente amortissable 5 0/0* n'a pas regagné le coupon détaché le 15 février, à cause de l'insuffisance de quelques ventes contre achat de titres provisoires d'Intérieure 4 0/0. Ce titre a dépassé le cours de 72 0/0 et attend les événements ; les autres valeurs ont eu un marché des plus réduits. On a constitué un groupe pour traiter les valeurs industrielles : c'est une excellente idée et elle devenait nécessaire pour travailler, vu que dans quelques mois il n'y aura plus, en fait de valeurs d'Etat, que l'Intérieure au comptant et à terme et le 5 0/0 amortissable.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont un marché agité et sont arrivées à perdre 15 0/0, mais elles sont en train de reprendre. Cette baisse est due à la nouvelle, au moins prématurée, de hausse du taux de l'escompte et de la mobilisation du portefeuille.

Les actions des *Tabacs*, sans grands changements à 386; celles de la *Banque Hypothécaire*, très fermes à 168; obligations *Nord-Espagne*, 1re hypothèque, à 86 50 0/0, demandées; on signale une opération en obligations *Ouest de l'Espagne* à 40 0/0.

Le cours du change a baissé depuis la semaine dernière et si la solution de la crise ministérielle ramène la confiance dans les esprits, il se détendra encore un peu, mais il est à craindre que ce soit passager, à cause des besoins de la fin mars, époque à laquelle il faudra compléter les fonds pour les paiements des coupons d'avril.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	11 fév.	18 fév.	25 fév.	2 mars
4 0/0 Intérieure........	70 75	71 50	71 60	72 40
4 0/0 Extérieure........	77 50	78 50	78 45	79 ..
4 0/0 Amortissable.....	79 55	80 20	.. ..	80 90
5 0/0 —	92 15	91 55	91 35	91 90
Philippines 6 0/0.......	.. ..	87 ..	.. ..	.. ..
Banque d'Espagne......	499 ..	499 50	498 50	490 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	381 50	386 ..	385 50	385 50
Chèque sur Paris......	36 80	37 50	37 10	34 75
— sur Londres....	34 50	34 65	34 56	33 80
Douanes 5 0/0..........	103 ..	101 80	... ..	102 50
Bons cubains 6 0/0.....	84 30	85 55	85 25	86 20
— 5 0/0.....	.. ..	70 95	71 20	.. ..

Madrid, 7 mars 1901.

Les diverses tentatives faites pour constituer un Cabinet conservateur ayant échoué, la reine régente a appelé mardi M. Sagasta et voici le Ministère que le chef du parti libéral a présenté hier :

Présidence du Conseil, M. Sagasta; *Affaires étrangères*, le duc d'Almodovar; *Finances*, M. Urzaiz; *Guerre*, le général Weyler; *Intérieur*, M. Moret; *Marine*, le duc de Veragua; *Travaux publics*, M. Villanueva; *Instruction publique*, M. Romanones; *Justice*, le marquis Teverga.

L'opinion publique a favorablement accueilli l'arrivée au pouvoir des éléments jeunes du parti libéral. On fonde notamment de grandes espérances sur M. Urzaiz qui a déjà été sous-secrétaire d'Etat aux finances, a occupé le poste d'intendant à Cuba et a beaucoup écrit sur les questions financières.

Le nouveau Ministère a déclaré que les principales questions qui le préoccupent sont : le change sur l'étranger, le régime des tarifs douaniers, les difficultés causées au développement de la richesse du pays par quelques impôts, la question des budgets. Il subordonnera, a-t-il ajouté, le budget des dépenses à la réorganisation des services.

Le nouveau Cabinet doit se réunir ce soir et discuter la question du rétablissement des garanties constitutionnelles dans toute l'Espagne. L'état de siège a déjà été levé à Madrid.

Une des conséquences de l'arrivée au pouvoir du parti libéral va être la dissolution des Cortès; on croit que les élections générales auront lieu en mai et la réunion des Chambres en juin.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 février 1901 (5 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	6.015.894	6.144 962	6.187 051	6.753.8[illegible]
Asturies.	784	1.761.836	1.864 518	1 965.676	2.075 6[illegible]
Lérida-Reus .. .	104	173.073	186.609	155 427	153.581
Almanza Valence	491	1.305.381	1.369 933	1 531.436	1.547.883
Total Nord de l'Esp.	3457	9.256.184	9.366 117	9.839.590	10.530.970
Andalous........	1067	1.943.268	2.080 019	2.198.232	2.206.559
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	6 926.388	9.709.359	9.666.952	10.143.453
Sud de l'Espagne	246	120.542	141.520	357 653	350.608

Importation de Céréales. — Le poids total de blé importé en Espagne en 1900 a été de 222.626.035 kilog., contre 373 millions 446.263 en 1899 et 59.476.387 en 1898.

La diminution a donc été en 1900 de 151 millions de kilogrammes.

La valeur de l'importation de blé a été en 1899 de 85.904.140 pesetas, tandis qu'elle ne s'est élevée qu'à 51.104.187 en 1900, soit une moins-value de près de 3.5 millions de pesetas.

La farine de blé importée en 1900 a été de 6.318.499 kilog. au lieu de 22.139.291 en 1899, soit 16 millions de diminution, représentant 5.3 millions de pesetas.

L'Espagne a importé en 1900, 9.951.721 kilog. d'orge, contre 709.135 en 1899; 767.868 kilog. de seigle, contre 812.148; 50.862.408 de maïs, contre 71.875.623, et 12 659.833 kilog. d'autres céréales, contre 8.250.308 en 1899.

Enfin, comme farines autres que celles de blé, l'importation a été de 12.657 kilog., contre 14.815, et 22.539.743 de légumes secs, contre 25.627.406.

L'Exportation d'Huiles. — L'Espagne a exporté en 1900 les quantités suivantes d'huile d'olive : Pour la région du Midi, 24.997.344 kilog.; pour l'Est, 8.725.530, et pour les autres provinces 169.840, soit ensemble 33.892.714, évalués à 28 millions 808.804 pesetas, contre 21.619.629 kilog. et 18.376.684 pesetas en 1899 et 54.593.124 kilog. et 46.404.155 pesetas en 1898.

L'exportation de 1900 représente donc une augmentation de plus de 12 millions de kilog. sur 1899 et une diminution de près de 21 millions comparativement à 1898, époque à laquelle l'exportation d'huiles atteignit un chiffre véritablement exceptionnel.

L'augmentation de 1900 est due à deux causes : la mauvaise récolte en Italie et l'épuisement des « stocks » effectués en 1898 à l'étranger, et principalement en France, avec les huiles espagnoles.

Sur l'exportation totale de 1900, soit 33.892.714 kilog., l'Espagne a envoyé en France 4.899.309 kilog. et 28.983.405 aux autres pays.

En 1899 il a été exporté en France 4.588.721 kilog., contre 15.233.529 en 1898.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 mars 1901.

Le marché a suivi avec intérêt les incidents de la crise ministérielle. La solution intervenue a été favorablement accueillie.

On cote l'Intérieure à 71 60; l'Extérieure à 78 50; le change sur Paris est à 37 12.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 4 mars 1901.

Le nouveau Ministère. — Les Réformes financières. — La Dette à l'extérieur. — Le Commerce extérieur en 1900. — Les Comptes du Trésor au 31 janvier.

La situation du nouveau Ministere est toujours incertaine. On ne sait au juste quelle est son orientation politique et, pour cette raison, on ignore s'il sera longtemps suivi par la majorité de la Chambre. On annonce déjà un nombre respectable d'interpellations pour la réouverture du Parlement qui aura lieu jeudi. Il aura à soutenir de redoutables assauts et même s'il résiste on n'en pourra conclure à une longévité exagérée.

En attendant, la *Tribuna* croit pouvoir nous renseigner sur le programme financier du Gouvernement. Parmi les lois financières qui seront immédiatement soumises au Parlement, il en est une par laquelle le prix du sel serait diminué de 10 centimes par kilogramme. Par une autre loi, on opérerait la transformation du plus grand nombre des « Communes fermées » en « Communes ouvertes » et on chercherait à leur faire abolir ou au moins réduire les droits sur les farines et les pâtes, là où ces droits sont les plus lourds; le droit de consommation sur les farines ne devrait pas excéder 2 lire. Les communes, par contre, pourraient augmenter leurs autres taxes, et on diminuerait la part qu'elles paient actuellement, sur leurs octrois, à l'Etat.

Enfin, le Ministère hâterait le vote de plusieurs réformes financières déjà présentées à la Chambre par les Gouvernements précédents.

L'impôt progressif, l'impôt sur les successions et d'autres mesures, comme le contrôle des métaux précieux, le timbrage des mesures métriques, etc., seraient également compris dans le programme financier du Gouvernement.

Une première enquête sur les résultats du paiement des coupons de la rente italienne à l'étranger a fait constater non seulement un arrêt assez caractéristique dans le rapatriement des titres italiens, mais une tendance de la Dette à passer à l'étranger.

En 1893, les deux échéances de janvier et juillet avaient exigé, pour le seul paiement à l'étranger des coupons de la Rente 5 0/0, une somme de 179 millions de lires. En 1894, on n'eut à payer que 76 millions ; en 1895, 105 millions ; en 1896, 100 millions; enfin, en 1900, 65 millions. On n'avait osé prévoir, au moment du vote de la loi de l'*affidavit*, une si rapide diminution de la dette italienne à l'étranger.

On a enfin publié les chiffres définitifs du commerce extérieur avec l'étranger dans l'exercice 1900. La valeur des marchandises importées durant l'année 1900 a été de 1.699.235.462 lires, celle des marchandises exportées de 1.338.346.253 lires. L'importation présente donc, comparativement à l'année précédente, une augmentation de 192.674.274 lires, et l'exportation une diminution de 93.074.145 lires. Tout ce qu'on avait donc écrit sur la décadence de la production nationale se trouve ainsi confirmé.

Il résulte de l'enquête minutieuse à laquelle on s'est livré, que les artcles d'où provient plus particulièrement l'augmentation de l'importation sont :

Le charbon de terre 57 millions, le coton 43 (l'un et l'autre en grande partie par suite de la hausse des prix), le blé 53, les machines 28, le matériel roulant de chemin de fer 11, bois 11, fers 10, sulfate de cuivre 4, huile d'olive et de coton 3 chacune, tabac 3, etc.

La diminution de l'importation provient plus particulièrement de la soie pour 33 millions, des graines 21, de la laine et des soies manufacturées 5, de la laine manufacturée 4, etc.

D'autres articles accusent, au contraire, une augmentation à l'exportation. Ce sont :

Le chanvre écru, les cotonnades, les soieries chacun 7 millions, les fromages 6, les graines 5, les chapeaux et tresses de paille 4, le soufre 4, les fruits préparés 3, le riz 2, les pâtes alimentaires 1, etc.

Sont en diminution à l'exportation : les soies 74 millions (en grande partie à cause de la diminution des prix), les huiles 22, le vin 10, les amandes 5, le corail 8, les fruits frais 7, etc.

Dans les chiffres ci-dessus je n'ai pas compté les métaux précieux; leur importation a été de 7.244.400 lires; les exportations de métaux précieux s'élèvent à 16.553.500 lires; l'augmentation est de 1.714.700 lires à l'importation et de 707.600 à l'exportation.

Les comptes du Trésor, arrêtés au 31 janvier 1901, donnent les résultats des 7 premiers mois de l'exercice courant. Ils accusent une notable amélioration par rapport à la situation du 31 juin 1900. L'amélioration est de 85.671.000 lires.

Les créances de Trésorerie se sont augmentées, dans les sept mois, de 138.233.010 lires, alors que les dettes ne se sont accrues que de 26.713.095 lires 00 et que le fonds de Caisse présente une diminution de 25.848.914 lires; de sorte qu'en fin de compte il résulte une différence active de 85.671.000 lires 42.

Quant aux recouvrements effectués en janvier, ils ont dépassé de 8 millions de lires ceux du même mois de 1900.

De tout cela, il résulte une amélioration notable des résultats d'ensemble pour les premiers sept mois de l'exercice financier en cours, lesquels, arrivés à une encaisse de 1.003.607.258 lires, dépassent de 41.906.554 lires ceux de la même période de l'exercice précédent.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant l'année 1900

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Année 1900	Différence sur 1899	Année 1900	Différence sur 1899
Spiritueux, Boissons et Huiles	58.637	+ 9.160	106.748	—32.620
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	61.958	+ 4.147	10.091	+ 992
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	70.856	+ 1.195	39.359	— 2.136
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	28.299	— 2.831	9.326	— 1.834
Chanvre, Lin, Jute, etc.	24.122	— 896	69.129	+12.718
Coton	170.733	+44.206	64.087	+ 6.901
Laine, Crins, Poils	79.269	—12.658	18.201	— 8.145
Soie	161.293	—37.773	450.841	—69.427
Bois et Paille	77.883	+17.169	57.105	+ 4.907
Papier et Livres	20.108	+ 1.604	16.356	+ 1.300
Peaux	60.899	+ 2.529	33.022	+ 551
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	288.113	+55.281	43.975	— 2.267
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	241.735	+62.697	85.309	+ 4.371
Céréales, Farine, Pâtes, etc	210.293	+36.191	132.196	— 7.088
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	119.561	+ 1.302	170.963	— 3.410
Objets divers	25.170	+ 1.347	31.631	+ 2.117
Totaux	1699.235	+192674	1338.346	—93.070
Métaux précieux	7.244	+ 1.714	16.553	+ 707
Totaux	1706.479	+194388	1354.899	—92.362

Ces résultats, groupés par catégorie, se divisent comme suit :

Importations

	1899	1900	Différences
Matières premières ind.	582.233.512	691.925.457	+109.691.945
Autres —	356.638.695	344.817.923	— 11.820.772
Produits fabriqués	315.733.635	372.008.355	+ 56.274.720
Produits alimentaires	251.955.346	290.483.727	+ 38.528.381
Total	1506.561.188	1699.235.462	+192.674.274

Exportations

	1899	1900	Différences
Matières premières ind.	242.410.229	235.663.003	— 6.747.226
Autres —	523.762.622	449.728.058	— 74.034.564
Produits fabriqués	286.693.206	303.376.055	+ 16.682.349
Produits alimentaires	378.550.341	349.579.137	— 28.971.204
Total	1431.416.398	1338.346.253	— 93.070.145

Production du Maïs en 1900. — L'Italie a produit en 1900, 30 millions d'hectolitres de maïs, soit à peu près 5 millions de plus que dans une année moyenne. Ce rendement se répartit ainsi par région agraire :

	Hectolitres
Piémont	2.470.000
Lombardie	5.880.000
Vénétie	5.630.000
Ligurie	140.000
Emilie	3.600.000
Marches et Ombrie	2.980.000
Toscane	1.660.000
Latium	1.490.000
Méridionale Adriatique	2.520.000
— Méditerranéenne	3.900.000
Sicile	50.000
Sardaigne	80.000
Total	30.400.000

Cette production s'était élevée, l'année précédente, à 31 millions 200.000 hectolitres, contre 28.065.000 hectolitres en 1898, 23.220.000 hectol. en 1897 et 28.160.000 hectol. en 1896.

Ainsi qu'on peut s'en rendre compte d'après le tableau ci-dessus, c'est la Lombardie qui tient, comme d'habitude, le premier rang en ce qui concerne la culture du maïs. En 1897 et 1898, cependant, son rendement a été inférieur à celui de la Vénétie.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 mars 1901.

Le marché reste fort peu actif, mais les cours sont généralement soutenus.

La Rente est à 100 90; Méridionaux, 723 .. ; les Méditerranée sont à 533 ... Banque Nationale, 865 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 3 mars 1901.

La Question des Porteurs étrangers de la Dette Portugaise

L'interpellation faite au Sénat français par M. Guérin, sur la question des porteurs étrangers de Rente portugaise, et les déclarations de M. Delcassé qui l'ont suivie, devaient avoir leur contre-coup aux deux Chambres portugaises.

A la Chambre des députés, c'est M. Fuschini, qui fut le Ministre des finances de la loi de 1893, qui a interrogé le Gouvernement dès la séance du 26 février et demandé au Ministre des Affaires étrangères de s'expliquer sur l'incident qui venait de se produire au Sénat français, incident connu seulement alors par des communications télégraphiques. Voici, d'après le résumé parlementaire, quelle a été la réponse de M. Arroyo :

J'ai écouté les paroles de M. Fuschini avec toute l'attention due à une question de cette importance. En peu de mots, mais dans un langage très clair, je lui répondrai et je dirai tout ce que le Gouvernement, en ce moment, entend qu'il faut dire au Parlement de son pays.

Le Gouvernement a connaissance qu'au Sénat français, dans la séance d'hier, M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères de la République française, a répondu à une interpellation faite par M. Guérin, ancien ministre de la Justice, au sujet de la dette extérieure portugaise.

Sur les termes de la réponse de M. Delcassé, le Gouvernement portugais attend l'arrivée à Lisbonne du *Journal officiel* français, pour fixer son jugement.

Cependant, non seulement pour déterminer une fois de plus l'orientation du Gouvernement dans cette question, mais pour répondre à ce point du discours de M. Fuschini où il accuse d'hésitation l'Administration actuelle, je tiens à déclarer, dès maintenant, que la situation est la suivante : le Gouvernement portugais maintient ponctuellement et scrupuleusement le régime créé par la loi de 1893.

Quant à la possibilité d'apporter des modifications au régime de la loi de 1893, je déclare que le Gouvernement portugais, sauvegardant entièrement et complètement l'autonomie financière du pays, ne pourra accepter aucune forme de *contrôle*, même indirecte ; et que, quant au traitement financier, il considère également comme inacceptable tout régime qui excéderait les ressources du Trésor portugais.

Et cela, je le déclare au nom du Gouvernement, pour l'instruction de la Chambre et l'édification du pays.

A la Chambre des pairs, c'est le vicomte de Chancelleiros qui a demandé des explications au Gouvernement et c'est le Président du Conseil qui lui a répondu. Voici le texte de ces déclarations, d'après le résumé parlementaire.

Le digne pair comprendra, et la Chambre autant que le pays comprendront avec lui, que, comme chef du Gouvernement, mes responsabilités dans cette question sont plus grandes que les siennes. Ce fait m'inspire le devoir de ne dire que ce que j'entends que je dois et peux dire.

Je vais faire au digne pair la réponse que le Gouvernement a déjà faite aujourd'hui dans une autre Chambre à un député qui a posé la même question.

Je peux répéter ici, en cette occasion, ce que le Cabinet actuel a dit quand il s'est présenté aux Chambres.

Le Gouvernement maintient le régime de 1893, tel qu'il a été établi par la loi que le Parlement a votée.

En dehors de cela, le Gouvernement ne peut accepter quelque clause qui offense l'honneur de la nation.

Défendant l'autonomie financière du pays, il ne peut évidemment accepter aucune forme de contrôle direct ou indirect.

Il n'assumera pas non plus d'engagements qu'il ne puisse satisfaire et n'acceptera pas de charges que les ressources du Trésor ne puissent supporter.

De plus, comme, dans des questions où se trouvent engagés des intérêts internationaux, le Gouvernement est juge de l'opportunité de la publication des documents ayant trait à ces questions ; ayant conscience de mes responsabilités, je considère comme mon droit de choisir l'occasion que je jugerai convenable pour des explications plus développées.

Ces déclarations ont été unanimement approuvées par les Chambres et par la presse. Là ne se bornent pas les incidents parlementaires provoqués par cette question de la Dette extérieure. Dans la séance du 1er mars, à la Chambre des Pairs, M. Luciano de Castro, ancien président du Conseil, a fait la déclaration suivante :

Les extraits publiés de la discussion qui vient d'avoir lieu au Sénat français disent que, dans la convention qui était en voie de négociations au temps du Ministère présidé par moi, les représentants étrangers étaient admis dans la *Junta do Credito Publico*.

Cette assertion étant entièrement inexacte et n'ayant pas le moindre fondement, elle ne peut rester sans correctif puisqu'elle a été présentée au Sénat français.

Cette assertion n'est pas exacte et, dans la proposition, il n'a été accepté aucune indication similaire.

Les créanciers étrangers n'avaient pas le droit de se faire représenter dans notre *Junta do Credito Publico* au moyen de représentants étrangers.

On a essayé d'arriver à un accord avec les créanciers de la Dette portugaise à l'étranger, mais rien, à ce sujet, n'a été définitivement résolu.

Quant le Ministère progressiste a donné sa démission, les négociations pour un *convenio* n'étaient ni terminées, ni conclues.

Le représentant du Gouvernement, M. Madeira-Pinto, au zèle, à l'intelligence et aux bons services duquel le pays doit de la reconnaissance, avait déclaré expressément que tout ce qu'il traiterait, dépendrait de la conférence qui devait se réunir à Paris entre les représentants de tous les *comités* et de l'approbation et de l'assentiment du Gouvernement portugais.

Il y a eu des négociations, mais rien n'a été définitivement résolu.

M. Hintze Ribeira a remercié M. Luciano de Castro de sa déclaration et en a pris acte :

Je me contenterai, a-t-il dit, d'enregistrer les déclarations du digne pair, dans les termes précis où elles ont été faites, c'est-à-dire que : dans les négociations, il n'y avait pas de modifications apportées à la *Junta do Credito Publico*, dans le sens d'une admission de représentants de nationalités étrangères, ce qui ne veut pas dire que les représentants étrangers ne devaient pas intervenir ; de plus, ces négociations elles-mêmes ne sont pas arrivées à un accord définitif, ce qui ne veut pas dire qu'il n'y a pas eu de bases formulées.

Vous voyez que la discussion a porté principalement sur les bases de l'accord que M. Madeira-Pinto avait négocié, accord dont le public ignore les termes. Pour jeter quelque lumière dans le débat un confrère portugais, *O Dia*, vient de publier les dispositions essentielles de cet accord connu sous le nom de convenio Espregueira. Je complète cette série de documents en vous communiquant ce texte :

L'intérêt de la dette extérieure 3 0/0 sera, à partir de ce jour jusqu'à 1907, de 1 1/4 ; il augmentera de 1/8 par an jusqu'à 1918, époque où il atteindra 2 et s'arrêtera là. L'intérêt des titres de 4 0/0 sera de 1 2/3, augmentera de 1/6 par an de 1907 à 1917, où il atteindra la limite de 2 2/3 ; celui des titres 4 1/2 commencera par être de 1 7/8 et s'élèvera de 3/16 annuellement depuis 1907, pour atteindre 3 en 1917.

Ces taux ne seront jamais dépassés ; les porteurs cesseront de participer aux recettes douanières excédant 11.400 contos de reis et au bénéfice résultant de la réduction du taux du change, droits que leur donne la loi du 20 mai 1893.

Pour garantir le paiement des charges de la dette extérieure, les recettes douanières entreront chaque jour dans les caisses de la Junta do Credito Publico dans une quantité correspondant à 1/365 de l'importance totale, en or, des charges annuelles. Seront exceptées de ces recettes générales, celles provenant des tabacs et des céréales. La Junta transférera périodiquement ces sommes aux Etablissements chargés du service de la dette extérieure, de façon que le paiement des coupons puisse toujours être annoncé quinze jours à l'avance.

La *Junta do Credito Publico*, qui continuera à remplir les mêmes fonctions qu'aujourd'hui, sera composée de neuf membres au plus, tous Portugais, dont six représenteront

l'État et les porteurs de dette intérieure, et trois les porteurs de dette extérieure, nationaux ou étrangers. De ces trois, un sera élu par les porteurs qui, pour concourir à l'élection, auront déposé leurs titres à Berlin : un autre, par ceux qui auront déposé leurs titres à Paris : le troisième, par ceux qui les auront déposés à Londres, Bruxelles ou Amsterdam. Les Établissements chargés de recevoir les dépôts seront choisis par le Gouvernement portugais. L'élection se fera tous les trois ans, à Lisbonne. Auront seulement droit de vote les porteurs de titres d'une valeur nominale de 1.000 livres ; on admettra les procurations. L'élection pourra porter sur n'importe quel sujet portugais jouissant de ses droits civils et politiques. La représentation de la dette extérieure cessera quand les titres de cette dette existant en Allemagne tomberont à moins de 400.000 marks ; en France, à moins de 500.000 francs ; en Hollande, Belgique et Angleterre, à moins de 20.000 livres. Les représentants des porteurs de la dette extérieure seront égaux en droits et en fonctions aux autres membres de la Junta.

A partir de 1908, le Gouvernement portugais appliquera annuellement une somme de 100.000 livres à l'amortissement des titres 3 0/0. L'amortissement sera semestriel et pourra se faire par tirages ou achats sur le marché, au choix du Gouvernement. L'amortissement des titres 4 et 4 1/2 se fera également par semestre, de façon que les dettes soient éteintes en 75 ans.

Les Porteurs de titres de la dette extérieure pourront les échanger contre des titres de la dette intérieure, en faisant cet échange au pair et, pour le montant nominal, en monnaie portugaise ; les titres extérieurs échangés seront aussitôt annulés.

Le Gouvernement portugais rachètera (échangera) les certificats que les *Comités* de porteurs de dette extérieure ont émis pour représenter les sommes non payées depuis 1893 sur les coupons de cette dette, en les payant à raison de 10 0/0 de leur valeur nominale, en espèces ou en obligations de la dette extérieure, à son choix.

Pour faire face à ce paiement, comme aux dépenses d'estampillage des titres et autres charges du convenio, le Gouvernement portugais pourra remettre en circulation une partie nécessaire des titres de la dette extérieure 3 0/0, qu'il aura reçus antérieurement au même convenio, en échange de titres de la dette intérieure.

Vous pourrez constater, en examinant ce document, que les dispositions contenues dans ce projet étaient de nature à satisfaire les desiderata des Porteurs étrangers de Dette portugaise.

Cette question a détourné quelque peu l'attention du public et empêché le public de s'occuper beaucoup de propositions financières qui viennent d'être soumises au Parlement ; j'y reviendrai prochainement.

—

La Dette flottante. — Voici le tableau de la situation de la Dette flottante au 30 décembre 1900 (dernière statistique publiée) :

	1899	1900	
	31 déc.	30 juin	30 déc.
		(En milreis)	
A l'intérieur :			
En billets du Trésor...	13.214.284	14.016.346	15.388.551
Comptes courants :			
Banque de Portugal...	26.370.268	26.238.164	26.377.613
Caisse Générale de Dépôts..............	1.531.800	2.252 538	2.900 000
	41.116.353	42.607.048	44.656.164
Divers..............	1.502.494	273.428	380.072
	42.618.847	42.333.620	45.046.237
A l'étranger :			
A payer à Londres.....	679.500	504.000	817.221
— à Paris.......	225.000	180.000	360.000
— à Berlin.......	»	»	180.000
Comptes courants, solde débiteur............	1.130.066	637.065	868.027
	2.034.566	1.321.065	2.225.248
Résumé :			
A l'intérieur...........	42.618.847	42.333.620	45.046.237
A l'étranger..........	2.034.566	1.321.065	6.491.248
Exécution du contrat du 29 mai 1900 pour l'indemnité de Berne....	»	4.266.000	4.266.000
	44.653.414	47.920.685	51.537.485

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Recettes douanières. — Voici les recettes encaissées à la douane de Rio-de-Janeiro pendant le mois de janvier de 1900 et de 1901. Le tout est exprimé en milreis-papier, après réduction en papier de la partie des recettes perçues en or (15 0/0 en janvier 1900 et 25 0/0 en janvier 1901) :

	1900	1901	Différ.
Droits d'importation	3.382.522	8.731.457	+ 158.1
Droits d'exportation........	51.250	41.398	— 19.2
Revenus intérieurs..........	6.575	3.121	— 52.6
Accises et consommation ...	312.765	273.621	— 12.6
Divers (extraordinaires et ordinaires)............	12.488	14.979	+ 20.0
Hôpital....................	21.584	59.895	+ 177.5
Dépôts....................	29.878	51.602	+ 72.7
Totaux.......	3.817.070	9.176.073	+ 140.4

L'élévation à partir du 1er janvier 1900 de 10 à 15 0/0 de la partie des recettes douanières perçues en or constituait une aggravation de taxes que les importateurs ont voulu éviter en s'empressant d'introduire, vers la fin de 1899, des marchandises que sans cette circonstance ils se seraient contentés de faire venir en 1900. C'est ce qui explique l'extrême faiblesse des recettes douanières encaissées en janvier 1900, succédant au chiffre extraordinairement élevé (16.442.392 milreis) des encaissements de décembre 1899.

En janvier 1901, la proportion des recettes en or a été, il est vrai, portée à 25 0/0, mais sans augmenter la charge des contribuables, car cet accroissement est compensé par une réduction de la partie perçue en papier. On peut donc considérer le rendement de janvier 1901 comme normal.

ÉTATS-UNIS

La Nouvelle Présidence de M. Mac Kinley. — La cérémonie d'inauguration de la seconde période administrative de M. Mac Kinley, qui, depuis Grant, est le premier Président qui se succède à lui-même, a eu lieu mardi, 5 mars, à Washington, en grande pompe.

En prenant ses fonctions, M. Mac Kinley a prononcé au Capitole un discours adressé à la nation.

Le discours parle d'abord de la prospérité du pays :

« Les produits américains se vendent avantageusement en Amérique et à l'étranger. Ils sont très variés. Leur quantité augmente d'une façon si considérable qu'il devient pour nous nécessaire d'agrandir encore nos débouchés à l'étranger et d'étendre nos relations commerciales.

« Il nous faut donc développer dans un esprit libéral nos traités de réciprocité avec les autres nations. Il nous faut employer de bonnes méthodes d'affaires et introduire une économie sévère dans l'administration du pays.

« Nous avons fait tous nos efforts, continue M. Mac Kinley, pour éviter la guerre contre l'Espagne. Nous n'avons pas réussi, et la guerre est devenue inévitable. Elle a été marquée par de grands succès pour les armes américaines et a fait le plus grand honneur au Gouvernement.

« Elle a imposé aux Américains des obligations auxquelles ils ne peuvent se soustraire et auxquelles ce serait une lâcheté de chercher à se soustraire.

« Nous sommes maintenant en paix avec le monde entier et ma prière fervente est que, si des conflits s'élevaient entre les États-Unis et d'autres puissances, ils puissent se régler par l'arbitrage pacifique et que les horreurs de la guerre nous soient désormais épargnées.

« Les problèmes à résoudre exigent de la réflexion et s'adressent à la conscience du pays. »

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 mars 1901.

L'inauguration de la nouvelle présidence a encore augmenté les excellentes dispositions du marché ; les affaires sont nombreuses et actives ; la constitution du grand trust de l'acier a, de son côté, augmenté la fièvre de transactions qui se manifeste depuis plusieurs semaines.

Les valeurs industrielles et les titres de chemins de fer restent recherchés.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 57 3/4 ; *Milwaukee*, 152 7/8 ; *Erie*, 28 1/8 ; *Reading*, 32 3/8 ; *Canadian Pacific*, 90 3/4 ; *Illinois Central*, 131 1/2 ; *Louisville*, 94 3/8 ; *New-York Central*, 144 5/8 ; *Union Pacific*, 92 1/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1900-1901 (juillet à fin novembre 1900) :

Importation (Valeur de facture)

	Juillet à fin novembre		
	1900	1899	Différence en 1900
		(En piastres)	
Matières animales.....	2.016.743	1.682.907	+ 333.836
— végétales	3.790.956	2.977.522	+ 813.434
— minérales....	6.831.291	5.586.992	+1.244.299
Textiles...............	4.552.499	4.179.111	+ 373.388
Produits chimiques,...	1.061.912	923.563	+ 138.349
Boissons, Spiritueux...	1.088.337	1.040.421	+ 47.916
Papiers et applications	960.049	847.080	+ 112.969
Machines et accessoires	4.060.302	3.502.668	+ 557.634
Véhicules............	568.662	602.893	— 34.230
Armes et explosifs.....	551.067	531.054	+ 20.013
Divers...............	637.856	691.311	— 53.454
Totaux..........	26.119.680	22.565.522	+3.554.158

Exportation (Valeur déclarée)

	1900	1899	Différence en 1900
Produits minéraux....	47.652.863	32.972.623	+14680.240
— végétaux.....	12.400.476	16.281.664	—3.881.187
— animaux	4.009.284	4.689.874	— 680.589
— manufacturés	784.404	733.198	+ 51.206
Divers..............	344.976	263.838	+ 81.138
Total	65.192.005	54.941.197	+10250.808

Voici comment se résume la situation pour le mois de novembre et les cinq premiers mois de 1900-1901 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
Novembre :		(En piastres)	
1900................	5.544.501	11.044.822	13.979.898
1899................	5.024.024	10.608.159	13.166.533
Différence en 1900.	+ 520.477	+ 436.663	+ 813.365
Cinq 1ers mois :		(En piastres)	
1900-1901............	26.119.680	53.018.310	68.939.573
1899 1900............	22.565.522	47.458.795	58.155.336
Différence en 1900.	+3.554.158	+5.559.515	+10784.237

La différence constatée entre les chiffres du *résumé comparatif* et ceux des tableaux précédents provient de ce fait que la valeur de l'exportation dans le *résumé comparatif* est augmentée de la différence existant entre le prix de l'or exporté calculé à 675 piastres le kilogramme et le prix commercial du même métal.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Impôt de guias. — M. Quirno Costa, vice-président de la République, chargé en ce moment de l'intérim des affaires, a pris une décision qui a causé une certaine émotion dans les provinces de Buenos-Ayres et de Santa-Fé. Il a rendu un décret ayant pour objet de suspendre le recouvrement de l'impôt de *guias*.

Le *Nouveau Monde* nous donne quelques explications sur cet impôt, qui sont nécessaires pour les lecteurs de l'étranger.

On sait que tous les animaux des espèces bovine et chevaline des troupeaux argentins doivent être marqués au feu, les moutons sont marqués à l'oreille. La marque choisie par un propriétaire est déposée dans les bureaux du Gouvernement provincial. S'il n'en existe pas déjà de semblable, le Gouvernement délivre un *boleto* qui constitue un véritable titre de propriété sur tous les animaux qui porteront cette marque.

Lorsque les animaux sont emmenés au loin de la propriété, soit par le propriétaire, soit par un acheteur, le Gouvernement délivre une *guia* qui atteste la légitime propriété du groupe d'animaux expédié. Il en est de même pour les cuirs.

On comprendra facilement les avantages qu'offre cette organisation pour le recouvrement d'un impôt. Les Gouvernements provinciaux ont profité de cet avantage et les différentes législatures ont décidé que les *guias* seraient établies sur un papier timbré de valeur proportionnelle à la quantité d'animaux, au poids des cuirs. Pour établir sa légitime propriété, l'expéditeur des animaux était obligé de payer l'impôt. Les provinces étendirent bientôt l'obligation de la *guia* à tous les produits agricoles. En outre, elles fixèrent une pénalité pour les entreprises de transport qui recevraient des produits non pourvus de la *guia*.

Les provinces trouvant là une ressource d'un recouvrement facile ont augmenté l'impôt, puis dans la province de Buenos-Ayres les municipalités sont venues charger ces *guias* d'un droit additionnel pour subvenir à leurs dépenses.

Le droit de *guia* varie ainsi d'une façon sensible suivant les districts.

La Constitution Nationale interdit formellement aux provinces d'établir des impôts qui frappent le mouvement des produits et marchandises à l'intérieur de la République ou à l'exportation. L'impôt des *guias* rentre incontestablement dans cette catégorie.

M. Quirno Costa, vice-président de la République, a donc voulu mettre un terme à une violation de la Constitution, mais il faut reconnaître que l'impôt perçu par les provinces a acquis une sorte de légalité par un long usage.

Les provinces sont autonomes et souveraines sur leur territoire. Les particuliers avaient eu recours sans succès à la Cour Suprême pour faire déclarer cet impôt illégal et ils n'osaient entreprendre un nouveau procès contre une des provinces en raison des dépenses qu'il aurait entraînées.

Le Gouvernement national s'est alors avisé que la police des chemins de fer dépendait de sa juridiction. Il a donc rendu un décret interdisant formellement aux Compagnies de refuser un chargement de blé, lin, maïs, etc., sous prétexte qu'il n'est pas accompagné de la *guia* provinciale. La question des animaux et des cuirs, beaucoup plus délicate, est réservée.

Le Gouvernement national a ainsi créé aux provinces des difficultés pour le recouvrement d'un impôt perçu depuis longtemps sans difficulté. Il ne le supprime pas. Les provinces exerceront leur action sur les marchandises avant qu'elles entrent dans les gares. Leurs frais de perception seront plus considérables, si considérables qu'il est probable qu'elles auront à remplacer cet impôt par un autre.

Si on arrive à priver les provinces des ressources actuelles, il faudra qu'elles en cherchent ailleurs. On parle donc déjà d'imposer le bétail. Un impôt serait établi comme il existe à Cordoba par tête d'animaux existant sur le champ : « Si ce résultat est obtenu, dit le *Nouveau Monde*, on devra se féliciter de la mesure actuelle, elle aura augmenté les difficultés de recouvrement des rentes publiques, mais elle en aura amélioré la répartition. On déchargera l'agriculture pour faire payer aux éleveurs, les véritables détenteurs de la fortune publique, une part proportionnelle aux énormes revenus que leur donne des terres achetées à vil prix. »

PARAGUAY

Ouverture du Congrès. — L'ouverture du Congrès a eu lieu à Montevideo le 15 février.

Dans son message annuel, le Président de la République, M. Cuestas, déclare que, pendant l'année écoulée, tous les paiements ont été effectués complètement malgré la diminution du produit des douanes, diminution due principalement à des causes extérieures. Tous les revenus intérieurs se sont accrus, et, la situation financière étant ainsi satisfaisante, il n'est pas nécessaire de proposer de nouvelles taxes.

Les travaux du nouveau port de Montevideo, adjugés à un syndicat français, commenceront dans deux mois.

Le Gouvernement, tout en reconnaissant que la situation politique n'est pas sans causer quelque préoccupation, en raison des prochaines élections, est convaincu que l'ordre sera maintenu ; il est prêt à étouffer toute tentative subversive.

ASIE

INDES ANGLAISES

Commerce extérieur de l'Inde. — Voici les chiffres du commerce extérieur de l'Inde et de la Birmanie anglaise pour les huit premiers mois de l'année fiscale 1900-1901 1er avril au 30 novembre 1900 :

Importations

Marchandises .... Rs	47.40,95.760	
Métaux précieux.....	9,41,31,067	
Council bills.........	9,01,57,588	
		65.83,84,415

Exportations

Marchandises .... Rs	66,77,37,123	
Métaux précieux.....	5,91,13,793	
		7[illegible],68,5[illegible],916
Balance en faveur de l'Inde... Rs		[illegible],84,66,501

En calculant la roupie à 1 sh. 4 d., la balance en faveur de l'Inde s'élève à 4.564.433 liv. st.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Il est maintenant confirmé que le général De Wet n'a pas pu mener à bonne fin le plan qu'il paraissait s'être tracé. Au lieu de s'avancer dans la Colonie du Cap, il a dû rétrograder et repasser le fleuve Orange. Il semble bien que les troupes anglaises le poursuivent toujours, mais la teneur des dépêches qui parviennent ne peut donner une idée ni de ce que va probablement tenter à nouveau l'insaisissable général, ni de ce que peuvent réellement ses adversaires.

Dans la journée de mardi on a répandu, au sujet du général Louis Botha, des bruits que nous allons résumer. Il aurait reçu l'autorisation de se rendre aux conditions suivantes : 1° Entière libération des Boers prisonniers à Sainte-Hélène ; 2° Immunité accordée aux rebelles du Cap ; 3° Semi-indépendance pour les deux Républiques, sous la souveraineté britannique ; 4° Restitution à leurs propriétaires des biens confisqués. On ajoutait que lord Kitchener semblait disposé à souscrire à ces conditions, mais que le Gouvernement anglais insistait pour une reddition à merci, et exigeait l'exil du président Krüger et des autres hauts fonctionnaires des deux pays. On attend encore la confirmation de ces bruits ; et tout ce que l'on sait actuellement, c'est que le général a repris activement ses opérations.

A Cape-Town, de nouveaux et assez nombreux cas de peste ont été signalés dans ces derniers jours. Un cas même se serait produit dans l'hôpital militaire de Woodstock sur un infirmier militaire.

A rapprocher des dépêches venant du Sud de l'Afrique le fait suivant :

Une délégation belge s'est rendue à La Haye, présenter au président Krüger un album contenant les vœux de 600 communes belges, de mille cercles adhérents et plus de 27.000 signatures individuelles. Le président a remercié, en son nom et au nom du président Steijn, le peuple belge des sympathies qu'il témoigne pour les deux Républiques sud-africaines, et a ajouté : « Ma confiance dans le Tout-Puis- « sant est inébranlable, et le droit doit triompher ! » La délégation belge, à l'issue de la réception qui lui avait été accordée, a envoyé à la reine Wilhelmine une adresse en faveur d'un arbitrage.

GEDULD PROPRIETARY MINES

Nous avons parlé, il y a huit jours, de cette Compagnie, des six filiales qu'elle avait constituées, et des sondages auxquels elle avait fait procéder. Au sujet de ces sondages, nous disions que c'étaient là de belles perspectives pour les subsidiaires de la *Geduld Proprietary*. En effet, du minerai accusant une teneur de 43 dwts, sur une épaisseur de 10 pieds, peut être traité avec grand profit. Cette proportion représente 20 dwts sur une épaisseur d'abatage de 2 pieds, ou 12 dwts, soit 50 shillings par tonne, en admettant un coefficient d'extraction de 60 0/0 de l'or total contenu dans le minerai, d'après les essais. Or, voyons quelle valeur on peut attribuer à l'action de la *Geduld Proprietary* en se basant sur les évaluations ci-dessus.

Les six Compagnies filiales seront dotées, chacune, d'un capital de 400.000 liv. soit en tout 2.400.000 liv. st. Elles seront munies, chacune aussi, de 100 pilons. Leur durée moyenne est de 17 ans, et leur broyage, par an, sera d'un million de tonnes. Etant donné ces chiffres, voici les profits qu'elles réaliseront :

	En shillings					
Bénéfices par tonne	5	10	15	20	30	40
	En milliers de livres sterling					
Bénéfices par année	250	500	750	1.000	1.500	2.000

La part qui reviendrait à la *Geduld Proprietary*, sur ces bénéfices, ressort du tableau suivant, dans lequel deux proportions sont admises :

Bénéfice par tonne	Avec participation dans les bénéfices des filiales de 40 %	50 %
—	—	—
5 shillings	100.000	125.000
10 —	200.000	250.000
15 —	300.000	375.000
20 —	400.000	500.000
30 —	600.000	750.000
40 —	800.000	1.000.000

Il est bon de faire remarquer que la *Rand Mines* et l'*East Rand Proprietary* possèdent, à l'heure actuelle, et en termes généraux, un droit de participation de 45 pour cent dans la répartition des bénéfices de leurs filiales. A l'origine, leur participation représentait une proportion beaucoup plus forte du capital émis par les filiales, mais elle s'est trouvée réduite depuis par suite de l'émission d'actions pour le capital d'exploitation, de réserve, etc.

Ceci dit, et en admettant que tout le capital de la *Geduld Proprietary* soit émis, soit 400.000 liv. st. les profits annuels que nous avons indiqués plus haut représenteraient, pour ses actions, une fois ses filiales en exploitation complète et normale, la valeur suivante :

Bénéfices par tonne	Valeur de l'action Geduld avec participation dans les filiales de 40 0/0	50 0/0
—	—	—
(En shillings)	(En livres sterling)	
5	2 82	3 53
10	5 64	7 05
15	8 46	11 28
20	11 28	14 10
30	16 92	21 15
40	22 56	28 29

Si tout le filon avait une valeur égale à celle indiquée par les trois sondages qui ont été faits, on pourrait espérer en un bénéfice de 20 shillings par tonne. En tous cas, les tableaux que nous venons de reproduire et qu'a établis le *Statist* de Londres laissent entrevoir aux lecteurs, pour les actions de la *Geduld Proprietary*, une valeur allant de près de 3 liv. st. à plus de 28 liv. st., selon la participation qu'elle obtiendra dans les profits de ses filiales, et selon les bénéfices par tonne que celles-ci réaliseront.

Mines d'Or Australiennes

La Production Australasienne en 1900. — Cette production a été défavorable. Voici un tableau que publie, à ce sujet, l'*Economist* de Londres :

Colonies	Production en 1900	1899	1890
—	—	—	—
		(En onces)	
Australie Occidentale...	1.580.949	1.643.876	22.806
Queensland............	951.065	946 771	610.587
Victoria...............	807.407	854.500	588.560
New Zealand	371.993	389.558	193.193
Nouvelle-Galles du Sud.	345.650	509.418	127.460
Tasmanie.............	89.000	83.992	20.510
Australie Méridionale...	29.397	32.990	24.821
	4.175.461	4.461.105	1.587.937
Valeur en livres sterling au prix moyen de 3 livres sterl. 15 sh. l'once.	15.658.000	16.729.000	5.995.000

De 1890 à 1900, il y a bien, dans la production, une augmentation de 9.500.000 liv. st., mais une diminution sur l'année précédente de 1.071.000 liv. st. Toutes les colonies sont atteintes, sauf celle de Queensland, mais même pour cette dernière, le million d'onces que l'on espérait obtenir n'a pas été atteint. Pour expliquer cette situation on peut invoquer diverses causes, mais la principale repose dans la moins bonne teneur du quartz aurifère, qui semble surtout se faire sentir dans la colonie de Victoria, bien qu'au sujet de cette dernière, c'est à qui s'abstient de formuler, au point de vue minier, une critique sérieuse.

Les exportations d'or, en 1900, se sont élevées à 12.457,000 livres sterling, soit une augmentation de 1.942.000 liv. st. en 1899, et les opérations des diverses monnaies s'établissent ainsi. Nous les rapprochons de celles effectuées en 1898 et 1899 :

Etablissements de Monnaie	Entrées 1898	1899	1900
—	—	—	—
		(En onces)	
Melbourne.........	1.555.996	1.513.601	1.146.071
Sydney	719.965	948.743	1.044.517
Perth	»	209.418	581.200
	2.275.961	2.671.762	2.771.788

	Sorties		
	1898	1899	1900
	En livres sterling		
Melbourne	5.815.610	5.835.269	4.484.654
Sydney	2.618.210	3.372.445	3.731.738
Perth	»	690.990	1.945.077
	8.433.820	9.898.704	10.161.469

Ainsi, la plus grande partie de la production d'or passe par les Monnaies locales, et pour ces Monnaies, chaque année nouvelle amène une augmentation. Notons que les exportations pour l'Inde ont recommencé et que celles pour San Francisco vont reprendre.

Notes minières d'Australie

Mount Zeehan. Cablegramme d'Hobart : « Nous avons embarqué 420 tonnes de minerai de plomb argentifère contenant environ 270 tonnes de plomb et 42.000 onces d'argent. »

Ivanhoe Gold Corporation. Les Directeurs de cette Compagnie envoient une circulaire aux actionnaires, leur disant que si la livraison du nouveau matériel commandé a lieu dans le délai de quatre semaines et que la qualité du minerai continue à être aussi bonne qu'on l'espère, ils pourront maintenir la production à 8.000 onces par mois pendant tout le temps que dureront les travaux de réparation entrepris dans la mine et l'installation du matériel nouveau destiné à augmenter la puissance de broyage. La circulaire ajoute que le matériel partira dans le délai qui avait été fixé.

Victory (Charters Towers). Il a été broyé 415 tonnes qui ont produit 444 onces d'or, d'une valeur approximative de 1.490 livres sterling.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Projets de Chemin de fer dans le Natal. — D'après ce qu'a déclaré précédemment le Premier Ministre du Cap, dit l'*African Review*, de Londres, la question des chemins de fer « légers » sera une des premières qui viendront en discussion dans la prochaine session du Parlement du Natal. Elle a été confiée par le Gouvernement à M. D. Hunter et à M. Shores, qui ont à dresser un rapport pour désigner dans quels districts, même éloignés, les nouveaux moyens de transports devront être établis, et le Gouvernement a décidé de faire figurer, dans le budget, les sommes qui paraîtront nécessaires à l'exécution des travaux.

La question d'un chemin de fer du Cap au Natal attirera aussi l'attention du Parlement. Le point sur lequel on doit d'abord s'entendre, a dit sir A. Hime, est le choix de la route qu'il suivra, et des embranchements qu'il faudra construire. De son côté, le Premier Ministre dit qu'il est de toute nécessité de savoir comment la Colonie du Natal envisage cette importante question, et il pense que les vues de ce pays ne peuvent être que larges, en raison des relations beaucoup plus étroites qu'il est prêt à entretenir avec les contrées voisines.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 mars 1901.

Le Marché de Londres, qui n'avait cessé, dans ces derniers temps, de donner la note favorable sur les entreprises sud-africaines, a fini par avoir raison des hésitations que témoignaient encore les Marchés du continent et, à l'heure actuelle, il serait plutôt lui-même entraîné. Il est vrai que chaque jour peut nous amener la solution du conflit qui dure depuis dix-huit mois et on a la quasi certitude, ici, que des négociations actives ont lieu en ce moment avec le général Botha et qu'un coup de théâtre peut se produire d'un moment à l'autre.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 3 1/2 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 8 1/16 à 7 15/16; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 8 1/32, reste au dernier moment à 7 7/8; *Angelo*, 7 ./., contre 7 1/4; *New Comet*, 2 13/16.

La *City and Suburban* clôture à 6 ./., contre 5 15/16; *Princess Estate*, 1 1/2; *Langlaagte Estate*, 3 1/2, sans changement; *Simmer and Jack*, 6 1/2, contre 6 5/8.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/2, s'échange à 6 1/4; *Jumpers*, 5 1/2; *Modderfontein*, 11 3/8, contre 11 3/16.

La *Crown Reef* reste à 15 1/4, contre 15 1/2; *Randfontein*, 3 3/8; *Worcester*, reste à 3 ./.; quant à la *Robinson Gold*, qui finissait à 8 7/8, elle se traite présentement à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 13/16, contre 6 3/4 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 7/8; *Bonanza*, 4 1/8, au lieu de 4 1/4; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 9 ./., reste à 8 7/8; *Ferreira*, 20 3/4; elle finissait jeudi dernier au même cours; *Wemmer*, 12 ./.; *Village Main Reef*, 8 5/8, contre 8 9/16; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 3 1/6, contre 3 1/8.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 1/4, finit au même cours, et la *Rand Mines*, qui finissait à 42 3/8, se retrouve à la dernière heure à 41 7/8; *Glen Deep*, 4 1/2; *Ferreira Deep*, 6 1/2, contre 6 5/8; *Robinson Deep*, 4 5/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 ./., contre 5 1/8, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 7/8; *Jumpers Deep*, 4 1/2; elle restait à 4 1/2 il y a huit jours.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 5/8; *Dunraven*, 1 3/16; *Geelong*, 1 15/16, contre 1 3/4; *Selukwe*, 2 1/2; *Globe and Phœnix*, 5 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 3/4, s'échange à 17/16.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/4, contre 2 13/32.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/4, contre 3 5/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1/16, finit au dernier moment à 1 1/8.

⁂ Les Valeurs Australiennes sont soutenues. La *Golden Horseshoe* clôture à 10 3/16.

Londres, 7 mars, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme et soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 mars 1901.

Bien que les communications aient été défectueuses avec Londres, mardi et mercredi, la tenue du marché sud-africain de Paris est restée bonne. Les nouvelles qui parviennent du Sud de l'Afrique continuent à ne pas être favorables aux Boers, ce qui laisse croire que, d'ici peu, leur résistance cessera.

L'attention du Marché s'est principalement portée, dans ces derniers temps, sur les valeurs du groupe de la *Société Goerz et Cie*. Les actions de ce « trust » sont demandées; demandées aussi les actions de la *Geduld* et de la *May Consolidated*.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.072 fr., se retrouve à 1.070 fr.; *Consolidated Goldfields*, 203 francs, contre 205 fr. 50. *East Rand*, 202 fr., contre 204 francs. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 90 fr. 50, elle s'inscrit à 89 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 50, avec toujours quelques échanges; *French Rand*, 53 fr. 75, contre 55 fr.; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 533 fr., elle s'inscrit à 535 fr.

Le *Champ d'Or* cote 37 fr.; la *Geduld* est demandée à 130 fr.. *Geldenhuis Estate*, 174 francs, contre 171 fr.; *Geldenhuis Deep*, 260 fr., contre 266 fr.; *Kleinfontein* 50 fr. 75.

La *Langlaagte Estate* clôture à 87 50, contre 88 fr.; *May Consolidated*, 114 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à ce cours; *Mossamédès*, 23 50; *Mozambique*, 52 fr. 50, au lieu de 51 fr. 50; *Océana*, 57 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 238 fr., cote au dernier moment 239 fr.; *Robinson Deep*, 117 fr., contre 120 fr.; *Robinson Randfontein*, 37 fr. 75; *Randfontein Estates*, 83 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 64 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 163 fr., contre 167 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 88 50; *Transvaal Goldfields*, 46 fr.

La *Village Main Reef* finit à 216 francs, contre 218 fr.; *Wemmer*, 298 fr., contre 300 fr.; *Sheba*, 29 francs.

La *Zambèze* est à 34 fr. 75.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 15 francs; *Dynamite du Transvaal*, 35 50; enfin, la *De Beers* clôture à 789 fr., contre 793 fr. 50 jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 479. — 19e volume. (11) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 15 Mars 1901

SOMMAIRE DU N° 479

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 15 mars.....	1.936	1.140	4.028	418	861	467	3½
1901 28 février...	2 382	1.094	4.333	458	815	496	3
1901 7 mars.....	2.378	1.095	4.226	457	595	505	3
1901 14 mars.....	2.375	1.094	4.198	413	565	492	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 7 mars.....	698	344	1.278	643	881	100	5½
1901 23 février...	765	376	1.309	701	844	76	5
1901 28 février...	748	369	1.321	695	850	96	4½
1901 7 mars.....	753	371	1.308	688	853	78	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 28 février...	73	32	221	106	291	24	»
1901 31 janvier...	74	37	209	115	241	40	»
1901 7 février...	76	38	200	141	229	43	»
1901 28 février...	72	36	190	143	183	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 15 mars.....	896	»	705	1.209	1.012	»	»
1901 28 février...	896	»	715	1 034	886	»	4
1901 7 mars.....	908	»	717	992	819	»	4
1901 14 mars.....	910	»	712	952	771	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 20 janvier...	144	15	190	»	»	»	»
1900 22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
1900 22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier...	148	15	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 20 janvier...	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	80	10	182	»	»	»	»
1900 22 décembre.	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 7 mars.....	954	230	1.355	37	346	55	4½
1901 23 février...	977	263	1.363	63	313	58	4½
1901 28 février...	977	265	1.377	54	321	58	4
1901 7 mars.....	980	266	1.373	79	336	58	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 8 mars.....	96	19	556	55	453	62	4
1901 21 février...	92	18	584	75	500	59	3½
1901 28 février...	91	17	611	64	513	59	3½
1901 7 mars.....	94	18	581	73	488	59	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 22 janvier...	5	4	8	64	22	19	8
1901 7 janvier...	7	7	20	76	23	19	8
1901 14 janvier...	7	7	19	76	22	19	8
1901 22 janvier...	8	8	20	76	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 28 février...	86	»	120	6	30	18	6
1900 31 décembre.	102	»	135	7	38	20	6
1901 31 janvier...	90	»	123	8	33	18	6½
1901 28 février...	87	»	119	6	33	16	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 10 mars... .	341	376	1.543	795	1.053	140	5
1901 23 février...	350	412	1.619	745	1.140	251	3½
1901 2 mars.....	350	414	1.616	743	1.141	252	3½
1901 9 mars.....	350	411	1.616	753	1.144	250	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 10 mars.....	132	152	446	12	116	99	3½
1901 23 février. .	127	145	458	6	131	114	3½
1901 2 mars.....	127	145	464	8	128	117	3½
1901 9 mars.....	127	145	462	10	123	114	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 février...	296	63	840	195	283	25	5
1901 31 janvier...	300	50	836	194	307	26	5
1901 10 février...	298	51	822	194	303	24	5
1901 20 février. .	296	52	803	201	296	21	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 20 février...	65	13	226	64	54	28	5
1901 31 janvier...	67	13	245	62	74	30	5
1901 10 février...	67	13	238	60	72	29	5
1901 20 février...	67	13	234	61	71	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 20 février...	35	2	54	38	35	4	5
1901 31 janvier ..	35	2	63	34	43	4	5
1901 10 février...	35	2	62	34	40	4	5
1901 20 février...	35	2	59	34	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 janvier...	44	»	78	24	67	1	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	1	6½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
1901 31 janvier...	33	»	79	12	62	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 31 janvier...	27	50	369	11	84	21	5½
1901 16 janvier...	26	48	381	17	93	24	6½
1901 23 janvier...	26	48	378	18	94	24	5½
1901 30 janvier...	26	48	374	16	94	24	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 19 février...	33	3	99	14	45	21	9
1901 3 février...	39	5	118	10	38	18	8
1901 10 février...	38	5	116	11	38	18	8
1901 17 février...	37	5	116	12	39	19	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 16 février...	2.208	168	1.342	393	614	387	5½
1901 1er février...	1.933	178	1.475	341	651	420	5½
1901 8 février...	1 938	180	1.478	341	654	415	5½
901 16 février...	1.954	187	1.463	342	644	414	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 janvier...	22	2	74	14	38	17	»
1901 15 janvier...	21	3	68	17	41	21	»
1901 31 janvier...	22	3	66	18	41	22	»
1901 15 février...	24	3	68	17	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 janvier...	7	9	33	2	8	7	6
1900 30 novembre	8	9	.37	3	8	8	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 janvier...	42	6	81	59	109	18	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier...	51	6	83	60	114	12	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 janvier...	13	13	101	683	291	130	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 10 mars.....	96	11	206	1005	172	49	5
1901 23 février...	100	12	206	1071	211	50	4½
1901 2 mars.....	100	11	207	1079	192	49	4½
1901 9 mars.....	100	11	207	1079	192	49	4½
TOTAUX							
1900 15 mars.....	8.322	2.661	14.242	5.898	6.890	1.701	»
1901 28 février...	8.639	2.714	14.950	5.960	6.911	1.891	»
1901 7 mars.....	8.593	2.718	14.828	5 991	6.618	1.914	»
1901 14 mars.....	8.625	2.724	14.711	5.877	6.475	1 904	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre.	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre.	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre.	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre.	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre.	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13mars
Amsterdam	48 01	47 90	47 87	47 88	47 90	47 92
Anvers	100 13	100 11	100 10	100 12	100 10	100 12
Athènes	169 75	169 75	171 ..	169 75	169 75	169 75
Barcelone..........	36 90	37 70	37 50	37 30	36 ..	35 ..
Berlin.............	81 35	81 25	81 10	81 15	81 15	81 10
Bruxelles..........	100 10	100 05	100 08	100 05	100 07	100 08
Bucharest........ ..	102 05	101 65	101 95	101 60	101 62	101 85
Constantinople...	22 81	22 77	22 85	22 88	22 82	22 81
Francfort..	81 33	81 30	81 10	81 18	81 15	81 11
Gênes..............	106 ..	105 84	105 47	105 36	105 36	105 43
Genève	100 45	100 36	100 26	100 23	100 18	100 14
Lisbonne.......... .	776 50	777 ..	774 ..	773 ..	777 ..	779 ..
Londres............	25 37	25 37	25 40	25 41	25 37	25 40
Madrid	36 45	37 37	37 35	37 12	35 47	34 87
Rome	105 95	105 77	105 47	105 35	105 37	105 40
Saint-Pétersbourg..	37 40	37 40	37 35	37 30	37 35	37 30
Vienne (à vue)	95 75	95 65	95 50	95 40	95 35	95 45
— (à 3 mois ...	95 65	95 52	95 40	95 30	95 30	95 40

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 69	206 50	206 25	206 ..
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 94	121 81	121 81	121 87
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 62	103 75	103 62	103 75
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	364 ..	365 .	366 ..	368 50	371 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	382 ..	382 ..	382 ..	383 ..	383 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 50	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 205	25 215	25 21	25 185	25 17
—	ch. court	. ..	25 23	25 24	25 235	25 21	25 205
Belgique.....	—	3 ½	0 16p	0 16p.	0 16p.	0 16p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 87p.	5 50p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 44p	0 31p.	0 31p.	0 31p.	0 25p.
New-York....	—	4 %	515 ..	516 ..	516 ..	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	102 ..	103 50	102 50	103 50	103 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suéde			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 231	1 226	1 226	1 230
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 205	25 215	25 205	25 185	25 165
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 72	0 73	0.73	0 73	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 85	3 85	3 86	3 86
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0,99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 16	5 16	5 15	5 16
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 57	2 57	2 57	2 57	2 57
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 17	2 17	2 18	2 19	2 19
Chili (peso or)	1 89	1 77	1 75	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 11	1 13	1 16	1 20	1 22
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 63	2 65	2 65
Chine (Shanghai) (taëlarg.)	7 47	3 45	3 45	3 49	3 44	3 44

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 14 mars 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 35	Billets *Allemands*........	99 65
En *Angleterre*	100 05	— *Anglais*...........	99 95
En *Autriche-Hongrie* ...	100 20	— *Austro-Hongrois*.	99 80
En *Belgique*	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*.............	134 77	— *Espagnols*........	74 20
En *Grèce*...............	169 75	— *Grecs*.............	58 91
En *Hollande*	100 11	— *Hollandais*.......	99 89
En *Italie*................	105 67	— *Italiens*...........	94 63
En *Portugal*.............	144 76	— *Portugais*........	69 07
En *Roumanie*	101 85	— *Roumanie*	98 15
En *Russie*...............	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*...............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 29	Pièces des *Etats-Unis*....	99 71
Au *Mexique*.............	211 27	— du *Mexique*.......	47 37
En *Républ. Argentine*..	228 30	Billets de la *Rép. Argent.*	43 80
Au *Chili*................	108 ..	— du *Chili*..........	92 59
Au *Brésil*...............	232 78	— du *Brésil*.........	42 95
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	97 35	— du *Japon*.........	102 71
En *Chine*...............	217 15	— de la *Chine*.......	46 05

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 mars 1901.

Depuis quelque temps, la devise hollandaise, qui avait beaucoup haussé, s'est mise à rétrograder : elle est tombée de 206 25 à 206, alors que le 21 février elle avait été de 206 69. Le papier allemand est en reprise à 121 87 ; nous n'avons plus beaucoup de change allemand en portefeuille, le beau papier trouve facilement preneur chez les banquiers allemands à des conditions qui ne laissent pas grand'chose à faire à nos banques.

La devise autrichienne se relève à 103 75; le versement sur l'Espagne est mieux à 371; le Gouvernement paraît se préoccuper sérieusement de la question monétaire. D'après des dépêches de Madrid, les achats d'argent seraient supprimés définitivement et il ne serait plus frappé de douros. Du reste, le Ministère conservateur avait renoncé à cette pratique.

Le papier sur le Portugal est à 383; le Saint-Pétersbourg reste à 262, mais le versement à 265 3/8 fait un pas en avant.

Le chèque sur Londres oscille autour de 25 20 sans grandes fluctuations. Le papier belge est un peu plus faible, le papier italien se tient à 5,37 0/0 au-dessous du pair; il y a une légère amélioration sur la devise suisse.

Le change sur New-York passe de 515 50 à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2 0 5/8	2/0 5/8	2/0 3/8	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 5/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta	1 4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 29/32
Hong-Kong	2/0 ./..	2/0 ./.	1/11 7 8	1/11 13/16	1/11 13/16
Shanghaï	2 8 7 8	2/8 7 8	2 9 1/4	2 8 3/4	2/8 3/4
Rio-Janeiro	10 17/32	10 25/32	11 1/16	11 1/2	11 11/16
Valparaiso	16 13/16	16 11/16	16 23/32	16 23/32	16 23/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	130 ..	130 40	129 ..	128 10	128 30
Or en barres ...	77 9 1/4	77/9 1/4	77 9 1/4	77 9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 ./..	28 1/2	28 1/16	28 3/16	28 3/16

Le Yokohama reste à son cours de la semaine dernière; le Singapoure gagne 3/16; le Hong-Kong et le Shanghaï n'ont pas varié.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 11 mars, les souscriptions à l'émission de 1 million de livres sterling en traites sur les Indes, à douze mois de date. Les souscriptions à 96 liv. st. 3 d. seront réparties dans la proportion de 4 0/0, celles au-dessus de ce cours seront intégralement appliquées. Le montant total s'est élevé à 4.547.000 liv. st. et le taux moyen a été de 3 liv. st. 11 sh. 11 d.

Mercredi, 13 mars, les souscriptions ont été reçues pour 80.00.000 Rs. en billets et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets ont été de 542.74.000 Rs. et pour transferts de 35.00.000 Rs. Les souscriptions suivantes ont été acceptées : en billets, 29.60.000 Rs. sur Calcutta, 29.14.000 Rs. sur Bombay et 13.00.000 Rs. sur Madras ; en transferts, 4.00.000 Rs. sur Calcutta, 2.00.000 Rs. sur Bombay, 3.00.000 Rs. sur Madras. Les offres pour billets à 1 sh. 3 29/32 d. et pour transferts à 1 sh. 3 31/32 d. ont été acceptées.

L'argent est moins cher dans l'Inde, la *Banque de Bombay* a ramené son escompte de 9 à 8 0/0.

Le change sur le Brésil est meilleur, il gagne 3/16 dans la semaine : pas de variations sur le Valparaiso ni sur la prime de l'or à Buenos-Ayres.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

L'or est au pair à Paris : à Londres, il est coté 77/9 1/4. Les monnaies américaines et japonaises se traitent à 76/4 l'once, les monnaies françaises et allemandes à 76/5.

Les mouvements de l'or à Londres, du 28 février au 6 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Bombay	£ 609.000	
Australie	91.000	Néant
Vera-Cruz	7.000	
Le Cap	2.000	
Chili	4.000	
Total	713.000	

L'argent a été soutenu à la fois par les achats du Gouvernement indien et par la spéculation qui ont absorbé toutes les quantités offertes.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 28 février au 6 mars 1901, se sont élevées à 215.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1,822.351 liv. st., contre 1,907.296 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escomptes officiels.

Escompte hors Banque

Places	14 fév.	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars
Paris	2 7/8	2 13/16	2 1/4	2 3/8	2 5/8
Londres ...	4 1/8	4 1/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2
Berlin ..	3 3/4	3 1/2	3 3/8	3 5/8	3 3/4
New-York (time money)	3 1/4	2 3/4	3 ./.	3 1/4	3 1/4

L'escompte hors banque s'est un peu relevé à Paris ; à Londres, il a fléchi, mais, à Berlin, il se montre plus ferme, malgré la baisse du taux officiel. A New-York, l'escompte est bien tenu.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 149 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 185 millions sterling; il y a donc une diminution de 36 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* se présente cette semaine avec une baisse de 2.343.000 fr. dans l'encaisse or. La circulation a prélevé 736.000 fr. à Paris et 1.611.000 fr. dans les succursales; il a été vendu pour 212.000 fr. de matières et il est venu 216.000 fr. de Suisse.

L'argent a diminué de 2.066.000 francs.

La circulation a rendu 1.204,000 fr. à Paris et pris 1.461.000 francs dans les succursales; il a été expédié 650.000 fr. en Suisse et il est venu 45.000 fr. de ce pays. La circulation a diminué de 28 millions, les comptes courants ont perdu 44 millions, le portefeuille a baissé de 30 millions, les avances de 13 millions.

L'accumulation des dépôts dans les *Sociétés de Crédit* et du métal à la *Banque de France* montre l'extrême abondance des capitaux disponibles; ils ont le désir de s'employer et certainement une reprise d'affaires serait prochaine s'il y avait un peu de confiance. Le dernier discours du Ministre du Commerce montre que le Gouvernement se rend parfaitement compte de l'état d'esprit des capitalistes, malheureusement on est fatigué des grèves à jet continu et des menaces incessantes contre ceux qui possèdent, peut-être a-t-on tort de les prendre au tragique, mais il faut en tenir compte et elles sont pour beaucoup dans la période d'atonie générale que nous traversons.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 7 millions d'or et d'argent, sa circulation a baissé de 13 millions, les comptes courants ont fléchi de 7 millions, le portefeuille est stationnaire, les avances ont perdu 18 millions. Pendant qu'on remarque une baisse des avances à la *Banque Impériale*, les *Banques locales* présentent pour ce compte une augmentation de 27 millions, il est presque trois fois aussi élevé qu'à l'époque correspondante de l'année dernière.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été peu importants :

Entrées :

Achat en barres	26.000 livres sterling
États-Unis	5.000 —
Total des entrées	31.000 —

Il n'y a pas eu de sorties; à ces entrées s'ajoute un versement de 125.000 fr. fait par la circulation, ce qui porte la plus-value de l'encaisse à 2 millions. Les comptes courants ont baissé de 40 millions et le portefeuille de 48 millions; le rapport de la réserve aux engagements, qui est de 50 88 0/0, présage une nouvelle baisse du taux de l'escompte.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 3 millions d'or et 1 million d'argent; la circulation a baissé de 4 millions; les comptes courants ont augmenté de 25 millions; le portefeuille gagne 15 millions; les avances sont stationnaires.

L'encaisse totale de la *Banque de Belgique* a augmenté de 4 millions; la circulation a diminué de 30 millions; les comptes courants ont augmenté de 9 millions; le portefeuille a perdu 25 millions: pas de changement dans les avances.

L'immobilité est absolue à la *Banque d'Espagne*, dont les différents comptes se tiennent toujours à des chiffres très élevés.

Pas de changements à la *Banque des Pays-Bas*.

Dans toutes les *banques italiennes*, on constate une diminution de la circulation fiduciaire coïncidant avec un abaissement du portefeuille commercial.

Comme sa voisine la *Banque d'Espagne*, la *Banque du Portugal* présente toujours les mêmes chiffres.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* continue à grossir : elle a gagné 16 millions; l'argent a progressé de 7 milliions; la circulation a baissé de 15 millions et le portefeuille de 10 millions.

Il n'y a aucun mouvement d'or à New-York; les exportations d'argent, à destination presque exclusive de Londres, sont d'une constance presque absolue.

L'encaisse des *Banques associées* de New-York est en légère diminution; les dépôts sont à peu près stationnaires; le portefeuille a un peu augmenté; la marge des dépôts est de 10.700.000 dollars, contre 14.800.000 dollars la semaine précédente.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 16 au 23 févr.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 16 au 23 févr.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	96.500	98.430
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	150	208.390	58.635	394.381
Total 1901...	150	8.304.219	155.135	492.811
— 1900...	274.515	6.277.383	32.118	712.796
— 1899...	22.465	1.816.465	29.567	3.729.024
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.063.245	7.700.015	»	»
France.........	»	179.868	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	250	76.799	»	440.895
Total 1901...	1.063.495	7.957.582	»	444.778
— 1900...	1.129.975	7.498.702	93.864	573.554
— 1899...	1.034.025	7.965.809	92.054	508.454

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 10 mars.	152.7	18.9	829.4	763.2
1901 23 févr..	193.0	31.2	1009.2	911.8
1901 2 mars.	194.0	31.3	1012.5	914.2
1901 9 mars.	191.1	31.5	1011.9	918.8

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 3 février	106.0	241.2	3.7	96.9	67.1
1901 19 janvier	66.0	197.8	4.3	71.3	54.9
1901 26 janvier	66.6	200.4	3.0	71.9	49.8
1901 2 févr...	66.1	204.4	2.5	76.2	48.8

La situation de la *Banque du Japon* continue à être peu satisfaisante; il y a toujours des petites sorties d'or, tandis que la circulation augmente; il est juste de dire que le portefeuille a progressé.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les monnaies belges de nickel et de cuivre

Les monnaies belges de billon, de nickel et de cuivre sont exclusivement nationales.

Le rapport officiel de la monnaie constate qu'en vertu de la loi du 20 décembre 1860, les pièces de nickel d'une valeur nominale de 5, 10 et 20 centimes ont remplacé les pièces de 5 et 10 centimes en cuivre ainsi que les pièces de 20 centimes en argent qui furent démonétisées.

Il a été frappé, jusqu'au 31 décembre 1900, pour 10.772.008 francs en pièces de nickel, à savoir : 2.980.042 fr. en pièces de 5 centimes, 7.423.232 fr. en pièces de 10 centimes et 360.734 francs en pièces de 20 centimes.

La loi a consacré le principe nouveau de l'échange aux caisses de l'Etat des monnaies de billon contre des monnaies de paiement. Les pièces de nickel ont ainsi reçu le caractère de billets métalliques, toujours convertis en espèces. Leur circulation ne saurait être ni excessive ni surabondante : les personnes qui ont besoin de ces pièces peuvent en obtenir aux guichets du caissier de l'Etat, celles qui en ont trop peuvent en obtenir l'échange.

A l'origine, les monnaies de nickel s'écoulaient difficilement dans le public ; elles refluaient continuellement dans les caisses de la Banque Nationale. Sur une première émission de 6.598.865 fr. faite de 1861 à 1864, il s'en trouvait, au début de 1894, pour 2.400.000 fr. dans les caisses de la Banque.

Cette situation était due à la tolérance dont jouissait en Belgique la circulation des pièces de bronze étranger, et surtout de bronze français.

Il y avait pléthore de monnaie de billon.

En exécution de la loi du 3 mai 1894, le bronze étranger fut retiré de la circulation, à pleine valeur nominale, aux frais du Gouvernement. Les mesures prohibitives furent édictées par la loi du 19 juillet 1895 pour empêcher toute nouvelle infiltration.

La dernière frappe de pièces de 2 centimes remonte à l'année 1876.

Jusqu'alors, beaucoup de pièces belges étaient exportées en Hollande. A la suite de mesures prohibitives, prises par ce pays en 1877, les pièces de 2 centimes refluèrent dans la circulation et amenèrent une surabondance nuisible aux intérêts du commerce.

En 1894, pour remédier à cette situation, le Gouvernement admit d'abord, temporairement, l'échange des pièces de cuivre dans ses caisses contre des monnaies légales et consacra définitivement le principe par la loi du 19 juillet 1895.

Les pièces de 2 centimes usées représentant une valeur nominale de 799.695 fr. et celles d'un centime, représentant une valeur de 1.207 fr., furent démonétisées.

A dater de juillet 1898, le triage des pièces de 2 centimes a cessé. Toutes celles qui sont reçues par la Banque sont reversées dans la circulation.

On ne possède aucun élément sérieux pour calculer la quantité encore existante.

Mais la circulation n'est plus surchargée depuis les dernières démonétisations. La preuve en est fournie par la diminution constante de l'encaisse de la Banque Nationale. Cette encaisse, qui était de 416.190 fr. au 3 juillet 1899, est tombée à 208.020 fr. au 3 janvier 1901.

Il n'y a jamais eu pléthore de pièces de 1 centime.

Depuis 1832, les destructions et les déperditions ont dû être considérables, car les pièces qui se rencontrent dans la circulation sont, en général, de date récente. Fréquemment, l'hôtel des Monnaies est appelé à reconstituer le stock de la Banque Nationnale, qui a dû pouvoir mettre en moyenne, chaque année, une douzaine de mille francs en pièces neuves à la disposition du public.

La dernière frappe, d'une valeur de 50.000 fr., remonte à l'année 1899.

Une nouvelle frappe de 75.000 fr, vient d'être ordonnée par le Ministre des Finances.

Immédiatement, les pièces de nickel qui reposaient dans les caisses de la Banque Nationale furent écoulées et, pour satisfaire aux besoins de la circulation, il fallut faire successivement, en 1894, en 1895, en 1898 et en 1900 des frappes supplémentaires atteignant le chiffre de 4.173.143 francs.

La dépense de près d'un million causée par les retraits du bronze étranger fut ainsi convertie en un très large bénéfice.

Malgré ces frappes successives, l'encaisse de la Banque Nationale n'a cessé de décroître. Ainsi, au 3 juillet 1899, elle s'élevait à 883.250 fr.; au 3 janvier 1901, cette encaisse est réduite à 590.140 fr., somme à peine suffisante pour assurer le service à Bruxelles et en province des 41 guichets de la Banque Nationale.

De nouvelles frappes seront faites en 1901.

Les quantités frappées jusqu'aujourd'hui représentent une quotité de 1 fr. 60 par tête d'habitant. En réalité, cette quotité est moindre dans la circulation, car il faut tenir compte des déperditions qui, l'expérience des démonétisations l'apprend, sont assez considérables.

La quotité de 1 fr. 60 par habitant est cependant très peu élevée pour la partie du billon qui sert d'appoint à la monnaie divisionnaire d'argent.

M. Primez admettait que cette quotité pouvait s'élever à 2 francs. La loi allemande du 9 juillet 1873 fixe la limite des frappes de nickel à 3 fr. 12 par habitant.

Il y a lieu de remarquer que les pièces de nickel de 20 centimes à effigie royale n'ont fait l'objet que d'une seule frappe de 360.734 fr. en 1862.

En fait, ce type qui se rapproche trop de celui de la pièce de 2 fr., paraît abandonné. L'encaisse de la Banque Nationale en pièces de ce module s'élève seulement à 16.060 francs au 3 janvier 1901.

La circulation a donc absorbé pour 344.674 fr. de cette monnaie qui devient assez rare.

En vertu des dispositions de la loi monétaire du 5 juin 1832, confirmées par les diverses lois postérieures, il a été frappé pour 4.797.233 fr. de pièces de cuivre de 2 centimes et pour 1.023.983 fr. de pièces de cuivre de 1 centime.

Le Monnayage en Allemagne

Le *Bulletin de Statistique* publie le montant des fabrications monétaires effectuées, en Allemagne, en 1900. Mettant en regard de ces données les frappes antérieures et les retraits effectués jusqu'à l'année 1901, il en déduit le total net des existences au 31 décembre dernier. Les retraits dont il

est fait mention dans le tableau suivant sont totalisés depuis l'époque où l'on a commencé à frapper des marks (1872).

	Monnayage en 1900	Frappes jusqu'à fin 1990	Retraits jusqu'à fin 1900	Total net au 31 déc. 1900
	—	—	—	—
Pièces d'or :	(Milliers de marks)			
De 20 marks.....	134.125	3.056.368	3.574	3.052.794
De 10 marks.....	11.590	616.832	11.869	604.963
De 5 marks.....	»	27.969	23.754	4.215
Ensemble....	145.715	3.701.171	39.198	3.661.972 (1)
Pièces d'argent :				
De 5 marks.....	10.402	118.447	68	118.379
De 2 marks.....	10.212	142.619	123	142.496
De 1 mark......	2.998	196.420	30	196.390
De 50 pfennigs...	95	71.970	512	71.458
De 20 pfennigs...	»	35.717	28.012	7.705
Ensemble....	23.709	565.176	28.747	536.429
Pièces de nickel :				
De 20 pfennigs...	»	5.005	997	4.008
De 10 pfennigs...	6.363	43.567	49	43.518
De 5 pfennigs...	1.681	21.028	5	21.023
Ensemble....	8.045	69.602	1.042	68.549
Pièces de bronze :				
De 2 pfennigs....	»	6.213	»	6.212
De 1 pfennig.....	976	9.161	»	9.190
Ensemble....	976	15.374	1	15.403

(1) Sur ce chiffre, il a été frappé 2.375.535.490 marks pour le compte des particuliers.

La frappe des monnaies au Mexique

Depuis la mise en vigueur des mesures prises par le Ministère des Finances, afin de diminuer l'exportation du métal argent et d'augmenter la frappe de la monnaie nationale, les opérations de l'Hôtel des Monnaies ont sensiblement augmenté d'importance.

Dans le courant du mois de janvier dernier il a été frappé pour 49.300 piastres en pièces d'or de vingt piastres; 640 piastres en écus d'une piastre et du même métal; 1.036.000 piastres en pièces d'argent d'une piastre et 1.000 piastres en monnaie de billon d'un centavo.

Le total s'élève à 1.086.940 piastres, somme supérieure de 300.000 piastres environ au montant des monnaies frappées dans le courant du mois précédent.

Nous répétons, à ce propos, que les dispositions du Ministère des Finances n'impliquent, en aucune façon, la diminution du titre des piastres frappées, pas plus du reste que de leur poids.

Titre et poids restent les mêmes que par le passé.

Le récent décret permet seulement l'admission pour l'affinage dans les Hôtels de Monnaies des barres d'argent au titre minimum de 850 millièmes, au lieu de 900 millièmes.

Cette mesure n'a eu pour but que d'augmenter les facilités offertes aux producteurs d'argent en lingots et, par suite, de donner une impulsion nouvelle à la frappe des monnaies.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	7 mars Derniers cours	7 mars P. de 1 f. de rente	7 mars Revenu 0/0	14 mars Derniers cours	14 mars P. de 1 f. de rente	14 mars Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 27	34 09	2 93	102 40	34 13	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	98 70	35 89	2 78	97 95	35 61	2 80
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 70	25 42	3 93	102 25	25 56	3 91
Belgique 3 %	98 15	32 71	3 05	98 25	32 75	3 05
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	72 92	18 23	5 48	72 72	18 18	5 50
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	197 ..	.. ..	. ..	197 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	93 62	31 20	3 20	93 25	31 08	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50). .	100 75	25 18	3 96	100 ..	25 ..	4 ..
Italie 4 % net	95 85	23 96	4 17	95 70	23 92	4 17
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	87 75	29 25	3 41	87 35	29 11	3 43
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 42	25 42	3 93	25 05	25 05	3 99
Roumanie 4 % 1898..............	74 ..	18 50	5 40	74 40	18 60	5 37
Russie 3 % or 1891..............	87 05	29 01	3 37	87 20	29 06	3 44
Serbie 4 % 1895	66 50	16 62	6 01	67 25	16 81	5 94
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	102 50	29 28	3 41	102 90	29 40	3 40
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	99 ..	33 ..	3 03	98 20	32 73	3 05
Turquie convertie 1 % série D...	24 50	24 50	4 08	24 45	24 45	4 08
— Priorité 4 % 1890... ..	504 ..	25 20	3 96	500 ..	25 ..	4 ..
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	88 40	29 46	3 39	88 20	29 40	3 40

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On a eu, cette semaine, à signaler quelques réalisations qui ont pesé sur l'ensemble, et, au dernier moment, la baisse du cuivre fait assez vivement revenir en arrière le *Rio-Tinto.* Il s'ensuit que la clôture s'effectue d'une façon hésitante, d'autant plus que l'on ne sait quelles vont être, aujourd'hui, les prétentions des capitaux pour les besoins de la liquidation qui a commencé hier par la réponse des primes. Heureusement, la place ne paraît nullement chargée, et on peut espérer que, d'un jour à l'autre, des nouvelles favorables viendront du Sud de l'Afrique.

Allemagne. — Un nouvel attentat a été commis contre l'Empereur, qui a été peu gravement blessé. On croit à la tentative d'un fou.

L'année 1900 a décidément marqué une décadence sérieuse dans la métallurgie allemande. Ce sont les Etats-Unis qui sont maintenant les directeurs et les régulateurs du marché international du fer.

Le Marché financier reste dans le marasme. On constate peu d'affaires et peu d'émissions, en un mois où généralement on en voit beaucoup.

Les Compagnies de navigation de l'Empire accusent une grande prospérité.

Angleterre. — D'après les projets de réorganisation de l'armée, celle-ci comptera désormais 155.000 hommes d'active; 90.000 de réserve; 150.000 de milice; 35.000 yeomen et 250.000 volontaires.

Pour 1901-02, le budget prévu de la guerre est de près de 88 millions de liv. st., dont plus de 29 millions de liv. st. de dépenses ordinaires.

Pour la marine, les crédits demandés sont de 30 millions 875.000 liv. st., en augmentation de 2.083.000 livres sterling sur l'exercice précédent.

Les dépenses normales totales du prochain exercice s'élèvent à 124.347.000 liv. st., en augmentation de plus de 11 millions de liv. sur l'exercice précédent.

Espagne. — Le nouveau Gouvernement a rétabli les garanties constitutionnelles dans le pays, mais on constate encore une agitation assez vive en Catalogne.

Le Marché financier a une tenue assez hésitante et les cours de la Bourse sont faibles.

La quantité de raisin vendangé s'élève, en 1900, à 37.815.199 quintaux.

Nous publions, page 340, une étude sur les opérations de la Banque d'Espagne en 1900.

Italie. — La réouverture du Parlement a eu lieu et le Gouvernement s'est bien tiré de cette première rencontre. Il a déposé des projets de lois destinés à dégrever les classes pauvres. On pourvoira au déficit, simplement par une meilleure répartition des charges

La déclaration ministérielle a été très applaudie. Depuis lors, le Cabinet a subi un échec à propos du vote des membres de la Commission du budget.

Le nouveau Ministre du Trésor a publié une note modifiant le projet du budget des recettes : il prévoit une augmentation effective de 15.750.000 lires obtenue par l'expansion de quelques impôts.

Suisse. — Les recettes des douanes se sont élevées, en février 1891, à 3.086.985 francs, contre 3.793.292, en février 1900.

Le rachat des chemins de fer suisses, sur le cours actuel des actions, coûterait 117 millions de plus qu'on ne prévoyait en 1897.

Les recettes des chemins de fer secondaires à voie normale se sont élevées, en 1900, à 6.479.216 francs.

Amérique. — *Etats-Unis.* En 1900, les exportations des Etats-Unis ont atteint 1.478.050.000 dollars et les importations 829.052.116 dollars. Ce sont, pour les deux chiffres, de fortes augmentations par rapport à l'année précédente.

Mexique. — Les voies ferrées sont en plein développement. En 1878, il n'y avait que 420 milles de voies; en 1900, il y en avait 7.918. Quant au tonnage, il a sextuplé et le nombre des voyageurs transportés est douze fois plus grand.

République Argentine. — La récolte de maïs s'annonce comme devant être très abondante. On prévoit une exportation de 2.000.000 de tonnes.

Uruguay. — Au 31 décembre 1900, la dette de l'Uruguay s'élevait à 125.502.700 pesos exigeant un service de 6.094.800 pesos. Avec les emprunts des chemins de fer, le service total s'est élevé à 6.901.640 pesos.

Asie. — *Corée.* Nous publions, page 350, un rapport du Consul anglais en Corée sur l'augmentation du commerce extérieur de la Corée depuis 1897.

Japon. — La situation commerciale est meilleure que pendant les mois d'été. Une bonne récolte et une bonne année de pêche ont donné une grande extension aux affaires.

FRANCE

La Politique. — Les Grèves. — Les Chèques postaux. — M. Doumer en France.

L'interpellation sur les grèves a été ce qu'elle devait être, un succès pour le Gouvernement. M. Waldeck-Rousseau et Millerand ont, en effet, dans leur réponse aux interpellateurs, apporté la même déclaration qu'aurait pu faire un ministre libéral ou conservateur. Ce langage, que les faits semblent contredire, a suffi cependant pour ramener au Cabinet quelques voix modérées. Quand à l'extrême gauche, son attitude n'a pas varié. Après avoir protesté de façon à donner satisfaction aux plus exaltés de ses électeurs, elle a voté en bloc pour le Cabinet, sachant pertinemment que les discours des deux Ministres ne seraient pas suivis d'effet.

Malheureusement, la grève de Montceau-les-Mines ne semble pas près d'aboutir. Après une entrevue avec le Président du Conseil, le Directeur de la mine est rentré à Monceau.

La Compagnie aurait décidé d'accorder une augmentation de salaires pour tous les mineurs, une amélioration des conditions de travail pour ceux de Montmaillot et Sainte-Lucie; elle donnerait également satisfaction aux grévistes en ce qui concerne la reconnaissance du syndicat rouge sur la question des renvois pour faits de grève et sur la question de la liberté de conscience des opinions religieuses ou politiques; mais la Compagnie se réserverait de diminuer le nombre de ses ouvriers. et cette dernière question pourrait bien entraîner la continuation de la grève.

Les Ministres se sont réunis le 8 mars à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

Le garde des sceaux a fait signer un mouvement dans la magistrature algérienne.

Le Ministre des finances a fait signer la nomination de M. Aubert de Trégomain, comme sous-gouverneur du Crédit Foncier, en remplacement de M. Marquès de Braga, nommé sous-gouverneur honoraire.

Le Ministre de la marine a fait signer un projet de loi organisant le service de sauvetage sur les côtes de France et d'Algérie.

Le Sénat a repris, le 8 mars, la discussion du projet de loi sur les bons d'importation. M. Caillaux, ministre des finances, s'est déclaré nettement hostile à l'adoption de la proposition et, sur la motion de M. Magnin, l'affichage de son discours a été voté. La proposition elle-même a été ensuite rejetée et un contre-projet de M. Prevet a été renvoyé à la Commission des douanes.

A la Chambre, après une question de M. Ermant au Ministre des colonies, on a discuté l'interpellation sur les grèves. Le débat, d'abord calme, s'est échauffé quand M. Thierry, député des Bouches-du-Rhônes, intervenant, a déploré la grève de Marseille, et montré le mal que l'interruption du travail dont se réjouit l'étranger, fait au commerce et à l'industrie de la France. MM. Millerand, Waldeck-Rousseau et Aynard ont pris part à la discussion. Un ordre du jour de confiance a été adopté.

La Commission instituée en vue d'organiser en France un service de chèques postaux, s'est réunie, le 11 mars, au sous-Secrétariat des Postes et Télégraphes, sous la présidence de M. Millerand.

Après avoir constaté que la création de la nouvelle Institution présentait certaines difficultés, M. Millerand a fait ressortir les avantages que le fonctionnement d'un service de comptes courants postaux offrirait au public et les facilités nouvelles qui seraient données au commerce. L'Autriche et la Hongrie sont dotées de chèques postaux depuis plusieurs années. L'Allemagne en a adopté le principe. Les Etats-Unis, la Suisse, la Belgique, etc., en étudient l'application.

Il paraît dès maintenant acquis, que le nouveau service allégerait certaines parties du service postal, qu'il désencombrerait les guichets des bureaux de poste et qu'il diminuerait l'importance des mouvements de fonds postaux qui dépassent actuellement plus de 2 milliards par an.

La Commission s'est séparée après avoir déterminé les différentes questions qu'il y avait lieu d'étudier pour la réalisation du projet.

Le 11 mars, la Chambre a entendu une question de M. Georges Berry, sur la révocation de M. Failliot, comme maire du 4e arrondissement de Paris. Puis on est revenu à la discussion de la loi sur les Associations. MM. l'abbé Gayraud et Pelletan ont parlé l'un pour et l'autre contre le projet de loi.

M. Castillard, député de l'Aube, a déposé sur le bureau de la Chambre une proposition de loi tendant à ce que le montant du droit de 7 francs soit acquitté intégralement par les importateurs de blés admis temporairement.

Il demande l'urgence pour sa proposition.

L'urgence a été adoptée par 421 voix contre 127, et la proposition de loi renvoyée à la Commission des Douanes.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM, Delcassé et Caillaux, indisposés, n'assistaient pas à la délibération.

La séance a été consacrée à l'expédition des affaires courantes.

Le Sénat a adopté à nouveau, en modifiant le projet adopté par la Chambre, la proposition ayant pour objet de garantir leur travail ou leur emploi aux réservistes et aux territoriaux appelés à accomplir leur période d'instruction militaire.

La Chambre, continuant la discussion du projet de loi sur les associations, a rejeté un amendement de M. Zévaès demandant la suppression des congrégations.

M. Doumer, gouverneur de l'Indo-Chine, est arrivé à Paris le 13 mars.

Les Ministres se sont réunis exceptionnellement hier, 14 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

La séance du Conseil a été entièrement consacrée à l'examen du projet relatif à la durée du service militaire, actuellement soumis à la Commission du Sénat. Il est résulté des explications du Ministre de la Guerre que la solution de cette question était spécialement subordonnée à celle des rengagements, et qu'il convenait avant tout de la résoudre.

Le Ministre de la Guerre indiquera à la Commission les moyens les plus propres à assurer l'expérience qu'il juge indispensable, et appellera particulièrement son attention sur la proposition qui avait été faite dans ce sens par la Commission du budget et votée par la Chambre.

Les Ministres se réuniront de nouveau aujourd'hui à l'Elysée.

La Chambre a continué hier la discussion de la loi sur les associations.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 12 au 18 février 1901 (7e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901	
Etat	2 916	864	832	5 772	5 711	+	61
Paris-Lyon-Méditer.	9.147	7 290	7.840	51 150	51 810	—	660
— Chemins Algeriens	513	144	135	999	856	+	143
Nord	3.750	3.763	4.057	27.881	29 319	—	1.438
Ouest	5 679	2.726	2.654	19 538	19 805	—	267
Orléans	7.012	3 576	3.560	25.117	25 075	+	42
Est	4.862	2.837	3.020	19.885	20.521	—	636
Midi	3.308	1.883	1.865	12.588	12 958	—	370

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

(*Suite*) (1)

VIII

Il y a deux sortes de change :

1° Le *change direct* sur place, tel que le pratiquent les changeurs et les Sociétés de crédit, et qui consiste à échanger, de la main à la main, sur des bases déterminées, des monnaies ou billets de banque étrangers contre de la monnaie nationale. Cette opération s'entend par l'expression plus claire de *change de monnaies;*

2° Le *change tiré*, qui s'effectue de pays à pays, à l'aide de traites, lettres de change et chèques.

Dans les deux cas, l'opération du change peut se définir ainsi :

« Achat, en monnaie nationale, d'une somme payable dans un pays étranger et dans la monnaie de ce pays. »

Le commerce du *change tiré* sur l'étranger — le seul dont nous ayions à nous occuper dans cette étude — a pour résultat pratique de supprimer les règlements extérieurs en espèces métalliques, nécessités par les opérations commerciales et financières que les divers pays du monde civilisé font entre eux.

Depuis que l'or est devenu l'unique instrument des échanges internationaux, c'est sur la base de l'or que le change tiré se calcule et voici l'exemple le plus simple qu'on puisse donner pour expliquer son mécanisme.

Pierre, négociant de Madrid, a vendu de la marchandise à Paris, et cette marchandise est payable en monnaie française.

Jacques, négociant de Paris, a vendu de la marchandise française en Espagne, et il possède, de ce chef, une créance sur Madrid payable en pesetas.

Si le change tiré n'existait pas, Pierre serait obligé d'envoyer encaisser sa créance à Paris, de s'en faire expédier le montant en or à Madrid et, finalement, de revendre cet or contre des pesetas... car c'est avec des pesetas qu'il paye ses ouvriers, ses impôts, etc... Jacques se trouverait, naturellement, dans le même cas! Au lieu de cette double opération, les deux négociants échangent leur créance respective : La créance de Pierre solde celle de Jacques, et les deux comptes se règlent sans mouvement d'or entre la France et l'Espagne.

Mais, dans la pratique, Pierre et Jacques ne se connaissent pas : Une maison de change leur sert d'intermédiaire en achetant la créance de Pierre et en la revendant à Jacques. C'est là le commerce du *change tiré*.

***

Théoriquement, c'est la grande loi de l'offre et de la demande qui règle le niveau du change d'un pays quelconque. Si l'ensemble des sommes que l'Espagne doit recevoir de l'étranger, dans un délai qui n'excède ordinairement pas 90 jours, est supérieur à l'ensemble des sommes qu'elle doit y payer dans le même délai, la tendance du change espagnol sera dans le sens de la baisse, parce que les offres de ce change l'emporteront sur les demandes. Si le phénomène inverse se produit, c'est-à-dire si l'ensemble des engagements espagnols à l'étranger excède sensiblement l'ensemble des créances de même nature, le change haussera en Espagne : ce qui signifie que la monnaie espagnole se dépréciera plus ou moins par rapport à l'or.

Dans les pays qui ont de l'or dans leur circulation monétaire intérieure, et où les Banques d'émission surveillent avec soin les fluctuations du change — tels que la France, l'Angleterre, l'Allemagne, la Hollande, la Belgique — ces fluctuations sont toujours très limitées, parce que lorsque, pour une cause quelconque, les cours du change dépassent ce qu'on appelle les *gold points* de sortie, les débiteurs peuvent solder leurs créances à l'étranger avec de l'or prélevé dans la circulation libre, moyennant une légère prime, ou cédé par les Banques d'émission à des conditions modérées.

Voici un exemple : Quand, pour une raison quelconque, le chèque sur Londres monte à Paris à 25 fr. 36 pour une livre sterling (dont la parité est de 25 fr. 22), le *gold point* de sortie de l'or français vers l'Angleterre est atteint. Cela revient à dire qu'au-dessus de ce cours, les Français ayant des règlements à faire en Angleterre ou à l'étranger, ont intérêt à ne plus acheter du *change tiré*, mais à faire des remises directes de métal jaune sur Londres en y exportant les monnaies et lingots d'or qu'ils peuvent obtenir, soit par la circulation, soit par la *Banque de France*, soit par les Sociétés de crédit, soit par les changeurs..., à la condition, toutefois, que la prime qu'ils devront payer pour obtenir cet or ne dépasse pas 4 francs par 1.000 francs.

L'intervention opportune de la *Banque de France*, plus encore que les réserves d'or de la circulation libre française, oblige, en quelque sorte, les banques privées, qui s'occupent du commerce du change, à ne point spéculer sur la hausse ou la baisse des devises et monnaies étrangères qu'elles achètent ou vendent, et à les réaliser le plus vite possible avec le simple bénéfice de la commission d'usage, parce qu'elles savent, par expérience, que cette intervention est généralement décisive. Ce contrôle efficace de la Banque d'émission empêche donc pratiquement l'accaparement du change ou de l'or en France et le marché de ce pays conserve la pleine disposition de tous ses moyens de paiement à l'étranger.

Nous savons que la hausse du taux de l'escompte et des avances sur titres augmente considérablement ces moyens, et que ce que nous venons d'indiquer pour la France se passe également en Angleterre, en Allemagne, en Hollande et en Belgique.

***

Supposons, au contraire, qu'un pays dont la circulation monétaire aurait déjà été appauvrie et dépréciée par cinq ou six années de mauvaise administration financière et par trois années de guerre extérieure, ait la malchance de posséder une Banque d'émission qui méconnaisse son rôle en se désinteressant complètement de la question du change, et qu'au lieu d'en contrôler et, tout au moins, d'en régulariser les fluctuations par les

(1) Voir *L'Économiste Européen*, n°s 476 à 478.

opérations normales que nous avons indiquées, cette Banque se mette, au contraire, dans le seul but d'en tirer profit pour ses actionnaires, à acheter — avec la monnaie nationale qu'elle peut fabriquer à volonté — les traites, les devises et les monnaies étrangères qui viennent naturellement dans le pays. Que se passera-t-il?

Une succession de faits très naturels qui hausseront artificiellement le prix du change. D'abord, les achats de la Banque eux-mêmes, dont l'action directe sur la prime sur l'or sera d'autant plus énergique dans le sens de la hausse qu'ils auront pour double conséquence : 1° une augmentation du volume de sa circulation fiduciaire, c'est-à-dire de la monnaie nationale, et 2° une raréfaction du change étranger.

Ayant acheté le change *pour en tirer profit*, la Banque ne voudra pas le céder au-dessous de son prix d'achat : elle ne sera donc vendeur qu'*au dessus de ce prix*, et, jusqu'à ce qu'elle trouve un acquéreur *obligé* d'accepter ses conditions, elle immobilisera patiemment le change dans ses caisses... parce que ce change ne lui aura guère coûté que la peine de fabriquer quelques billets de banque de plus.

Les maisons et les banques privées du pays, exerçant habituellement le commerce cambiste, seront évidemment en moins bonne posture que la Banque d'émission pour garder du change immobilisé dans leurs caisses, puisque les capitaux qu'elles y auront consacrés ne produiront pas d'intérêt pendant ce laps de temps; mais, connaissant les pratiques de la Banque d'émission et sachant parfaitement que celle-ci, loin d'intervenir pour améliorer le change, a, au contraire, tout intérêt à le voir hausser : les cambistes privés ne se presseront pas et attendront, pour vendre leur marchandise, que celle-ci ait atteint un prix suffisant.

Il se produira ainsi, par la force des choses, et sans qu'il y ait entente préalable entre la Banque d'émission et les cambistes privés, un véritable accaparement du change qui mettra les consommateurs de cette marchandise spéciale dans l'obligation de subir la loi des détenteurs. D'où un relèvement artificiel du prix du change, c'est-à-dire une dépréciation anormale et exagérée de la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale, même si les recettes extérieures du pays, prises dans leur ensemble, sont absolument égales à ses dépenses d'ordre étranger.

***

Il ne faut, d'ailleurs, jamais perdre de vue que, par sa nature, le commerce du change n'obéit pas aux lois générales de l'offre et de la demande qui régissent le commerce ordinaire.

Pierre, négociant de Madrid, qui dispose d'une créance sur Paris, ne connaît pas Paul, négociant dans la même ville, qui a un paiement à faire à Paris et, à plus forte raison, il ignore l'existence de Jacques, négociant de Paris, qui a une créance à toucher à Madrid. Tous les trois sont obligés, soit pour encaisser leur créance et en convertir le montant en monnaie nationale, soit pour convertir de la monnaie nationale en monnaie étrangère, de passer par l'intermédiaire des maisons de change, lesquelles, étant en permanence *vendeur* et *acheteur* de monnaies ou créances étrangères et disposant de capitaux suffisants, centralisent, par la force des choses, tout le commerce du change étranger chez elles.

Ce commerce n'est pas libre dans le vrai sens du mot parce que Pierre, de Madrid, ne pourra pas discuter avec la maison de change, à laquelle il s'adressera, les conditions de la vente de sa créance sur Paris. Cette maison n'achètera qu'à un prix déterminé par elle (généralement le prix des autres maisons de change) et Pierre, ne pouvant utiliser sa créance sur Paris, pour ses paiements à Madrid, que lorsque cette créance sera transformée en pesetas, se trouvera finalement dans l'obligation de subir les conditions imposées par la maison de change.

Il est vrai que si Pierre a des ressources suffisantes pour attendre un change plus élevé, il pourra garder sa créance, ou la monnaie française qu'il en recevra, et courir le risque d'une nouvelle hausse de la prime sur l'or en Espagne. Mais ce ne sera pas le cas de Paul, négociant de Madrid, qui, ayant à solder, à *échéance déterminée*, une créance sur Paris, se trouvera bloqué par la limite extrême de son échéance et devra, bon gré mal gré, subir les conditions des détenteurs du change.

Il n'y a généralement pas un grand écart entre les prix fixés par les maisons cambistes pour l'achat et pour la vente du change, mais comme ces maisons, achetant cette marchandise spéciale à leurs risques et périls, sont incitées tout naturellement à la revendre plus cher qu'elles ne l'ont elles-mêmes achetée, il existe dans le fonctionnement actuel de ce commerce en Espagne, une sorte de facteur automatique qui pousse à la hausse du change, d'autant plus que les maisons de change espagnoles savent à merveille qu'au fur et à mesure du relèvement de la prime sur l'or, le stock de change qu'elles détiennent augmente de valeur en monnaie nationale... et que ni l'Etat ni la Banque d'émission, ni d'autres maisons de change n'interviendront pour faire diminuer cette prime.

Pour montrer l'intérêt que les détenteurs de change, en Espagne, ont à la hausse de la prime de l'or, il nous suffira de prendre un exemple à la *Banque d'Espagne :* cet Etablissement a acheté, en 1899, l'indemnité américaine à raison de 115 0/0. Pour un million de francs d'or, elle a donc payé 1.150.000 pesetas au Trésor espagnol. Le stock d'or qu'elle a conservé sur cette indemnité vaut, aujourd'hui, 37.40 0/0 de prime, soit 1.374.000 pesetas. Donc, pour chaque million d'or de l'indemnité américaine que la Banque réalise actuellement en pesetas, cet Etablissement gagne 224.000 pesetas.

***

Un autre facteur, plus important encore que le précédent, contribue à maintenir le change espagnol à de hauts prix : ce sont les besoins permanents du Trésor et des Compagnies de chemins de fer pour leurs dépenses d'ordre extérieur.

Le Trésor et les Compagnies ne perçoivent que des pesetas et ils sont cependant obligés de convertir, chaque année, un nombre considérable de ces pesetas en remises étrangères, d'abord pour le service régulier de leurs dettes extérieures, ensuite pour toutes leurs dépenses d'ordre étranger, telles que celles des ambassades, du service de la Guerre et de la Marine de l'Etat et du nouveau matériel pour les Compagnies, etc.

Le Trésor et les Compagnies sont évidemment

les plus gros consommateurs de change de l'Espagne, et comme leurs besoins arrivent à des dates fixes, et inéluctables; comme on en connaît le montant exact à quelques millions près; comme on sait, d'autre part, qu'ils ne disposent d'aucune recette d'ordre étranger — ordinaire ou extraordinaire — puisque le Trésor et les Compagnies n'encaissent que des pesetas et ne contractent plus d'emprunts extérieurs: les détenteurs du change en profitent instinctivement pour maintenir leurs prix et pour conserver au besoin leur marchandise en caisse, car ils savent parfaitement que ces gros consommateurs ne pourront pas s'en passer... et qu'ils n'en trouveront pas ailleurs à un plus bas prix.

Voilà, d'une manière fidèle, le tableau du commerce cambiste en Espagne.

Par suite de l'absence de toute monnaie d'or dans la circulation publique espagnole et, de l'impossibilité matérielle dans laquelle l'Etat et les Compagnies se trouvent d'effectuer en or une partie de leurs recettes ordinaires, correspondant au moins à leurs dépenses d'ordre extérieur; par suite de l'exagération de la circulation fiduciaire et de la mauvaise politique de la *Banque d'Espagne*, qui ne fait même pas comme le chien du jardinier de la fable, puisque ce brave caniche avait au moins défendu le dîner de son maître avant d'en prendre sa part; par suite, enfin, de l'indifférence inexplicable des Pouvoirs publics en cette grave matière: le commerce du change s'exerce donc en Espagne dans des conditions absolument préjudiciables à l'intérêt public.

Les transactions sur le change n'y sont point régies par la loi naturelle de l'offre et de la demande, parce que tout y contribue à mettre le producteur et le consommateur de cette marchandise spéciale à la merci de l'intermédiaire détenteur. C'est celui-ci qui est pratiquement le maître réel du marché: il n'est donc pas extraordinaire de supposer que les prix qu'il lui impose ne sont pas l'expression fidèle de la situation économique de l'Espagne, et d'admettre — comme nous l'avons fait à la fin du précédent chapitre — que ce pays peut avoir, actuellement, la balance de ses paiements extérieurs en parfait équilibre... tout en subissant une prime sur l'or de près de 40 0/0.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Le Trust de l'Acier aux États-Unis

Le grand *trust* de l'acier, dont on avait annoncé et démenti tant de fois la formation, a été enfin constitué le 26 février dernier et le monde entier s'occupe aujourd'hui de cette nouvelle « combinaison » dont les conséquences peuvent être universelles.

La tendance vers l'association des intérêts, en vue d'éviter la concurrence, s'est trop manifestée aux États-Unis pour que la plus puissante et la plus prospère peut-être des industries américaines ait pu échapper plus longtemps à une tentative de concentration.

Le seul obstacle que devait rencontrer une pareille entreprise c'était son énormité: car la réunion sous une seule direction des plus importantes forges américaines exige un tel capital social qu'on ne pouvait guère en considérer la réalisation comme possible. Mais une telle considération n'était pas faite pour rebuter ces grands manieurs de capitaux que sont les Américains.

Les voies, avaient été, d'ailleurs, préparées depuis plusieurs années; toutes les Compagnies qui fusionnent aujourd'hui dans l'*United States Steel Corporation* étaient elles-mêmes des *trusts* qui avaient absorbé plusieurs entreprises et qui tenaient entre leurs mains la presque totalité de la production de l'acier. C'étaient des Sociétés très considérables possédant les mines d'où elles tiraient la houille et le minerai de fer; ayant leur flotte ou leur chemin de fer pour amener la matière première dans leurs établissements et transporter ensuite leurs produits manufacturés dans les centres industriels ou les ports d'embarquement. Il s'agissait de les réunir dans une seule main, mais les tentatives faites en ce sens avaient toujours échoué, à cause de l'obstination du « roi de l'acier », M. Carnegie qui n'avait jamais voulu renoncer à lutter contre ses concurrents. La crise qui se produisit sur le marché du fer et de l'acier, après la forte hausse de 1899, lui fit cependant comprendre qu'il y aurait danger à accentuer cette lutte et il appartint à M. P. Morgan, un grand financier de New-York, de mettre sur pied la combinaison actuelle.

L'*United States Steel Corporation* a été incorporée sous le régime des lois de New-Jersey, ce qui l'oblige à ne déclarer qu'un capital de 3.000 dollars divisé en 30 actions de 100 dollars. Mais la Société est autorisée à augmenter son capital « autant que ses administrateurs le jugent convenable » et comme elle n'est pas tenue d'annoncer cette augmentation, on en est réduit à évaluer son capital. Le chiffre d'un milliard cent millions de dollars qui a été indiqué paraît être exact: il est divisé en 300.000.000 de dollars d'obligations 5 0/0; 400.000.000 de dollars d'actions privilégiées 7 0/0 et 400.000.000 de dollars d'actions ordinaires.

Le tableau suivant donne la liste des Compagnies absorbées, de leur capital et des titres de la nouvelle Société qu'elles reçoivent en échange:

Anciennes Compagnies	Capital	Catégorie de titres	Absorbés à	Nouveaux titres reçus
—	—	—	—	—
	Dollars			Dollars
Amer. Steel et Wire C°.	40.000.000	priv.	117½	47.000.000
	50.000.000	ord.	102	51.000.000
Federal Steel C°.......	53.260.000	priv.	110	58.586.900
	46.484.300	ord.	104	48.343.672
National Tube C°.....	40.000.000	priv.	130	52.000.000
	40.000.000	ord.	131	52.100.000
National Steel Sheet C°	27.000.000	priv.	122	32.940.000
	32.000.000	ord.	100	32.000.000
Amer. Tin Plate C°....	18.325.000	priv.	120	21.990.000
	28.000.000	ord.	132	36.960.000
Amer. Steel Hoop C°..	14.000.000	priv.	100	14.000.000
	19.000.000	ord.	61	13.590.000
Amer. Sheet Steel C°..	24.500.000	priv.	97	25.765.000
	24.500.000	ord.	60	15.700.000

Ce tableau ne comprend pas les titres de la *Carnegie Company*, qui est à la tête de la combinaison, car rien n'a été publié au sujet des conditions de son achat; mais on croit que sur les 300.000.000 de dollars d'obligations de la Société, 130.000.000 de dollars servent à payer les titres possédés par M. Carnegie, évalués à 86.379.000 dollars et 160.000.000 de dollars à absorber le reste du capital de la *Carnegie Company*. Le solde est destiné à des dépenses diverses.

Ce simple exposé nous montre que, par le seul fait de leur fusion, les huit Compagnies voient augmenter considérablement leur capital et, comme elles résultent elles-mêmes de nombreuses fusions, le capital commun du nouveau *trust* représente une énorme majoration.

Quoi qu'il en soit, et bien qu'on ne puisse se faire encore une idée exacte des conséquences de sa formation, la *United States Steel Corporation* se trouve maîtresse de la partie la plus importante de l'industrie américaine de l'acier et beaucoup croient que ses effets ne se feront pas sentir seulement aux États-Unis, car elle pourra avoir une influence sur les prix du marché universel. Si on observe que, sur un total de 28 millions de tonnes qui représente la production d'acier du monde, les États-Unis en produisent 11 millions,

on est en droit de se demander quel contre-coup en ressentira l'industrie métallurgique.

Et la question des conséquences que doivent entraîner tôt ou tard, pour l'économie générale, les *trusts* américains se pose ainsi à nouveau.

***

On ne se rend pas compte, en Europe, de la nature de ce mouvement qui entraîne peu à peu toute l'industrie des Etats-Unis. Né des exagérations commises dans la concurrence, exagérations dont l'histoire des Compagnies de chemins de fer nous a fourni plusieurs exemples, ce mouvement a pris son grand développement à partir de 1898 et l'on peut dire aujourd'hui qu'il n'y a pas de branche d'industrie qui n'ait ses « combinaisons ». En 1898, le capital total des nouvelles combinaisons s'est élevé à 1.406 millions de dollars; en 1899, à 2.543 millions; en 1900, à 945 millions.

Les entreprises de minime importance, les petites corporations disparaissent rapidement pour se fondre dans quelques grandes organisations générales. Qu'il s'agisse d'une Compagnie contrôlant la presque totalité d'une branche de commerce du pays ou d'une simple association dont le but est de fixer les prix ou de régler le chiffre des produits que chaque membre peut acheter ou vendre, on comprend que les consommateurs se trouvent menacés par ces coalitions de capitalistes.

Nous avons sous les yeux une liste dressée par le *World* des *trusts* existant à la fin de 1899 ; sa seule reproduction dépasserait les limites de cet article; nous constaterons simplement que, dans la catégorie des produits et sous-produits du sol, nous trouvons des *trusts* pour : les briques, le borax, le charbon, le gaz, le coke, le verre, le marbre, le pétrole, l'asphalte, le zinc, l'anthracite, le cuivre, le plomb, le mercure, le fer et l'acier, l'étain, etc. En prenant les autres catégories énumérées par notre confrère : produits alimentaires, industrie de l'habillement, produits textiles, transports et voies de communication, produits métallurgiques, nous trouvons qu'il n'y a pas de branches de commerce ou d'industrie qui n'ait été « organisée ». Cependant, si plusieurs industries constituent déjà des quasi-monopoles entre les mains d'un seul groupe de personnes, jamais il n'avait été fait de tentatives pour dominer une industrie aussi considérable que celle de l'acier.

Ces *trusts* ont leurs défenseurs et leurs adversaires :

« La concurrence industrielle, disent les premiers, a été si forte en ces derniers temps que la marge des bénéfices s'est trouvée ramenée à un chiffre très bas. De telles conditions poussent à l'économie dans la production, et cette économie, la consolidation et la combinaison la permettent. En achetant la matière première, en fabricant le produit et en le vendant, de meilleurs résultats sont, en effet, plus possibles, quand il y a un seul intérêt dominant, que lorsqu'il y en a beaucoup.

« Dans des limites raisonnables, de tels arrangements ne sont pas opposés au bien-être public : ils lui sont, au contraire, favorables. On ne niera pas que les consommateurs peuvent acheter à meilleur marché que précédemment. En même temps, la position des salariés s'améliore. »

Les adversaires répondent que si quelques organisations font baisser les prix, c'est pour lutter contre une concurrence dangereuse; mais le jour où cette concurrence se trouvera battue, où l'association industrielle restera maîtresse du marché, elle imposera au consommateur les prix qui lui conviennent : c'est uniquement vers ce but qu'elle tend.

D'autre part, l'ouvrier, effrayé par ces coalitions des capitaux, craint que sa situation ne soit menacée par elles; il s'est donc élevé contre ces organisations qu'il subit et jusqu'ici, pour lutter contre l'opposition populaire, les *trusts* ont cru trouver dans l'augmentation des salaires une assurance contre les grèves.

Mais l'augmentation du salaire ne va pas sans une augmentation des prix de revient et c'est, en définitive, le consommateur qui subit les conséquences de cette situation... Le mouvement n'est encore qu'à son début et il est difficile d'en apprécier toute la portée ; mais avec le développement pris par l'industrie américaine, qui est arrivée à se suffire à elle-même et qui vient aujourd'hui concurrencer nos marchés, nous ne pouvons plus nous désintéresser d'une situation qui menace nos propres intérêts.

Nous n'avons pas encore été en présence d'une organisation aussi formidable que celle qui vient de se créer. Si elle est réellement maîtresse de la situation; si elle n'aboutit pas à un effondrement par l'obligation où elle sera peut-être de développer sa production d'une façon exagérée pour maintenir sa domination, elle pourra appliquer ses immenses ressources à organiser son exportation afin de lutter contre l'industrie étrangère. Et nous comprenons les appréhensions manifestées dans les centres métallurgiques de l'Europe.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Les censeurs-commissaires de cet établissement viennent de publier leur rapport sur l'exercice social 1900, en joignant le bilan définitif au 31 décembre dernier. Ce document, qui sera lu à l'assemblée générale ordinaire convoquée pour le 28 courant, nous permet de compléter les renseignements que nous avons publiés il y a huit jours dans nos « Informations économiques et financières ».

Le « Compte de Profits et Pertes » se solde par un montant de bénéfices de 5.037.545 fr. 50 (frais généraux déduits) contre 4.479.528 fr. 45 l'année précédente, soit en augmentation de 558.017 fr. 05; mais si, au bilan au 31 décembre 1899, son capital figurait déjà, comme actuellement, pour 160 millions de francs dont la moitié seulement versée, il ne faut pas perdre de vue que l'augmentation de capital à laquelle il avait été procédé en 1899 n'avait eu lieu qu'au commencement du second semestre. L'exercice 1900 est donc réellement le premier pendant lequel la *Société Générale* a pu utiliser ses nouveaux moyens d'action, et elle l'a fait d'une façon remarquable, bien que l'année ait été peu favorable aux transactions financières. Pour nous en rendre compte, nous allons passer en revue les diverses branches dans lesquelles s'exerce l'activité de la Société.

Le mouvement général de la caisse s'est élevé, en 1900, à 34.047.607.989 fr. 43, contre 25.477.895.359 fr. 92 en 1899, 23.330.518.725 fr. 24 en 1898, 20.490.468.651 fr. en 1897, 17.827.607.547 fr. en 1896, 18.239.067.993 fr. en 1895 et 14.175.454.791 fr. en 1894. D'un autre côté, le mouvement général du portefeuille s'est chiffré par 14.190.140.861 fr. 97, présentant une augmentation de 4.353.219.124 fr. 61 sur 1899, et de 2.322.073.817 fr. 84 sur 1898. Rappelons encore que le mouvement du portefeuille avait été de 10.497.027.126 fr. en 1897, de 9.035.296.630 fr. en 1896, de 7.924.828.762 fr. en 1895 et de 5.860.922.490 fr. en 1894. Quant aux comptes de chèques, leur solde s'élève à 232.647.265 fr. 73, c'est-à-dire en plus-value, d'une année à l'autre, de 23.410.080 fr. 44. Ce qui prouve, d'une part, l'importance croissante des des opérations de banque et, de l'autre, la confiance de la clientèle. Au sujet de ces comptes de chèques, il n'est pas sans intérêt de mentionner les soldes existant à la fin des sept derniers exercices :

Solde des comptes de chèques

		Francs
Au 31 décembre	1894	161.995.204
— —	1895	150.366.582
— —	1896	170.041.076
— —	1897	195.936.384
— —	1898	189.058.297
— —	1899	209.237.185
— —	1900	232.647.265

Comme nous l'avons dit plus haut, les bénéfices nets se sont élevés à 5.037.545 fr. 50, ou à 5.080.552 fr. 35, en y comprenant le report de l'exercice précédent. Voici comment a été obtenu ce chiffre. Nous établissons ici une comparaison avec l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1899	Exercices 1900
Recettes	—	—
	(En francs)	
Produits bruts de l'exercice....	9.534.776 98	10.445.567 79
Plus le solde créditeur.........	162.580 02	43.006 85
	9.697.357 »	10.488.574 64
Dépenses		
Impôts.........................	1.358.291 83	1.431.736 67
Frais généraux divers.........	3.696 956 70	3.976.285 62
Solde bénéficiaire.............	4.642.108 47	5.080.552 35
	9.697.357 »	10.488.574 64

Voici comment le Conseil d'administration propose de répartir ledit solde de 5.080.552 fr. 35, et ici encore nous opérons un rapprochement avec l'année antérieure :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	—	—
	(En francs)	
Réserve statutaire.............	223.976 42	251.877 28
Aux actionnaires, 5 0/0 du capital versé, soit 12 fr. 50 par action	4.000.000 »	4.000.000 »
Prélèvement statutaire pour les administrateurs et censeurs..	41.813 20	78.566 82
Répartition supplémentaire aux actionnaires.	333.312 »	675.000 »
Report à l'exercice nouveau....	43.006 85	75.108 25
	4.642.108 47	5.080.552 35

La répartition qui sera proposée pour l'exercice 1900 représente donc 14 fr. 50 par action, contre 13 fr. 54 en 1899, soit une augmentation de 1 fr. 06 d'une année à l'autre. Un tel résultat, pour une année peu favorisée par les grandes opérations financières, atteste que les affaires de la Société ont, quand même, considérablement prospéré.

Au point de vue des engagements, nous trouvons que la situation de la *Société Générale* au 31 décembre 1900 est la suivante :

Exigibilités

	Francs
	—
Comptes de chèques.........................	232.647.265 73
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.........................	249.315.710 20
Effets à payer.........................	69.839.742 16
Dépôts à échéance fixe.........................	114.983.000 »
Total.................	666.785.718 09

Disponibilités

	Francs
	—
Caisse et banque.........................	71.301.698 67
Portefeuille.........................	269.248.176 28
Effets à l'encaissement.........................	35.897.965 51
Reports.........................	12.408.218 90
Coupons à encaisser.........................	12.163.514 89
Rentes et actions, bons et obligations.......	52.217.628 11
Avances sur garanties.........................	110.956.969 64
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.........................	111.674.745 76
Total.................	705.868.917 76

Comme on le voit, les disponibilités excèdent les exigibilités de 39.083.199 fr. 67, sans que nous ayons tenu compte des chapitres suivants : Participations industrielles et commerciales, 2.397.767 fr. 50; Participations financières, 75.556.298 fr.; Immeubles, 5.062.120 fr. 67; et, enfin, les 80 millions de francs non encore appelés sur les actions représentant le capital social et qui sont, comme on le sait, nominatives.

Si maintenant nous passons aux réserves, nous trouvons qu'elles atteignent, après la répartition des bénéfices de 1900, le montant de 19.077.215 fr. 02, à savoir :

	Francs
	—
Réserve statutaire............	13.002.106 77
Réserve spéciale	6.000.000 »
Report à nouveau	75.108 25
Total.................	19.077.215 02

ce qui représente près de 24 0/0 du capital versé.

La situation de la Société est donc florissante et solide, et on a plaisir à constater le parti que cette institution a su tirer, en 1900, de la confiance que ne cessent de lui témoigner ses 23.000 actionnaires, ainsi que du concours que lui ont apporté les 342 agences ou succursales qu'elle possède à l'heure actuelle, contre 323 au 31 décembre 1899.

A. LECHENET.

Compagnie des Lits Militaires

Cette Société est une des celles qui fournissent sur la marche de ses affaires le moins possible d'explications et qui, après être passée par des alternatives diverses, distribue à ses actionnaires des dividendes très satisfaisants.

Cette entreprise fut constituée en Société anonyme en 1867, pour prendre la place de la Société en responsabilité limitée créée l'année précédente. Son objet était l'exécution de l'entreprise générale des lits militaires en France et en Algérie jusqu'au 1er avril 1886, entreprise concédée en principe à M. Charles Laffitte qui lui en fit apport; toutes les opérations qui pouvaient en être la conséquence; enfin, l'exécution de tous autres marchés de même nature qui pourraient être conclus avec l'Etat aussi bien de gré à gré que par la voie d'adjudication. Sa durée avait été fixée tout d'abord jusqu'en fin du contrat intervenu en 1866, mais la Société s'étant de nouveau rendue adjudicataire pour vingt ans du service des lits pour huit arrondissements militaires, son existence fut prolongée, de ce fait, jusqu'au 31 mars 1907.

Le capital social de la Société, de 5 millions de francs, est divisé en 10.000 actions de 500 fr. nominal. En dehors de ce capital il fut créé, en 1887, 40.000 obligations 6 0/0 de 500 fr., qui furent converties, en 1892, en obligations 4 0/0 remboursables à 600 fr. au plus tard en 1912. Cette date dépasse de cinq années celle à laquelle prend fin le contrat en cours, mais elle a été adoptée pour la raison suivante :

Le règlement pour l'exécution du service des lits militaires stipule qu'à l'expiration du marché, l'administration de la guerre s'engage ou à imposer à l'entrepreneur qui peut être appelé à remplacer la Compagnie, l'obligation de reprendre le matériel en service et en magasin, ou à s'en rendre propriétaire elle-même pour le compte de l'État. Dans le premier cas, le nouvel entrepreneur aurait à prendre livraison du dit matériel dans les conditions prévues par les règlements, avec faculté de s'acquitter du prix de rachat dans un délai de cinq ans, sous bonification d'un intérêt de 6 0/0 l'an. Dans le second cas, et après une expertise opérée contradictoirement, l'État aurait également un délai de cinq ans pour effectuer ses paiements, sous bonification d'un intérêt de 5 0/0 l'an. Cela ne veut pas dire toutefois que la Compagnie attendra jusqu'en 1912 pour rembourser toute sa dette obligations, attendu qu'au 31 décembre 1899 il ne restait plus en circulation que 28.036 de ces titres, soit un montant nominal de 16.821.600 fr. Or, depuis deux ans, la Compagnie a plus que doublé ses remboursements d'obligations en affectant à ce service, 1.166.400 fr. en 1898 et 1.286.400

francs en 1899, contre 541.800 fr. en 1897, et tout semble indiquer qu'elle désire hâter sa libération.

Voici, au reste, le bilan au 31 décembre 1899, comparé à celui dressé en fin d'exercice 1898 :

	Bilan au 31 décembre 1898	Bilan au 31 décembre 1899
Actif	(En francs)	
Effets et mobiliers en service et en magasin	23.154.923	23.343.394
Terrains, constructions et matériel	447.834	447.834
Compte de l'Administration de la Guerre	1.483.534	1.493.242
Caisse et portefeuille	6.438.390	6.354.984
Débiteurs divers	233.114	220.455
Chefs de service	163.481	167.380
	31.921.276	32.027.289
Passif		
Capital-actions	5.000.000	5.000.000
Obligations en circulation (30.180 au 31 déc. 1898 et 28.036 au 31 déc. 1899)	18.108.000	16.821.000
Fonds d'amortissement des obligations	444.834	1.731.600
Obligations amorties restant à rembourser	22.200	27.000
Coupons sur obligations restant à payer	44.364	43.068
Dividendes sur actions restant à payer	19.398	17.868
Cautionnements des employés	1.105.246	1.126.380
Compte d'ordre	5.383.238	5.386.189
Créditeurs divers	562.589	630.808
Fonds de réserve	655.968	655.968
Caisse de prévoyance en faveur du personnel	74.773	86.604
Profits et pertes	500.666	500.570
	31.921.276	32.027.055

En examinant ce bilan on remarque que le fonds d'amortissement des obligations a été considérablement augmenté en 1899, ce qui corrobore ce que nous laissions entrevoir plus haut. Malheureusement ce document ne nous apprend rien de plus, notamment sur les bénéfices réalisés. On trouve bien un solde bénéficiaire de 500.570 francs, qui comprend 665 fr. 85 reportés de l'exercice précédent, mais le dividende fixé à 50 francs par action, comme en 1897 et 1898, absorbant, sur cette somme, 500.000 francs, tout laisse présumer que le Conseil d'administration s'attache à ne présenter, comme bénéfices disponibles, que le montant strictement nécessaire pour la répartition à faire aux actionnaires. La vérité est que les bénéfices nets accusés pour l'exercice 1899 atteignent 499.904 fr. 75, et qu'ils étaient de 500.442 fr. 24 en 1898, et de 499.891 francs 67 en 1897.

De compte d'exploitation, le Conseil n'en fournit pas, et tout ce que l'on est à même de savoir, c'est qu'il a été mis à la charge de ce compte, en 1899 par exemple, la somme jugée nécessaire pour faire face au remplacement normal des effets et mobiliers arrivant, par suite d'usure, hors de service. Reste à savoir, toutefois, ce qu'est réellement le « compte d'ordre » qui figure au passif pour 5.386.189 francs. En tous cas on est fondé à croire que la Compagnie, en prévision de l'avenir, se tient sur une grande réserve relativement à la marche de ses affaires. Cette manière d'agir peut lui être nécessaire, mais elle ne permet pas de se rendre compte de la valeur intrinsèque qui peut être attribuée en ce moment à ses actions. Et comme ce n'est pas le revenu qui peut servir de base, puisque la Compagnie prend légalement fin en 1907, on est dans la plus parfaite ignorance de l'actif que les actionnaires auront à se partager dans six ans, si le contrat en cours n'est pas renouvelé. Cet actif, en principe, devrait se composer des « terrains, constructions et matériel », ainsi que des « effets et mobiliers en service et en magasin ». Mais que valent réellement les terrains, et dans le cas où l'Administration de la Guerre reprendrait, en 1907, le matériel, quels résultats donnera l'expertise qui aura lieu alors ?

Nous avons dit, au début, que cette entreprise, depuis sa constitution, était passée par des alternatives. En effet, après avoir réparti 60 fr. 74 de dividende en 1868, elle n'a pu donner que 10 fr. en 1873, et rien pendant les trois années suivantes. En 1884, elle distribuait 22 fr. 50, et de nouveau rien en 1885 pour donner, de 1886 à 1889, des sommes variant entre 25 fr. 60 et 27 fr. 75. Depuis 1890, elle a réparti les dividendes suivants; nous mettons, en regard des sommes payées, les cours moyens des actions pendant l'année :

Exercices	Par an — Francs	Cours moyens — Francs
1890	30 »	581 »
1891	32 50	713 »
1892	37 50	1.018 »
1893	40 »	1.086 »
1894	40 »	1.274 »
1895	45 »	1.255 »
1896	47 25	1.227 »
1897	50 »	1.367 »
1898	50 »	1.655 »
1899	50 »	1.544 »

En 1900, le cours moyen a été de 1.391, et à l'heure actuelle les actions de la *Compagnie des Lits Militaires* se traitent à 1.345 fr., toutefois, nous le répétons, ce cours n'étant aucunement basé sur le revenu, le dividende qui sera proclamé pour 1900 ne peut exercer sur lui qu'une influence secondaire. La valeur intrinsèque du titre dépend surtout de la valeur de l'actif de la Société et des conditions dans lesquelles, le cas échéant, il sera réalisé.

J. M.

Les Charbons et la Sidérurgie en France

pendant les trois dernières années

Le *Journal Officiel* a publié récemment les tableaux de la production des combustibles minéraux et des usines sidérurgiques pendant les années 1899 et 1900. Les chiffres sont définitifs pour 1899 et provisoires pour 1900. Nous rappelons, en même temps, les chiffres définitifs de 1898 :

Production des combustibles minéraux (en tonnes)

	1898	1899	1900
Houille et anthracite	31.826.127	32.256.148	32.587.179
Lignite	529.977	606.564	683.206
Totaux	32.356.104	32.862.712	33.270.385

La production de la houille est en augmentation de 431.031 tonnes et celle de la lignite de 72.642 tonnes. C'est le Pas-de-Calais qui entre pour la plus grande partie dans l'augmentation, car sa production a passé de 14.200.470 tonnes en 1899 à 14.587.751 tonnes en 1900. Par contre, le département du Nord, dont la production avait été, en 1899, de 5.660.431 tonnes, a subi une diminution de 4.992 tonnes.

Production des usines sidérurgiques (en tonnes)

	1898	1899	1900
Fonte au coke	2.505.778	2.552.909	2.670.475
— au bois	7.461	14.449	14.937
— mixte	11.836	11.043	14.082
Totaux	2.525.075	2.578.401	2.699.494
Fer puddlé	531.653	537.317	477.716
— affiné au ch. de bois	6.005	5.583	7.032
— obtenu par réchauffage de vieux fers et riblons	228.752	290.956	260.564
Totaux	766.410	833.856	745.312

La production totale de la fonte est donc en augmentation de 121.093 tonnes; celle du fer a diminué de 88.544 tonnes. Cette diminution de la production du fer porte principalement sur les fers marchands, comme on le verra dans le tableau ci-dessous :

	1898	1899	1900
	—	—	—
Rails	194	609	621
Fers marchands et spéciaux	695.679	736.386	680.735
Tôle	70.537	96.861	63.956
Production totale...	766.410	833.856	745.312

Aciers ouvrés (en tonnes)

Rails	242.806	255.666	295.915
Aciers marchands	654.453	705.304	667.171
Tôle	276.816	278.690	301.651
Production totale...	1.174.075	1.239.660	1.264.737
Acier fondu au foyer Bessemer	883.601	879.181	954.261
Acier fondu au four Siemens Martin	550.116	619.845	669.787
Totaux	1.433.717	1.499.026	1.624.048

La production de l'acier est en augmentation de 25.077 tonnes, se répartissant comme suit : Rails, 40.249 tonnes; tôle, 22.961 tonnes; les aciers marchands ont diminué de 38.133 tonnes.

La production des lingots Bessemer et Siemens Martin, qui était de 1.499.026 tonnes en 1899 est passée à 1.624.048 tonnes en 1900, soit une augmentation de 125.022 tonnes. Cette production ne correspond pas exactement à celle des aciers ouvrés Bessemer et Siemens Martin, car il y a lieu de tenir compte des variations du stock.

P. B.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN FÉVRIER 1901

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les deux premiers mois de l'année 1901.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 28 février, à 737.352.000 fr., et les exportations à 585 millions 150.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de février :

FÉVRIER

(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences pour 1901
—	—	—	
Objets d'alimentation.	60.643	59.472	+ 1.171
Matières nécessaires à l'industrie	244.645	202.427	+ 42.218
Objets fabriqués	66.158	69.639	— 3.481
Totaux	371.446	331.538	+ 39.908
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	61.873	48.452	+ 13.421
Matières nécessaires à l'industrie	73.364	86.006	— 12.642
Objets fabriqués	145.513	146.526	— 1.013
Colis postaux	18.820	19.721	— 901
Totaux	299.570	300.705	— 1.135

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 28 février 1901, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de l'année 1900 :

DEUX PREMIERS MOIS

(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1900	1899	Différences en 1900
—	—	—	
Objets d'alimentation.	129.405	125.647	+ 3.758
Matières nécessaires à l'industrie	482.967	486.437	— 3.470
Objets fabriqués	124.980	130.071	— 5.091
Totaux	737.352	742.155	— 4.803
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	120.381	97.223	+ 23.158
Matières nécessaires à l'industrie	150.211	180.559	— 30.348
Objets fabriqués	275.789	264.231	+ 11.558
Colis postaux	38.769	38.441	+ 328
Totaux	585.150	580.454	+ 4.696

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

La Russie continue la conquête lente de la Mandchourie, malgré la résistance des puissances et de la Chine elle-même. Mais ces résistances n'arrêteront pas l'envahissement russe.

Le correspondant du *Times* à Pékin croit savoir que la Cour a décidé de ne pas autoriser la signature de la nouvelle convention relative à la Mandchourie avant de connaître quel appui la Chine pourrait attendre des puissances, dans le cas où elle refuserait d'accepter cette convention.

Le correspondant anglais ajoute que les assurances données par le comte Lamsdorf au sujet de la Mandchourie ne paraissent pas pouvoir s'appliquer à la convention que l'on négocie actuellement.

D'après des informations de source chinoise, l'ambassadeur de Russie à Pékin demande avec insistance la signature du traité relatif à la Mandchourie, et donne à entendre que des mesures de contrainte seront exercées si le traité n'est pas signé dans le délai indiqué.

En attendant, chaque légation à Pékin dresse une liste des indemnités à demander. Il ne sera tenu compte que des dommages réels, non des pertes de clientèles ou des affaires manquées.

M. Rockill, ministre des Etats-Unis, demande qu'on siège tous les jours. Li Hung Chang estime qu'il est impossible que la Cour revienne sans que les temples du Ciel et de l'Agriculture soient rendus aux Chinois.

D'après un journal anglais du nord de la Chine, Tuan et Tung Fuh Siang sont à Ning-Tiu, l'un avec 20.000 hommes, l'autre avec 10.000. Ils attendent de pied ferme le Commissaire impérial qui doit leur signifier leur sentence. Enfin, on mande de Pékin, 9 mars, à la *Morning Post*, que des bandits et des soldats chinois s'assemblent en divers endroits autour de Pékin, prêts à faire leur apparition aussitôt que la plus grande partie des troupes étrangères se sera retirée.

La nouvelle liste de coupables dressée par les Ministres contient plus de cent noms.

Les punitions demandées sont la dégradation, le bannissement et, dans huit cas, la décapitation.

Parmi les fonctionnaires contre lesquels on réclame la peine capitale, se trouve le gouverneur militaire de Moukden.

La dégradation posthume de You Lou, ancien vice-roi du Tchi-li, est également demandée.

Avant-hier, en présence de détachements appartenant à quatre nationalités et de représentants de la population civile, a eu lieu la translation des restes des soldats tués pendant le siège des jardins de la légation britannique au cimetière européen.

La cérémonie, malgré sa simplité, a été des plus impressionnantes et les honneurs funèbres ont été rendus par toutes les troupes présentes.

Informations Économiques et Financières

La Fin de la Guerre Sud-Africaine. — Notre correspondant de Londres, qui s'est toujours montré fort réservé dans ses appréciations relatives à la guerre sud-africaine et n'a accueilli qu'avec beaucoup de scepticisme les informations publiées, à différentes reprises, sur l'issue prochaine de la campagne, nous

écrit aujourd'hui que la situation paraît s'être complètement modifiée et, qu'à son avis, le mois de mars ne s'achèvera pas sans qu'il survienne une solution pacifique au Transvaal.

Depuis l'échec de la tentative faite par De Wet pour soulever les colons du Cap, les chefs boers, qui s'étaient montrés hostiles à toute négociation en faveur de la paix, ont paru comprendre qu'il était temps de mettre fin à une situation inextricable. De son côté, le Gouvernement anglais, depuis le retour de lord Roberts à Londres, a évidemment quitté son attidude intransigeante de l'an passé et, sans nous faire l'écho des informations fantaisistes publiées au sujet des nouvelles propositions faites aux représentants des deux Républiques, nous devons constater que des négociations ont été engagées entre lord Kitchener et le général Botha; que sir Alfred Milner, d'accord avec le Gouvernement anglais, est allé lui-même à Pretoria pour les suivre; que le War-Office a donné l'ordre aux autorités militaires du Cap de surseoir à tout envoi de prisonniers boers; qu'enfin lord Salisbury a subitement convoqué, mercredi matin, le Conseil des Ministres pour lui faire part de l'état des pourparlers entamés en Afrique.

Tous ces faits concourent à justifier l'opinion de notre représentant de Londres, opinion que nous résumons plus haut. Or, les différents marchés ont trop souffert de l'arrêt des affaires et des troubles nombreux provoqués par la guerre sud-africaine, pour que la fin de cette campagne ne soit pas accueillie avec la plus vive satisfaction.

Si les prévisions de notre correspondant se réalisent et si la paix est effectivement signée avant la fin du mois, la grande campagne d'affaires que nous annoncions pour l'année 1901, dans l'*Economiste Européen* du 25 janvier — en justifiant nos appréciations par des chiffres — ne tardera pas à commencer.

Banque Internationale de Paris. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 27 courant. Nous avons sous les yeux le rapport des commissaires-censeurs ainsi que le bilan au 31 décembre dernier, et nous devons tout d'abord constater que les comptes ont été établis de façon à donner satisfaction aux intéressés.

A l'actif, la *Banque Internationale de Paris* a fait figurer à un compte spécial ses engagements avec la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* et avec la *Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional*. Voici le détail de ses engagements :

	Francs
Avances à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*	6.873.700 50
Avances à la *Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional*	2.632.481 15
	9.506.181 65
2.050 actions de la *Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional*, au pair	1.382.202 25
2.902 actions et 1.234 obligations de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, au cours du 31 décembre 1900	201.103 »
Ensemble	11.089.486 90

Cette façon de procéder a cet avantage qu'elle permet aux actionnaires de la *Banque Internationale de Paris* de connaître la nature et l'importance des engagements de leur Société dans les affaires de l'*Oural-Volga* et de *Komarowo*. Quant aux « Fonds publics, actions et obligations », ils ont été ramenés de 20.754.689 fr. 76 au 31 décembre 1899, à 13.992.377 fr. 30, et ils comprennent pour 9.530.136 fr. 60 de valeurs cotées et pour 4.462.240 fr. 70 de valeurs non cotées. Pour l'évaluation des premières, les cours moyens les plus bas du mois de décembre ont servi de base, et pour les secondes, les prix auxquels elles ont été calculées ont paru aux commissaires-censeurs être modérés. Enfin, les participations financières n'atteignent plus que le montant de 6.460.950 fr. 65, contre 9.386.656 fr. 61 au 31 décembre 1899.

L'évaluation de ces comptes divers a fait que l'exercice 1900 s'est soldé, pour la *Banque Internationale de Paris*, par une perte de 2.340.199 fr. 75, alors que l'exercice 1899 avait laissé un bénéfice de 4.443.920 fr. 54. La différence d'une année à l'autre est considérable ; mais comme la *Banque Internationale* avait réservé, sur les profits des exercices antérieurs, une somme de 4.277.058 fr. 50, il s'ensuit que le bilan au 31 décembre 1900 accuse encore un bénéfice de 1.936.858 fr. 84, conformément au tableau ci-dessous :

	Francs
Bénéfices reportés des exercices antérieurs, déduction faite de parts revenant à des administrateurs décédés	4.277.058 59
Bénéfices réalisés propres à l'exercice 1900, intérêts, reports, commissions, changes et divers, fonds publics et participations	5.299.127 47
	9.576.186 06
Dont il faut déduire les frais, les moins-values sur les valeurs cotées et les prévisions diverses, soit, comme prévisions, 1.268.822 fr. 40 sur valeurs non cotées, 534.604 fr. 75 sur participations financières, 892.239 fr. 75 sur avances sur garanties et 54.333 fr. 10 sur comptes courants, ensemble 2.750.000 fr.	7.639.327 22
Reste, comme dit plus haut	1.936.858 84

Une question se pose au sujet des éventualités que peut courir la *Banque Internationale* dans la réalisation de son actif. Toutefois, à ce propos, les commissaires-censeurs font observer : que des garanties ont été données pour les crédits d'ensemble, 9.506.187 fr. 65, successivement ouverts puis renouvelés aux deux Sociétés de l'*Oural-Volga* et de *Komarowo*, et que, d'autre part, les réserves diverses de la Banque atteignent encore 6.950.845 fr. 37, à savoir : réserve légale et fonds de prévoyance, 5.013.986 fr. 53 ; solde du compte de Profits et Pertes, 1.936.858 fr. 84.

Les commissaires-censeurs, dans leur rapport aux actionnaires, s'expriment textuellement ainsi :

« S'il appartient à vos administrateurs de fournir les « explications les plus complètes au sujet de la dépré- « ciation survenue depuis l'année dernière dans la « fortune sociale, il est du devoir de vos commissaires « de vous faire connaître leur sentiment sur le bilan « qui vous est présenté. Disons de suite que l'examen « approfondi des comptes auquel nous nous sommes « livrés, ainsi que les renseignements détaillés qui « nous ont été fournis par le Conseil d'administration, « ont bien atténué l'émotion que nous avait fait res- « sentir la baisse considérable qui a frappé vos « titres. »

Il ne reste plus maintenant qu'à attendre le rapport du Conseil d'administration ; mais nous ne pouvons manquer de faire remarquer que les comptes que nous venons d'analyser brièvement confirment les renseignements publiés par nous, dès le 14 décembre dernier.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Nous apprenons que M. le comte Isaac de Camondo va prochainement faire partie du Conseil d'administration de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Nous adressons toutes nos félicitations à M. de Camondo et à la *Banque de Paris*.

Les Filiales de la Compagnie Générale de Traction. — Nous disions, il y a huit jours, que nous reviendrions sur ces entreprises. Nous allons donc commencer par les Compagnies de tramways de pénétration dans Paris.

Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien. — Cette Compagnie a été formée en 1899 par la fusion de la *Compagnie des Tramways de Saint-Maur-des-Fossés*, de la *Compagnie de Paris (Place de la République) à Romainville* et de la *Compagnie de Raincy-*

Montfermeil, avec toutes les extensions concédées à ces entreprises par les décrets concernant les tramways dits de pénétration.

Son capital est de 36 millions de francs nominal dont 8.137.490 fr. 28 représentant l'apport des trois Sociétés fusionnées. Le solde de 27.850.000 fr. ne pouvait suffire pour la transformation des anciennes lignes, l'équipement des nouvelles et la construction de l'usine centrale située au lieu dit Port-à-l'Anglais, sur le territoire de Vitry; mais la Compagnie a obtenu le bénéfice d'un contrat de prêt de 15 millions de francs dont le remboursement a été fixé à des échéances telles qu'elle n'a pas eu encore à avoir recours à une émission d'obligations.

Voici les lignes décrétées d'utilité publique composant le réseau de la Compagnie, au 1er janvier 1901 :

	Mètres
Charenton-La Varenne-Saint-Hilaire	8.615
Vincennes-Saint-Maur-des-Fossés	4.572
Joinville-le-Pont-Champigny	4.089
Le Raincy-Montfermeil	5.634
Noisy-le-Sec-Paris (Place de l'Opéra)	11.680
Fontenay-sous-Bois-Paris (place de la République	9.623
Noisy-le-Sec-Paris (square du Temple)	8.556
Le Raincy-Paris (place de la République)	14.895
Bondy-Paris (place de la Concorde)	18.647
Pantin-Ivry	14.670
Bonneuil-Paris (Pont de la Concorde) et embranchements)	25.099
Charenton-Alfortville	3.608
Pantin-Bobigny	3.738
Fort de Vincennes-Montreuil-sous-Bois	1.977
Total	135.813

Constatons que sur 135 kilom. 813 mètres, 70 kilomètres environ étaient déjà en exploitation le 1er janvier : Bonneuil-Paris, pour la partie entre Maisons-Alfort et Paris (place de la Concorde), Noisy-le-Sec-Paris (place de l'Opéra), Charenton-La Varenne-Saint-Hilaire, etc.

Le premier exercice social dont il a été rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires du 1er juin 1900 ne comprenait que la période de constitution et de construction des réseaux. L'exercice 1900 sera donc déjà plus intéressant au point de vue des résultats obtenus et le rapport qui sera présenté à la prochaine assemblée ne pourra manquer de laisser entrevoir à quelle date on peut entrevoir l'achèvement complet et la mise en exploitation du vaste réseau de la Compagnie.

Les actions de cette Compagnie sont inscrites à la cote officielle de la Bourse de Paris au comptant et à terme.

***

Compagnie des Tramways de l'Ouest-Parisien. — La constitution de cette Compagnie remonte au 8 juin 1899. Le capital social est de 8 millions de francs divisé en 16.000 actions de 500 fr.

Le premier exercice social a pris fin le 31 décembre 1900, et les lignes concédées sont déjà en exploitation. En voici le détail :

	Mètres
Châtenay-Paris (Champ-de-Mars)	13.882
Billancourt-Paris (Champ-de-Mars)	7.793
Réseau de Boulogne-sur-Seine (gare d'Auteuil à la place Bernard-Palissy; au pont de Billancourt; au pont de Saint-Cloud)	10.963
	32.638

La Compagnie a demandé la concession d'autres lignes dont elle attend les décrets d'utilité publique :

	Mètres
Saint-Cloud-Vaucresson-Versailles	11.451
Saint-Cloud (place Magenta)-Ville-d'Avray	2.355
Saint-Cloud (place Magenta)-Buzenval	1.962
Issy-les-Moulineaux-Versailles	10.946
Réseau complémentaire de Boulogne	4.342
	31.056

Le réseau entier de la Compagnie comprendra donc en tout 63 kilom. 674 mètres.

Les actions de la *Compagnie des Tramways de l'Ouest-Paris* sont négociées sur le marché officiel de la Bourse de Paris, au comptant.

***

Compagnies des Tramways Mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien). — Cette Compagnie a été constituée au mois d'octobre 1896, sous la dénomination de : *Compagnie des Tramways Mécaniques de Paris et des Environs.* Elle n'avait alors pour objet que l'exploitation de la ligne de tramways entre Saint-Germain-en-Laye et Poissy.

Son capital primitif était de 300.000 francs. Il a, depuis, été porté à 24 millions de francs et divisé en 240.000 actions de 100 francs nominal. En 1897, un emprunt en obligations d'un montant de 340.000 francs a eu lieu dont le remboursement s'effectue chaque année. Jusqu'à présent la Compagnie n'a pas distribué de dividende.

Le réseau de la Compagnie, au 1er janvier 1901, se divisait ainsi :

Lignes en exploitation

	Mètres
Saint-Germain-Poissy	5.600
Paris-Saint-Germain et embranchements	21.900
Montmorency-Enghien-Saint-Gratien	10.200
Neuilly-Maisons-Laffitte et embranchement de Colombes	17.122
	54.822

Lignes décrétées d'utilité publique en construction ou en voie d'achèvement

	Mètres
Saint Cloud-Pierrefitte	20.219
Houilles-Saint-Ouen	14.101
Saint-Denis (ville)	6.353
Courbevoie-Le Pecq	12.784
Le Pecq-Houilles	6.839
Chatou-Montesson-Asile Saint-Fargeau	4.895
Rueil (Gare) Pont de Chatou	383
	65.574

En outre, la Compagnie attendait le décret d'utilité publique pour la ligne de Suresnes-Garches, d'une longueur de 4 kilom. 663 mètres, de sorte que son réseau entier atteindra 125 kilom. 259 mètres.

***

Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche de Paris. — Constituée le 25 septembre 1899, cette Compagnie a un capital de 12 millions de francs, divisé en 120.000 actions de 100 francs nominal, qui se négocient au comptant sur le Marché officiel de Paris.

Son réseau comprend les lignes suivantes déclarées d'utilité publique :

	Kilom.
En exploitation : Montreuil-Boulogne	19 600
En exploitation entre Boulogne et Montrouge : Boulogne-Vincennes	22 000
Paris (Luxembourg)-Arcueil-Cachan	6 347
Ensemble	47.947

Le premier exercice de cette entreprise a pris fin le 31 décembre dernier.

Ajoutons que le parcours desdits réseaux se décompose de la manière suivante :

Compagnies	Parcours propres n'empruntant pas d'autres lignes	Parcours empruntant des lignes du réseau	Parcours empruntant des lignes étrangères
—	—	—	—
	(En kilomètres)		
Est-Parisien	110 804	17 127	7 472
Ouest-Parisien	56 428	2 324	4 922
Nord-Ouest-Parisien	113 722	0 543	10 994
Rive Gauche de Paris	33 635	0 400	13 912
	314 589	20 394	37 300

En tout, un parcours de 372 kilom. 283 mètres. Nous aborderons prochainement les Compagnies filiales de province.

Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston. — A la date du 1er février dernier, au lendemain de la baisse qui venait de se produire sur les actions de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, nous avons parlé de cette entreprise dans nos « Informations Economiques et Financières ». Le rapport des commissaires de cette Compagnie venant de paraître, accompagné du bilan qui sera soumis aux actionnaires à l'assemblée générale du 22 courant, nous allons examiner les chiffres qui nous sont fournis, en attendant les explications complémentaires que ne peut manquer de donner le Conseil d'administration.

Les bénéfices accusés par le bilan pour l'exercice 1900 s'élèvent à 5.247.699 fr. 94, contre 5.131.473 fr. 94 en 1899, après 201.014 fr. 48 d'amortissements effectués : 40.000 fr. applicables à l'immeuble de la rue de Londres et 161.014 fr. 48 aux frais de constitution, mobilier, installations, études, brevets, dessins, etc. En 1899, ces amortissements avaient été dotés de 117.097 fr. 72 seulement, de sorte que les profits réalisés en 1900 dépasseraient de 200.142 fr. 56 ceux de l'année précédente. Le dividende de 55 fr., qui avait été distribué pour 1899, a donc chance d'être maintenu, attendu qu'il n'exige que 4.400.000 fr.

Si ce dividende est proposé, il restera un solde de 847.669 fr. 94 dont il faudra déduire la part du Conseil d'administration, soit 300.000 francs en chiffres ronds, d'où un solde de 550.000 francs environ auquel viendra s'ajouter le report de 144.030 fr. 48 de 1899, soit en tout 694.000 francs. La réserve devant être dotée de 270.000 francs, il restera 424.000 francs à appliquer aux fonds de prévoyance et au report à nouveau.

A première vue, donc, l'exercice 1900 a été favorable, d'autant plus que l'on ne voit pas diminuer les réserves accumulées jusqu'à présent par la Compagnie et qui continuent à figurer au bilan pour 26.500.000 fr., à savoir : 25 millions, par suite des décisions des assemblées générales extraordinaires des 14 septembre 1896, 12 avril 1897 et 22 octobre 1898, et 1.500.000 fr. constituant un fonds de prévoyance. Mais le portefeuille de la Compagnie n'a donc pas souffert? Ce serait tant mieux, et les craintes que l'on concevait auraient été, par suite, exagérées. C'est là, en effet, pour la Société, une grosse question. A l'heure actuelle, le « portefeuille titres » atteint le montant de 76.925.824 fr. 20, contre 64.148.229 fr. 05 en 1899; il est vrai que les « participations industrielles » sont revenues de 18.150.942 fr. 41 en 1899 à 6.602.047 fr. 21, mais l'ensemble de ces deux chapitres n'en figure pas moins, au 31 décembre 1900, pour 83.527.871 fr. 41, contre 82.299.171 fr. 29, ce qui constitue encore une augmentation.

Et comment a été évalué ce portefeuille? Avec la plus grande prudence, dit le rapport des commissaires, et il faut s'en tenir pour le moment à cette explication. Or, il est intéressant de rappeler qu'au 31 décembre 1899 les titres en portefeuille détenus par la *Compagnie Thomson-Houston* comprenaient, d'après les indications mêmes fournies par le rapport des obligations *Chemins de fer Nogentais* et des actions des Compagnies suivantes :

Compagnie des Tramways de Bordeaux ; Compagnie de Nice et du Littoral ; Compagnie de Nice Cimiez ; Compagnie Générale Parisienne de Tramways ; Compagnie des Tramways de Rouen ; Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée ; Compagnie des Chemins de fer Nogentais ; Compagnie des Tramways algériens ; Compagnie des Tramways d'Amiens ; Compagnie des Tramways de Versailles ; Compagnie des Tramways électriques de Lyon ; Compagnie des Accumulateurs « Union » ; Société Générale belge d'Entreprises électriques ; Société des Etablissements Postel-Vinay ; British Thomson-Houston Co. Limited ; Continental Hall Signal Co, Limited, et *Tramways de Pessac.*

De plus, pendant l'exercice 1900, la Compagnie, ainsi que nous le disions le 1er février, a acheté un certain nombre d'actions de la *Compagnie Générale des Omnibus de Paris* : A l'assemblée générale du 22 courant, le Conseil d'administration parlera certainement du portefeuille, et il n'y a qu'à attendre ses explications.

Société Anonyme des Mines de Malfidano. — Les actions de cette Société, qui se compensaient encore en liquidation de fin février à 965 fr., ont considérablement fléchi depuis le commencement du mois de mars et ont même coté 700 fr. le 13 courant. Elles sont maintenant à 750 francs.

Cette baisse a produit une certaine émotion et on ne s'est pas rappelé tout d'abord que les actions de la *Société de Malfidano* avaient déjà été fort atteintes en 1900, puisqu'après avoir coté le cours de 1.430 fr. au plus haut, pendant l'année, elles avaient fléchi à 860 fr. au mois de décembre. Néanmoins, le nouveau recul qui a eu lieu après la petite reprise de janvier et de février, ayant donné lieu à toutes sortes de bruits, nous avons tenu à nous renseigner sur les motifs qui l'avaient occasionné, et la Compagnie même nous a fourni à ce sujet des renseignements intéressants.

En premier lieu, on peut s'inscrire en faux contre le bruit répandu au sujet de l'épuisement des mines, mais il n'y a pas à se dissimuler que le dernier exercice de la Société a été très défavorable, en raison de la baisse des produits, zinc et plomb et, par contre, de la hausse du charbon et des frets, conséquence de la guerre au Sud de l'Afrique. Or, comme il faut 5 tonnes de charbon pour produire une tonne de zinc, on comprend la situation qui a été faite à la *Société de Malfidano* par la hausse du combustible et la baisse du produit de sa fabrication.

Quelles résolutions prendra le Conseil d'administration? On a dit qu'il limiterait le dividende de l'exercice qui, commencé le 1er février 1900, s'est terminé le 31 janvier dernier, à l'acompte de 12 fr. 50 distribué en novembre, mais aucune résolution n'a encore été prise; l'assemblée générale des actionnaires ayant lieu dans le courant du mois de mai, ce n'est qu'au mois d'avril que les comptes sont définitivement arrêtés par le Conseil. Il est donc encore trop tôt pour parler, dès maintenant, de ce qui sera décidé seulement dans un mois. Quant aux ventes effectuées par l'Assistance publique dont il a été tant parlé, on les ignore. Peut-être ont-elles commencé, attendu qu'il est exact que M. Debrousse, ancien président de la *Société de Malfidano* avait, en mourant, laissé la plus grande partie de sa fortune à l'Assistance publique, et que dans son actif figurait une quantité importante d'actions de la *Société de Malfidano*, 6.000, croyons-nous savoir.

Rappelons que les actions de la *Société de Malfidano* qui étaient à l'origine au nominal de 500 fr. ont été dédoublées en 1894, et qu'elles ne sont plus qu'au nominal de 250 fr. Depuis ce dédoublement, la Société avait procédé à la répartition des dividendes suivants :

Exercices	Dividendes	Années	Cours moyens des actions
—	—	—	—
	Francs		Francs
1894-95.........	44 »	1895.........	935 43
1895-96.........	40 »	1896.........	964 83
1896-97.........	40 »	1897.........	1.033 84
1897-98.........	40 »	1898.........	1.066 05
1898-99.........	50 »	1899.........	1.312 30
1899-1900.......	50 »	1900.........	1.145 »

Disons encore que la *Société de Malfidano*, constituée au capital de 12.500.000 fr., procède chaque année à l'amortissement de son capital social qui, au 31 janvier dernier, ne s'élevait plus qu'à 4.205.000 fr. représenté par 16.820 actions capital de 250 fr. Depuis sa création, la Société a donc déjà amorti, sur son capital, 8.295.000 fr.

La Situation du Canal de Panama. — Nous n'avons pas la prétention de refaire ici l'histoire du *Canal de Panama* que tout le monde connait, mais l'intérêt que paraissent prendre quelques groupes dans les mouvements des obligations de la Compagnie nous oblige à indiquer quelle est actuellement la position de la question.

On sait que le traité anglo-américain Clayton-Bulwer, promulgué en 1850, a neutralisé l'isthme centre-américain. Ce traité stipulait en substance: qu'aucun des deux contractants ne construirait, sous son contrôle exclusif, le canal interocéanique du Nicaragua ; que les contractants s'interdiraient d'exercer aucune domination sur le Nicaragua, le Costa-Rica, la côte des Mosquitos ou sur aucune partie de l'Amérique centrale ; que les ressortissants des deux contractants jouiraient de droits égaux dans le canal ; qu'en cas de guerre, les navires des contractants y seraient ainsi assurés d'une complète immunité.

Ainsi, le canal du Nicaragua devait être une entreprise anglo-américaine; mais, depuis longtemps, les Etats-Unis manifestaient le désir de s'affranchir des obligations que leur imposait le traité Clayton-Bulwer et de construire ce canal sans la participation de l'Angleterre. Cette dernière, soit par déférence pour les Américains, soit qu'elle crût qu'ils s'arrogeraient eux-mêmes les avantages qu'elle aurait pu leur refuser, consentit, le 8 février dernier, à modifier le traité en signant la convention Hay-Pauncefote, par laquelle elle renonçait à son droit de contrôle conjoint.

On crut alors que les Etats-Unis allaient entreprendre aussitôt la construction du canal de Nicaragua, ce qui aurait rendu sans objet le *Canal de Panama ;* mais un parti se forma aux Etats-Unis, qui regretta que la nouvelle convention n'abrogeât pas purement et simplement le traité Clayton-Bulwer et cette opposition fit voter au Sénat des amendements à la convention, qui en modifièrent complètement le sens.

L'Angleterre n'a pas accepté ces modifications: dans une note remise ces jours-ci, au secrétaire d'Etat, M. Hay, par l'ambassadeur britannique, lord Pauncefote, le Foreign office explique qu'il lui est impossible de ratifier les amendements en question. Il ne fait aucune contre-proposition et ne se montre nullement désireux d'en provoquer aucune de la part des Etats-Unis, tout en exprimant son vif regret d'avoir été obligé de prendre la décision qu'il fait connaître.

Cet échec de la convention, en bloquant le projet du canal Nicaragua, remet en faveur l'entreprise de Panama.

On assure même que certains sénateurs, partisans de cette dernière voie, n'auraient voté les amendements à la convention Hay-Pauncefote que pour faire rejeter celle-ci par l'Angleterre et faire avorter de la sorte le canal de Nicaragua.

Or, on annonce que M. Martinez Silva, ministre des affaires étrangères de Colombie, s'est installé pour un long séjour à Washington et va pousser activement les négociations relatives à la vente, d'accord avec la Compagnie, de l'entreprise du *Canal de Panama* aux Etats-Unis.

Contre la cession à bail pour deux cents ans de la bande de territoire traversée par le canal, le Gouvernement colombien demanderait soit le paiement en une fois d'une somme déterminée, soit un tant pour cent sur les droits de tonnage qui seront perçus. La Colombie renoncerait à la franchise de passage pour ses navires et à l'annuité de 1.250,000 francs stipulée en sa faveur dans la concession de la Compagnie française.

Tant que le traité Clayton-Bulwer sera en vigueur, il est interdit aux Etats-Unis de songer à ouvrir des négociations pour un pareil projet, mais il n'est pas impossible qu'un triple arrangement puisse se conclure, arrangement en vertu duquel la Colombie, avec le consentement de la Grande-Bretagne, céderait la route de Panama aux Etats-Unis.

On ajoute même que la France serait sollicitée d'adhérer à l'accord.

Comme on le voit, la situation du *Canal de Panama* paraît s'être améliorée; trop de questions restent cependant à résoudre pour que l'on exagère dès maintenant l'importance de cette amélioration.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES			7 mars	14 mars
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	7 mars	14 mars		
Or	2.377.638 501	2.375.296.057	3.472.456.046	3.469.251.773
Argent...	1.094.817.544	1.093.955.716		
	3.472.456.046	3.469.251.773		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..			84.587	5.029
Portefeuille Paris { Effets Paris			216.068.758	194.693.461
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales...........			378.640.930	370.290.105
Avances sur lingots à Paris............			7.775.000	7.775.000
Avances sur lingots dans les succursales			1.379.000	1.379.000
Avances sur titres à Paris..............			216.379 531	212.705.042
Avances sur titres dans les succursales.			279.154.479	270.790.679
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve.....................			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.609.945	99.609.945
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4.000.060	4 000.000
Immeubles des succursales..............			19 062.849	19.077.753
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............			1.815.775	1 834.360
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			41.898.691	50.154.892
Total............			5.039.713.788	5.002.955.237
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.........			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.226.013.925	4.197.564.090
Arrérages de valeurs déposées			19.952.429	17.968.715
Billets à ordre et récépissés.............			10.252.363	10.732.052
Compte courant du Trésor, créditeur...			52.986.792	89.460.538
Comptes courants de Paris.............			382.014 777	342.225.811
Comptes courants dans les succursales.			75.090.383	70.309.342
Dividendes à payer........................			2.796.099	2 644.496
Escompte et intérêts divers............			5 696 119	5.981.461
Réescompte du dernier semestre.......			1.724.631	1.724.631
Divers..			38.170.760	39.328.590
Total.			5.039.713.788	5.002.955.237

Comparaison avec les années précédentes

	18 mars 1897	17 mars 1898	16 mars 1899	15 mars 1900	14 mars 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.666.9	3.729.3	3.803 4	4.028.4	4.197.6
Encaisse............	3.144.0	3.085.7	3.016.2	3.075.9	3.469.3
Portefeuille.........	709.9	684.4	723.9	861.2	565.0
Avances aux partic.	356.0	366.6	416.4	459.3	483.5
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	190.3	144.7	109.0	121.5	89.5
— partic.	478.0	419.1	422.4	418.5	412.5
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	5 0/00	1 0/00	1 ½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	3.105.0	2.968.8	5.584.0	7 706.3	4.147.1

Nominations au Ministère des Finances. — Par décrets en date du 8 mars 1901, rendus sur la proposition du Ministre des Finances :

M. Aubert de Trégomain, conseiller d'Etat en service extraordinaire, directeur du mouvement général des fonds, a été placé hors cadre et a été nommé sous-directeur du *Crédit Foncier de France*, en remplacement de M. Marques di Braga.

M. Bénac, maître des requêtes au Conseil d'Etat, a été nommé directeur du mouvement général des fonds, en remplacement de M. Aubert de Trégomain, qui a été appelé à d'autres fonctions.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des Finances, en date du 13 mars, l'intérêt attache

aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 14 mars 1901 inclusivement :

A 1,50 0/0 pour les bons de moins de trois mois.
A 2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 mars, les 1.700 actions de 500 francs, nos 25101 à 26800, de la Société « Paris-France » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions nos 1 à 25100 et 26801 à 34000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 32.300 à 34.000.

Depuis le 9 mars, les obligations de l'emprunt 3 1/2 0/0 1899 de la Colonie de la Martinique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

3.174 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, émises à 492 fr. 50, libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1900 à 1924, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1908;

Intérêt net annuel : 17 fr. 50 payables par moitié les 15 avril et 15 octobre ;

Jouissance courante : 15 octobre 1900.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Algérien, place Vendôme, 10.

Depuis le 11 mars, les 2.450 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, nos 247747 à 250196, de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 247.746 à 250.196.

A partir du 31 mars, les actions de la Compagnie du Télégraphe de Paris à New-York, qui se négociaient au comptant et à terme, ne seront plus négociables qu'au comptant seulement.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 1er au 10 mars 1901 :

Dépôts de fonds	9.401.803 22
Retraits de fonds	2.929.318 94
Excédent de dépôts	6.472.484 28

Excédent de dépôts du 1er janvier au 10 mars 1901 : 41.124.278 fr. 77.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 mars 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 685.806 fr. 25 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1901 :

Versements reçus de 469.764 déposants, dont 70.427 nouveaux		53.749.699 70
Remboursements à 142.307 déposants, dont 119.193 pour solde	31.334.435 94	
Rentes achetées à 562 déposants, pour un capital de	614.376 07	
		31.948.812 01
Excédent de recettes		21.800.887 69

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1901 : 3.640.106.

Le Rendement des Impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts, pour le mois de février, s'élève à la somme de 194.267.100 francs, accusant ainsi une plus-value de 601.500 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une plus-value de 3.565.600 francs par rapport au rendement du mois correspondant de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a des excédents de recettes sur l'enregistrement 2.553.000 francs, l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 711.000 francs, les sels 548.000 francs, les postes 1.574.600 francs et les téléphones 788.200 francs et moins-value sur le timbre 28,000 francs, l'impôt sur les opérations de Bourse 152.000 francs, les douanes 404.000 francs, les contributions indirectes 3 millions 152.000 francs, les sucres 787.000 francs, les monopoles 1.044 000 francs et les télégraphes 6.300 francs.

Par rapport au mois de février 1900, les différences en plus portent sur : l'enregistrement 4.666.000 francs, l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 765.500 francs, les contributions indirectes 617 000 francs, les sels 80.000 francs, les monopoles 708.000 francs, les postes 921.900 francs et les téléphones 414.800 francs, et les différences, moins sur : le timbre 552.500 francs, l'impôt sur les opérations de Bourse 23.000 francs, les douanes 3.612.000 francs, les sucres 378.000 francs et les télégraphes 101 100 francs.

Compagnie du Métropolitain de Paris. — La souscription ouverte, du 22 janvier au 12 février dernier, aux cent mille actions nouvelles de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris a donné les résultats suivants :

I. — Souscriptions irréductibles

Nombre d'actionnaires souscripteurs		4.381
Nombre d'actions souscrites	98.326	
— — non souscrites	1 674	
		100.000

Les actions souscrites ont été attribuées aux actionnaires souscripteurs.

II. — Souscriptions réductibles

Nombre d'actionnaires souscripteurs	1.529
— d'actions possédées par eux	71.379
— — souscrites	41 541
— — d'actions à attribuer	1.674

En conséquence, après attribution d'un dixième d'action (bon provisoire) à toutes les souscriptions faites avec moins de cinq actions anciennes, il ne peut être attribué que 2.25 pour cent environ en dixièmes (bons provisoires) sur le nombre d'actions anciennes déposées par chaque souscripteur.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 1re quinzaine de mars 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 207
Frais de panification	12 fr. 223
Total	39 fr. 430

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3033 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6066, soit à 0 fr. 61.

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kil.) (1)	1901	1900
	En francs	
Recettes du mois de février	326.553	384.231
Recettes des mois antérieurs	311.864	396.524
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	638.418	780.756
Recettes kilométriques annuelles du mois de février	38.350	45.123
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	35.581	43.314
Prolongements		
Longueur actuelle 306 kil. (2)		
Recettes du mois de février	259.887	292.013
Recettes des mois antérieurs	238.135	318.613
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	498.022	610.626
Recettes kilométriques annuelles du mois de février	11.071	12.439
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	10.058	12.345

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Compagnie Française d'Entreprises Militaires et Civiles. — Les actionnaires se sont réunis le 12 mars en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

Dans la première de ces réunions, ils ont, après avoir entendu la lecture des rapports, approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 juillet 1901.

L'assemblée générale extraordinaire a prononcé la dissolution de la Société à partir de ce jour et nommé liquidateur M. Juge, avec les pouvoirs les plus étendus, en lui adjoignant MM. Peytel et Propper, deux des plus forts actionnaires, comme commissaires à la liquidation.

L'assemblée a confié à la diligence du liquidateur et des commissaires le soin de convoquer dans le délai de trois mois une assemblée, afin que les actionnaires reçoivent communication des comptes depuis la clôture de l'exercice jusqu'au jour de la liquidation et donnent *quitus* de leur gestion aux administrateurs.

Au cours de la réunion, le Conseil a annoncé aux actionnaires qu'il avait décidé la mise en paiement, à partir du 20 mars courant, d'une nouvelle répartition de 40 fr. par action.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'approche de la liquidation du 15 mars nous a valu, cette semaine, des réalisations assez nombreuses. D'autre part, la baisse qui se produit au dernier moment sur les valeurs de cuivre, en raison de la réaction de ce métal, exerce une certaine influence sur le reste de la cote. Et comme c'est aujourd'hui le jour des reports, qu'en concordance avec ce qui s'est passé à Londres lundi et mardi, l'argent peut être ici un peu plus serré et un peu plus exigeant qu'auparavant, ce n'est pas sans une certaine impatience que l'on attend les règlements. Toutefois, il n'apparaît pas que la place soit chargée, et si de bonnes nouvelles arrivaient du Sud de l'Afrique, un revirement complet se produirait certainement.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont calmes, bien que les achats continuent pour le compte des Caisses.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui finissait à 102 fr. 27 1/2 au comptant et à terme, clôture, sur ces deux marchés, à 102 fr. 35 et à 102 fr. 40; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 90 à terme, sans changement, et 102 fr. 80 au comptant, contre 102 fr. 60; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. 50 au comptant, en moins-value de 25 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 494 fr., gagnent 1 fr. à 495 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, au même cours de 84 fr. 50; *Emprunt de Madagascar*, en forte avance, à 86 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, sans changement à 495 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours actives. Un projet de loi a été déposé sur le bureau de la Chambre, pour autoriser la Ville de Paris à émettre les obligations 1894-1896 qui avaient été réservées au moment où cet emprunt a été offert en souscription.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui clôturaient à 559 fr. restent à 557 fr. 50; le tirage de ces titres a lieu aujourd'hui. *Obligations 3 0/0 1869*, 432 francs, en légère plus-value; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 francs, contre 412 francs; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr. 50 contre 569 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, que nous laissions à 369 francs, sont à 370; *Quarts*, 98 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 368 francs, gagnant 3 francs; *Obligations 2 0/0 1898*, 430 fr., contre 428 francs 75; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 410 francs, avec un tirage le 25 courant.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.800 fr., gagnent 5 francs à 3.805 francs.

Pendant les douze premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.147.100 fr. 97.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 664 fr. au comptant, sont à 662 fr.

Le marché des *Obligations Foncières* et *Communales* est ferme. L'épargne reste fidèle à ces titres qui lui offrent, outre la sécurité et un revenu suffisamment rémunérateur, l'attrait de lots nombreux et importants. Parmi ces titres, ceux qui semblent, en ce moment, les plus recherchés, sont les *Obligations Communales 1879* et les *Communales 1899*, qui participent au prochain tirage du 5 avril.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 478 fr., se retrouvent à 479 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr. 50, contre 503 fr.; *Obligations Communales 1880*, 499 fr. 50, en léger bénéfice; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, au même cours de 453 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 474 fr., en avance de 1 franc.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui s'inscrivaient jeudi dernier à 400 fr., restent ainsi; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 471 fr., contre 470 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 474 fr., sans changement; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 512 fr., contre 511 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 fr., contre 474 fr. 50.

★ ★ Nos *Grands Etablissements de Crédit* ont été peu mouvementés.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.073 francs, contre 1.075 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 578 fr., contre 580 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était revenu à 1.080 fr. a perdu encore 12 fr. à 1.068 fr. Les actionnaires de cette Société se réuniront en assemblée générale annuelle le 28 courant pour approuver les comptes de l'exercice 1900 et la répartition d'un dividende de 50 fr. par action, égal à celui de 1899. Un acompte de ce dividende, soit 20 fr. brut, sera mis en paiement à partir du 20 courant.

La *Société Générale* clôture au même cours de 617 francs; *Crédit Industriel et Commercial* également comme jeudi dernier, à 608 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était montée à 385 fr., se retrouve à 372 fr.: *Banque de l'Algérie*, 812 fr., contre 815 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 123 fr. 50, contre 122 fr.; *Obligations de 475 francs*, 143 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles* 53 fr. 25, commme il y a huit jours.

La *Compagnie Algérienne* reste à 700 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 88 fr., en bénéfice de 5 francs.

La *Banque Parisienne* se retrouve à 522 fr., contre 530 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 330 fr., contre 325 fr. 50.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est plus faible.

Le *Lyon*, qui s'échangeait il y a huit jours à 1.780 francs, cote 1.765 fr. au comptant, et 1.763 fr. à terme; *Nord*, 2.245 fr. à terme, contre 2.260 fr., et 2.250 fr. au comptant, contre 2.258 fr.; *Midi*, 1.301 fr. au comptant, sans variation sensible.

L'Est reste à 1.069 fr. au comptant, contre 1.067 francs 50; à terme, il est délaissé; *Orléans*, 1.725 fr. Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires, qui aura lieu le 29 courant, de fixer le dividende pour 1900 à 58 fr. 50. *Ouest*, 1.085 fr. au comptant, en moins-value de 9 francs.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de chemins de fer*, pour la neuvième semaine de 1901, ne sont pas encore toutes connues. On sait cependant que, sur la période correspondante de 1900, le *Nord* a perdu 441.000 francs, l'*Est*, 664.000 fr.; l'*Ouest*, 188.000 francs; et le *Lyon*, 1,210.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 625 fr., contre 640 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en reprise de 20 fr. à 1.010 fr. La première Commission du Conseil municipal de Paris continue à étudier les différents projets dont elle a été saisie au sujet de la question du gaz.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était revenue à 296 fr., s'échange à 295 fr.; *Messageries Maritimes*, 515 fr., contre 530 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.168 fr., en moins-value de 22 fr. Ces deux dernières entreprises souffrent des grèves de Marseille.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui avait fléchi à 1.270, perd encore 5 fr., à 1.265 fr. *Voitures à Paris*, 215 fr., en avance de 5 fr.

L'action *Suez*, qui restait à 3.695 fr., recule à 3.685 francs; *Parts Civiles*, 2.435 fr., contre 2.440 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 470 fr. au comptant, contre 482 fr. *Société de l'Electro-Métallurgie*, 481 fr. au comptant, contre 509 fr., et 485 fr. à terme; par contre, *Dyle et Bacalan*, 309 fr., contre 302 francs.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction* a reculé de 113 fr. à 107; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.139, contre 1.166. Les recettes de la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* qui est une filiale de cette entreprise, se sont élevées, du 1er janvier 1901 au 28 février dernier, à 529.095 fr. 25 en augmentation de 114.910 fr. 20 sur les recettes de la période correspondante de 1900.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui étaient remontés à 350 finissent à 347; *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 630, en reprise de 10 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 303 fr. à terme, contre 305, mais 308 au comptant; *Omnium Lyonnais* 73 fr., en bénéfice de 1 franc.

La *Compagnie Générale de Construction* cote 145 fr., mais toujours sans affaires; *Phosphates de Dyr*, 135 fr., contre 130 fr.

Le *Métropolitain de Paris* a repris de 484 à 495; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, au même cours de 42 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 527, contre 535 fr.; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 830, gagnant 5 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.184 à terme, contre 1.176 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, que nous laissions à 324, restent ainsi au comptant; actions *Malfidano*, 730 au comptant et à terme, contre 850 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous vous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ Les échanges en *Fonds d'Etat Etrangers* ont été généralement calmes.

Les *Fonds Argentins* sont très bien tenus et demandés. Les *Obligations 5 0/0 1886* restent à 490 fr., contre 489 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 67 fr. 50 au comptant, et 67 fr. 25 à terme, contre 67 fr. 50; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 60, en légère plus-value.

Les *Fonds Brésiliens* ont eu à supporter quelques réalisations. La *Rente 4 0/0 1889*, qui finissait à 68 fr. 30, clôture à 68 fr.; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 90 fr.; *Minas-Geraës*, 378 fr., comme il y a huit jours.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898*, que nous laissions à 456 fr. jeudi dernier, se retrouvent à 455 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été un peu agitée, et elle se retrouve à 72 fr. 72 1/2, en moins-value de 20 centimes.

La *Rente Italienne* est revenue de 96 fr. à 95 fr. 70; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. au comptant, contre 25 fr. 30, et 25 fr. 05 à terme, contre 25 fr. 42 1/2.

Les *Fonds Russes* sont presque tous fermes. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui avait fléchi à 87 fr. 05, a repris à 87 fr. 20; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. 35, contre 87 fr. 65; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 102 fr. 50 au comptant, contre 101 fr. 75; *Rente Intérieure 4 0/0* 98 fr. 30, en bénéfice de 30 centimes.

Les *Séries Ottomanes* ont été irrégulières. La *Série B*, qui s'échangeait à 49 fr. 75, est montée de 20 centimes à 49 fr. 95; *Série C*, 27 fr. 65, gagnant 7 1/2 centimes; mais *Série D*, 24 fr. 45, contre 24 fr. 67 1/2.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 466 fr., est montée à 478 fr. *Banque Nationale du Mexique*, 656 fr. à terme, en bénéfice de 23 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 549 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto*, qui était remonté à 1.528 fr., a fléchi à 1.472 fr. sur des allégements de positions; actions de la *Sosnowice*, 2.420 fr., contre 2.426 fr.; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens* presque sans changement à 425 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont en forte avance à 210 fr., gagnant pour la semaine 9 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très bien tenues. Les actions *Andalous* conservent leur cours précédent de 287 fr.; *Nord de l'Espagne*, 204 fr., contre 200 fr.; *Saragosse*, 286 fr., en avance de 4 fr.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* restent à 289 fr., contre 286 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 439 fr. au comptant, en plus-value de 14 fr.; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 369 francs.

Sur les dépêches venues de Londres et qui disent que cette Compagnie aurait repris ses travaux, la *Treasury Gold*, la seule valeur sud-africaine cotée sur le Marché de Paris officiel, monte à 145 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance, dans ce groupe, est un peu moins satisfaisante et les échanges sont moins suivis que précédemment.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui finissait à 77 fr. 60, est cependant revenue à 76 fr. 40; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 75 contre 44 fr. 60; *Chemins Ottomans*, un peu mieux à 116 francs; *Cape Copper*, plus lourd à 131 francs contre 135 fr. 50; *Tharsis*, 217 francs, perdant 9 fr. 50. On ne connaît pas encore le montant du dividende que le Conseil d'administration de cette Compagnie proposera à la prochaine assemblée générale, mais on croit toujours qu'il sera légèrement inférieur au précédent.

L'*Urikany* est à 130 francs, contre 132 francs; *Laurium Grec*, 90 fr. 50; actions *Kertch*, 450 francs contre 448 francs. La répartition de la commande de 13 millions de pouds de rails faite par le Gouvernement aux usines de la Russie méridionale n'a pas encore pu être faite jusqu'à présent. Seulement, afin que la répartition soit juste et profite à toutes les usines, il a été décidé en principe que cette commande serait partagée entre toutes les usines possédant des hauts fourneaux, et ce, proportionnellement à la quantité de fonte produite par chacune en 1900. La Kertch est donc assurée d'une part importante.

La *Harpener*, qui était remontée à 1.300 francs, a reperdu 25 francs à 1 275 francs.

La *Huanchaca* est à 152 francs, contre 150 francs. Les actionnaires viennent de recevoir avis que le coupon n° 17 sera mis en paiement le 5 avril prochain à raison de 5 francs par action. Ajoutons que les mêmes actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, au siège social, à Valparaiso, pour le 21 mai.

La *Dniéprovienne* finit à 2 730 francs, contre 2.760 francs. *Usines de Briansk*, 602 fr. 50, perdant 13 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 704 francs, contre 700 francs; *Huta-Bankowa*, 3.525 francs, contre 3.550 francs; *Volga-Vichera*, 80 francs, en moins-value de 5 francs.

Le *Haut-Volga*, qui était monté à 78 francs, revient à 70 francs: *Vieille-Montagne*, 633 fr. 75, contre 650 francs. Parts *Monaco*, 3.720 francs, en plus-value de 40 francs; *Cinquièmes*, 738 fr. 75. *Plaques Lumière*, 810 francs.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* clôturent à 40 fr. 50, sans variation; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 44 fr. 75, contre 45 francs.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont, comme jeudi dernier, à 100 fr.; *Société Immobilière et Commerciale de Vichy*, 505 fr.: *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, au même cours de 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

14 mars 1901.

Il n'y a pas eu, jusqu'ici, de plaintes de la part des cultivateurs au sujet de l'humidité persistante; néanmoins un temps sec serait désirable, car il permettrait de pousser les ensemencements de printemps.

Les dégâts occasionnés aux blés d'hiver par les gelées paraissent avoir été peu importants.

A l'occasion de la Mi-Carême, les affaires ont été suspendues aujourd'hui à la Bourse du Commerce.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 fév. 1901	7 mars 1901	13mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 87	19 87	19 62	18 87	18 62
Liverpool...........	16 49	16 37	16 49	16 37	16 57
Anvers..............	16 87	17 ..	17 ..	16 87	16 75
Vienne..............	16 33	16 31	16 21	16 27	16 46
Buda-Pesth	15 77	15 77	15 64	15 78	15 96
Chicago..............	14 42	14 47	14 51	14 49	14 35
New-York	15 30	15 30	15 27	15 27	15 17

Comme il fallait s'y attendre, le Sénat a rejeté le projet de loi sur les bons d'importation, sans même passer à la discussion des articles. Cependant, jusqu'au dernier moment un certain nombre de partisans de la loi avaient conservé quelque espoir. Ainsi s'explique la baisse que nous constatons actuellement. Beaucoup de négociants et d'agriculteurs, escomptant le vote du projet, avaient emmagasiné de fortes quantités de froment dans l'espoir de les écouler plus tard avec un sérieux bénéfice. Leur attente ayant été trompée, les stocks importants qu'ils détenaient ont pesé sur le marché, des reventes se sont produites qui ont amené un fléchissement considérable des cours.

Cette baisse sera, nous l'espérons, bientôt enrayée, car il ne faut pas perdre de vue que nos disponibilités ne dépassent pas de beaucoup nos besoins.

La Commission sénatoriale des douanes est actuellement saisie d'un contre-projet de M. Prevet, visant les abus de l'admission temporaire.

Sur le marché de Paris, on a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	28 février	7 mars	13 mars
Courant.........	19 62	18 87	18 62
Avril...........	.. ..	19 12	18 87
Mai-Juin........	.. ..	19 62	19 67
4 de mai	20 50	19 87	19 62

Farines de consommation. — Samedi dernier, la meunerie a baissé ses cours de 50 centimes. Malgré cette réduction la vente est difficile; les boulangers se plaignent d'une diminution dans la consommation. La marque de Corbeil est à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	28 février	7 mars	13 mars
Marques de choix.....	29 ..	29 ..	28 50
Premières marques...	28 25	28 25	27 75
Bonnes marques......	27 62	27 62	27 12
Marques ordinaires...	26 62	26 62	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut. toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Un certain nombre de ventes d'excédents ont eu lieu cette semaine et l'abondance des offres a occasionné un sérieux recul des prix. Actuellement, cependant, la tendance est un peu meilleure par suite de quelques demandes en réalisation de bénéfices de la part des vendeurs des jours précédents. On a coté en clôture :

	28 février	7 mars	13 mars
Courant.........	24 87	24 12	23 62
Avril............	.. ..	24 37	24 12
Mai-Juin.........	.. ..	24 87	24 62
4 de mai.........	26 37	25 37	24 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les affaires restent peu actives et les prix ne subissent pas de changements appréciables :

	28 février	7 mars	13 mars
Courant..........	17 87	17 87	17 87
Avril............	.. ..	18 12	18 12
Mai-Juin	.. ..	18 37	18 37
4 de mai.........	18 37	18 12	18 12

Seigle. — Les transactions sont très limitées. On a clôturé aux cours suivants :

	28 février	7 mars	13 mars
Courant.........	14 75	14 62	14 37
Avril............	.. ..	14 75	14 50
Mai-Juin........	.. ..	14 75	14 75
4 de mai	15 ..	14 75	14 50

Alcool. — On commence à s'occuper des ensemencements de betteraves à distillerie; on s'attend généralement à une réduction importante, en raison de l'avilissement des prix.

Sur le marché de Paris, la baisse ne s'est pas accentuée cette semaine, grâce à quelques rachats du découvert. Le disponible est à 28 fr. 75, contre 28 fr. 50 il y a huit jours.

Huile de Colza. — C'est la fermeté qui domine; toutefois, les affaires sont peu importantes par suite de la réserve observée par les vendeurs. Le disponible est à 65 fr., contre 62 fr. jeudi dernier.

Huile de Lin. — Les stocks sont très réduits et les prix de la graine sont en hausse; il en résulte une certaine tendance à la fermeté. Le disponible reste à 54 fr., contre 50 fr. la semaine dernière.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	13mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	24 12	24 12	24 25	24 ..	24 ..
Londres..............	22 96	22 83	22 94	22 58	22 09
Anvers..............	22 37	22 50	22 50	22 37	22 12
Amsterdam..........	23 12	23 ..	22 40	23 ..	22 88
Prague..............	25 51	25 30	25 30	25 04	.. ..
Hambourg...........	23 30	23 05	23 12	22 80	23 42
New-York(moscovad)	42 82	42 82	42 46	41 39	39 96

Comme nous l'avons déjà dit, la culture n'accepte pas facilement les réductions de prix demandées par l'industrie et il est possible que les marchés n'atteignent pas l'étendue de ceux de l'année dernière.

En ce qui concerne l'étranger, on n'a encore que des données peu précises sur l'étendue qui sera donnée, cette année, aux semailles de betteraves dans les grands pays producteurs d'Europe. On dit, toutefois, que les prévisions seraient pour une surface à peu près équivalente à celle de l'an dernier, ou peut-être supérieure, surtout en Russie.

Les affaires sont calmes, tant en Amérique qu'en Europe et les prix fléchissent. La perspective de la reprise prochaine de la navigation sur l'Elbe a fait escompter des arrivages plus ou moins considérables à Hambourg. D'autre part, le commerce anglais, qui s'est approvisionné en prévision de l'établissement d'un droit éventuel sur le sucre, attend maintenant les événements et espère que la guerre sud-africaine sera bientôt terminée, ce qui permettrait peut-être au Trésor de ne pas proposer l'impôt impopulaire du sucre.

En France, on s'attend à voir la statistique de février accuser une amélioration, nos exportations ayant été élevées. Pendant le mois de février, l'Angleterre nous a pris 79.720 tonnes, contre 53.022 tonnes en janvier.

Sur le marché de Paris, les affaires sont restreintes. Pendant la majeure partie de la semaine sous revue la tendance a été faible, mais vers la fin la demande est devenue assez régulière de la part du découvert et les cours se sont un peu relevés. On a coté en clôture :

	28 fév.	7 mars	13 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant...................	27 69	27 43	27 62
Avril......................	.. ..	27 56	27 62
4 de mai	28 43	28 ..	27 87
4 d'octobre................	26 62	26 56	26 50
Roux 88° disponible..........	24 25	24 ..	24 ..
Raffiné belle sorte disponible.	102 50	102 50	102 ..

Vins. — La végétation ne souffre pas de l'humidité actuelle, mais si les pluies se prolongeaient les terres deviendraient bientôt inaccessibles et de ce fait les travaux de la taille seraient retardés.

Les affaires sont toujours très calmes.

A Nîmes, on cote : Aramon, de 5 à 8 fr ; Montagne, de 9 à 13; Petit Bouschet, de 7 à 9; Alicante Bouschet, de 18 à 20; Jacquez, de 23 à 25; Aramon blanc, de 8 à 10; Rosé, paillet, gris, de 18 à 20.

Dans le Bordelais, les prix restent stationnaires.

On cote dans les Charentes les vins de la rive droite de la Loire de 52 à 55 francs et les vins du Cher à 60 francs environ.

D'après le *Moniteur Vinicole*, le cours actuel des vins rouges en Basse-Bourgogne est de 30 à 35 francs la feuillette nu ; 40 à 45 fr. la feuillette logé, fûts neufs ; 60 à 70 fr. pour les supérieurs, la feuillette logé fûts neufs. En vins blancs des environs de Chablis, les cours varient de 115 à 125 fr. le muid logé ; pour les crus secondaires, de 75 à 80 fr. le muid nu. Les Chablis ordinaires se raisonnent de 180 à 190 le muid logé, les Chablis supérieurs de 120 à 200 francs la feuillette.

Le marché de Bercy-Entrepôt est calme ; on procède en ce moment, dans nos entrepôts, aux soutirages de vins nouveaux et les résultats ne sont pas entièrement satisfaisants. Il y a des produits qui restent louches et qui résistent au collage ou au filtrage ; tout cela rend les acheteurs fort timides.

Pour les vins ordinaires les prix sont plutôt faibles : les qualités normales valent : Algérie, 16 à 20 fr., Aramon, 12 à 18 fr., Minervois, 24 à 28 fr., Roussillon, 16 à 28 fr., Montagne 18 à 24 fr., le tout à l'hectolitre nu en entrepôt.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 58 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 ..	39 25	40 50	40 25	38 ..
Londres (d°)	39 06	39 06	40 61	41 54	39 37
Anvers	38 50	39 50	40 50	42 75	40 75
Hambourg	39 06	40 ..	40 31	41 25	40 ..
New-York	31 97	33 68	34 82	35 11	33 97

Voici, d'après la circulaire de M. Duuring, quels étaient les stocks du café sur les huit principaux marchés de l'Europe, à la date du 1er mars :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		En tonnes)		
Angleterre	10.750	13.500	12.450	14.300
Hambourg	42.400	42.650	34.800	40.850
Anvers	17.300	18.550	13.800	15.200
Le Havre	63.900	84.150	104.650	94.050
Bordeaux	3.100	4.850	4.850	3.800
Marseille	5.050	5.650	6.000	5.300
Trieste	12.700	13.550	13.400	14.000
Pays-Bas	31.050	39.700	42.700	48.900
Total au 1er mars	186.250	222.600	232.650	236.400
Total au 1er févr.	178.200	226.400	235.550	238.000
Differ. au 1er mars	+ 8.050	— 3.800	— 2.900	— 1.600

Le stock visible dans le monde entier s'élevait, au 1er mars, à 431.730 tonnes, contre 426.760 au 1er février, soit une augmentation de 4.970 tonnes.

Pendant le mois de janvier des quatre dernières années, la consommation a été la suivante :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		En tonnes		
Allemagne	24.350	24.590	28.220	28.310
France	6.660	6.510	7.330	7.510
Autriche-Hongrie	3.200	3.000	4.630	3.500
Angleterre	1.030	1.230	2.010	1.700
Belgique	2.980	2.340	3.770	2.560
Suisse	800	900	900	800
	39.020	38.570	46.860	44.380
Etats-Unis	32.940	33.410	39.940	34.710
Total	71.960	71.980	86.800	79.090

Du 2 au 8 mars, les recettes de Santos ont été de 147.000 sacs, contre 37.000 pendant la même période de 1900 et 81.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 63.000 sacs, contre 64.000 en 1900 et 81.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 8 mars 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.597.000 sacs, contre 5.203.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.133.000, contre 2.757.000, soit, au total, 8.730.000, contre 7.960.000 sacs au 8 mars 1900.

Bien que la demande soit restée assez active sur les différents marchés, c'est la faiblesse qui a dominé cette semaine. Le recul des prix s'explique par l'importance des recettes brésiliennes et les perspectives favorables de la future récolte.

D'un autre côté, le syndicat américain n'a, pour le moment, aucun intérêt à faire avancer les prix et cherche, au contraire, à s'assurer de fortes quantités dans les meilleures conditions possibles. Les capitalistes de New-York qui, dernièrement, avaient fait d'importants achats à terme, ont abandonné cette manière d'opérer et semblent actuellement vouloir constituer un stock considérable en n'agissant que progressivement et en évitant d'orienter le marché universel vers la hausse.

On ne peut donc rien leur opposer pour le moment. L'avenir seul nous montrera s'ils parviendront à triompher de la puissance de la production.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	60 37	59 87	60 25	57 62	56 25
Liverpool	60 75	59 67	60 50	57 14	55 69
New-York	52 01	50 64	51 27	48 64	47 50

Dans sa dernière circulaire, M. Henry Neill donne comme chiffre des arrivages dans les ports des Etats-Unis, à la fin de février, 8.250.000 balles, contre 7.719.000 à la même époque de 1900. Pour les deux années précédentes, les recettes des six premiers représentaient respectivement 83 51 et 86 93 0/0 du mouvement total de la récolte. La première proportion indiquerait pour la présente année une production de 9.879.000 et la seconde de 9.490.000 balles, soit une moyenne de 9.684.500 balles. M. Henry Neill, se basant sur ce calcul, maintient sa précédente estimation de 9.750.000 balles et prévoit pour la consommation un déficit de 759.000 balles. « Pour certaines années, dit-il, nous avons considéré comme notre devoir de signaler la surproduction aux consommateurs; actuellement, nous pensons qu'il faut donner l'alarme et les mettre en garde contre la disette imminente. »

Bien que M. Henry Neill parle franchement et soit très affirmatif, ses opinions ne sont pas partagées par la majorité du commerce et nombreuses sont les personnes qui comptent sur une accentuation de la baisse qui vient de se dessiner.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	14 févr. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	117 50	117 ..	116 ..	117 ..	117 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	3 90	3 85	3 90	3 87	3 95
Anvers (d°) le kil.	3 82	3 75	3 85	3 90	3 87

Le marché du Havre n'a présenté que peu d'intérêt cette semaine ; le commerce s'abstient et attend les indications que donneront les ventes d'Anvers et de Londres.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	14 fév. 1901	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	71 3 9	71 . .	70 13 9	70 13 9	68 15 »
A 3 mois	71 15 .	71 10 .	71 5 .	71 5 .	69 5 »
Etain : disponible	122 . .	122 10 .	120 17 6	119 . .	117 5 .
— à 3 mois	117 15 .	117 10 .	115 7 6	115 7 6	113 15 .
Plomb anglais : disp.	15 7 6	15 . .	14 17 6	14 6 3	13 16 6
— espagnol : —	14 18 9	14 11 3	14 7 6	13 13 9	13 3 9
Zinc : disponible	17 12 6	17 11 3	17 7 6	17 2 6	16 6 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 8	54 5	52 5	53 1	53 1
— à 1 mois	54 9	54 6	52 7	53 2	53 3

A Paris, les derniers cours officiels (9 mars) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 179 fr. 75 contre 180 francs; Chili 1res marques, 185 fr 75, contre 186 francs; en lingots et plaques de laminage, 190 fr., sans changement; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 fr 50, sans changement; étain Banka, 314 francs, contre 320 fr. ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 42 fr., sans changement.

Xavier Girardot

(*Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune*)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 12 mars 1901.

L'Attentat contre l'Empereur. — L'Expansion coloniale. — La Décadence de l'Industrie du fer. — Les Compagnies de navigation.

Un nouvel attentat a été commis, à Brême, contre l'empereur d'Allemagne. Un individu, qu'on tient pour fou, a lancé sur l'Empereur un gros morceau de fer qui lui a fait une contusion assez profonde à la joue. La blessure n'offre aucune gravité et cependant, l'attentat a causé dans tout le pays une émotion considérable : à la Bourse de Berlin, les affaires ont été arrêtées tout un jour.

En général, ni le public, ni la presse n'avouent la véritable chose qu'il y a au fond des émotions de ce genre : c'est la crainte de voir créer de nouvelles lois de répression non seulement contre les socialistes, mais contre les plus timides libéraux. On sent de la répression dans l'air : au premier attentat, nous aurons peut-être des lois excessives.

Le *Reichstag* discute actuellement le budget des colonies. L'opposition attaque l'Administration sur tous les points, au point de vue administratif et au point de vue militaire, mais la majorité paraît disposée à sanctionner entièrement la politique coloniale du Gouvernement, jusque dans son outrance et ses prodigalités. Les députés sont maintenant acquis à l'expansion coloniale et le Gouvernement pourra tout oser et tout entreprendre dans ce sens, avec la certitude d'être suivi par le Parlement. Et cependant, pour bien des colonies, on constate, depuis plusieurs années, une diminution assez sensible de l'activité intérieure et du trafic avec la Métropole. Pour les colonies de l'Est africain, par exemple, le trafic total avec l'étranger a passé de 17 millions de marks, en 1899, à 14 1/2 millions en 1900. Et dans ces chiffres, la part de l'Allemagne est tombée de 2.250.000 marks à 2.050.000.

La tenue de toutes les Bourses a repris un peu de fermeté et l'on constate quelque activité sur toutes les valeurs industrielles. Ce mouvement n'est pas un simple effet de la spéculation et cependant on ne constate, dans les grandes industries, aucun changement notable qui ait pu justifier ce revirement du public. La reprise générale qu'on avait annoncée pour le printemps ne s'est pas encore manifestée. Bien mieux, les prix de vente en gros des principaux articles ont diminué depuis le 1[er] janvier, principalement ceux du fer brut et forgé et du charbon.

Maintenant qu'on peut jeter un coup d'œil rétrospectif sur le travail de tout un exercice, on peut dire que l'année 1900 marque un recul complet de l'industrie allemande. Dans cette année, ce sont les États-Unis qui ont pris la direction du marché du monde. Ce sont leurs trusts qui règlent les cours et la production et ce sont eux qui ont forcé tous les producteurs allemands à baisser les prix de vente de 40 0/0. Quant aux métallurgies, elles sont toutes résignées à une stagnation qu'elles évaluent elles-mêmes à trois ans. Ce sont les fabriques de cycles et de machines agricoles qui supportent presque tous les effets de cette décadence.

Sur le Marché financier, le marasme persiste également et cet état de choses est d'autant plus remarquable à cet époque que le mois de mars a toujours été un mois de grande activité et de grosses émissions, un mois où les capitaux sont toujours abondants et prêts pour tous les placements. Cette fois, les grandes Banques ont placé une quantité considérable d'emprunts de villes, mais sans faire à proprement parler d'émissions publiques, en faisant absorber le tout par leur clientèle. Les émissions industrielles et financières ont été extrêmement rares.

Le seul domaine où l'on constate une prospérité sans mélange est celui des Compagnies de navigation. La ligne « Hambourg-America » va distribuer un dividende de 10 0/0 sur son capital augmenté. L'année dernière, sur l'ancien capital, elle n'avait distribué que 8 0/0. Le « Norddeutscher Lloyd », malgré les pertes considérables que lui a fait subir l'incendie de ses docks de New-York, distribue un dividende de 8 1/2 0/0, contre 7 1/2 0/0 l'année précédente. Toutes les autres Compagnies de navigation ont vu augmenter leurs bénéfices dans des proportions analogues.

D'après les journaux, la Commission municipale chargée des moyens de communication a décidé que la ville de Berlin allait entreprendre la construction d'un chemin de fer souterrain qui serait établi d'après les plans de ladite Commission. Elle a voté un premier crédit de 20.000 marks pour les plans spéciaux.

La première ligne qui sera construite ira du Nord au Sud.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	7 mars	Dif. 28 fév.	7 mars	Dif. 28 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.......	898.769	+ 4.946	834.121	— 389
Billets du Trésor	25.837	+ 975	24.650	+ 592
Billets d'autres banques......	9.606	+ 494	11.405	— 1.564
Lettres de change............	682.595	+ 2.574	705.100	+ 12.300
Prêts sur titres...............	62 856	— 14.116	80.410	— 18.931
Valeurs......................	62.440	— 10.654	8.485	+ 317
Divers.......................	98 850	+ 286	81.449	+ 1.461
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.046.101	— 10 970	1.022.722	— 8.620
Autres engagements à vue....	550.492	— 5.357	514 394	+ 1.380
Divers.................... ..	53.860	+ 832	58.504	+ 1.076

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 nov.	814	1.466	496	852	69	+ 23	5
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	»
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv......... .	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr..........	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1 083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»

L'Émigration allemande de 1878 à 1899. — Voici quel a été le nombre annuel des émigrés allemands depuis 1878. On remarquera que, depuis 1892, ce nombre suit une progression très décroissante :

Années	Émigrants	Années	Émigrants
—	—	—	—
1878..........	24.000	1889..........	96 000
1879..........	35.000	1890..........	97.000
1880..........	117.000	1891..........	120.000
1881..........	220.000	1892..........	116 000
1882..........	203.000	1893..........	87 000
1883..........	173.000	1894..........	40.000
1884..........	149.000	1895..........	37.000
1885..........	110.000	1896..........	33.000
1886..........	83.000	1897..........	24.000
1887..........	104.000	1898..........	22 000
1888..........	103.000	1899..........	23 000

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 mars 1901.

La tendance est ferme sur presque toutes les valeurs, surtout sur les valeurs autrichiennes. Les actions des banques et des métallurgies sont en hausse. Les rentes allemandes sont fermes, ainsi que toutes les rentes étrangères.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 20, Turc D, 23 70; Lombards, 25 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 mars 1901.

La Réorganisation de l'armée. — Les Dépenses de la marine. — Le Budget de 1901-1902. — Le Déficit.

Les discussions qui se sont produites la semaine dernière à la Chambre des Lords, au sujet des fautes commises par l'armée anglaise en Afrique, a servi de préface utile à l'examen du projet de réorganisation de l'armée que M. Brodrick, secrétaire d'Etat à la guerre, a soumis au Parlement.

En réalité, il s'agit moins d'une réorganisation que d'un développement du système actuel. Le Gouvernement propose simplement d'augmenter les forces militaires ; il ne demande pas la conscription et se contente du recrutement sur les bases existantes.

L'armée anglaise sera, à l'avenir, composée de 155.000 réguliers; d'une réserve de 90.000 hommes; d'une milice de 150.000 hommes; de 35.000 yeomen et de 250.000 volontaires, soit au total 680.000 hommes, au lieu de 553.500, chiffre actuel. A la place des quatre corps d'armée existant aujourd'hui en unités éparses, l'Angleterre aura donc six corps d'armée, dont trois toujours prêts à servir à l'étranger au premier signal.

Cette transformation de l'armée, qui n'ira pas sans une réforme du matériel, nous fait prévoir le maintien d'une forte partie de l'accroissement des dépenses du budget de la guerre ; on sait que pour 1901-1902, ces dépenses ont été fixées à 87.915.000 liv. st.; dans ce chiffre, les services ordinaires exigent à eux seuls 29.685.000 liv. st.; or, le budget total de la guerre était, en 1898-99, c'est-à-dire avant l'expédition sud-africaine, de 20.000.000 de liv. st. seulement.

Le budget de la marine a subi, lui aussi, une considérable augmentation. L'Amirauté vient de communiquer au Parlement son programme naval pour l'exercice 1901-1902.

Les crédits demandés s'élèvent à 30.875.500 liv. st., soit une augmentation de 2.083.600 liv. st. sur l'exercice précédent. Cette augmentation porte principalement sur les nouvelles constructions, qui coûteront au Trésor 1.274.900 liv. st. de plus.

Il y a, en effet, actuellement sur chantier huit cuirassés du type du *Formidable* et six cuirassés du type du *Duncan*. Tous ces vaisseaux seront achevés au plus tard en 1903. En outre, trois cuirassés, le *Glory*, l'*Albion* et le *Vengeance* sont en train de procéder à leurs essais.

En dehors des cuirassés, vingt croiseurs cuirassés sont actuellement en construction.

Enfin, quatre torpilleurs mis sur chantier en 1899 et 1901 seront livrés en septembre prochain et pourront, à cette date, procéder à leurs essais ; huit canonnières sont également sur chantier, qui seront terminées au début de l'année prochaine. Quant aux contre-torpilleurs, qui sont actuellement au nombre de 113, ils s'augmenteront de dix unités, qui ont été commandées il y a déjà deux ans.

Les chiffres prévus au budget pour l'effectif des officiers et marins portent leur nombre total à 118.035 hommes, soit une augmentation de 4.745 hommes sur l'exercice précédent.

Le programme naval prévoit, enfin, la mise en chantier de cinq bateaux sous-marins du type *Holland*. Ces cinq sous-marins ont été commandés et commencés en 1900, et l'on suppose qu'ils seront terminés dans le courant de l'année financière.

Les demandes de crédits supplémentaires pour les travaux maritimes seront présentées plus tard.

La publication du programme naval complète les renseignements obtenus déjà sur les dépenses du prochain budget. Voici comment se présente la situation, rapprochée des chiffres de l'exercice 1900-1901. Nous ne parlons ici, bien entendu, que des dépenses normales, dégagées des évaluations supplémentaires :

	1900-1901	1901-1902	Différence en 1901-1902
	(En livres sterling)		
Dette nationale	18.360.000	18.360.000	»
Intérêt sur la dette nationale	869.000	2.010.000	+ 1.141.000
Autres services du fonds consolidés	1.600.000	1.600.000	»
Paiements pour compte de taxes locales	1.150.000	1.150.000	»
Total des fonds consolidés	21.979.000	23.120.000	+ 1.141.000
Armée	24.263.000	29.685.000	+ 5.422.000
Marine	27.522.000	30.875.000	+ 3.353.000
Services civils	22.838.000	23.630.000	+ 792.000
Douanes et revenus intérieurs	2.834.000	2.890.000	+ 56.000
Postes	8.843.000	9.329.000	+ 486.000
Télégraphes	3.770.000	4.037.000	+ 267.000
Colis postaux	773.000	781.000	+ 8.000
Total des services	90.843.000	101.227.000	+10.384.000
Dépenses normales totales	112.822.000	124.347.000	+11.525.000

En comprenant dans les évaluations les dépenses de la guerre et les évaluations supplémentaires, nous avons la situation suivante :

	1900-1901	1901-1902	Différence en 1901-1902
	(En livres sterling)		
Dépenses normales	112.822.000	124.347.000	+ 11.525.000
Dépenses supplémentaires	4.020.000	»	— 4.020.000
	116 842.000	124.347.000	+ 7.505.000
Dépenses de guerre	67.736.700	58.230.000	— 9.506.000
	184.578.700	182.577.000	— 2.001.000

Les évaluations de dépenses pour l'exercice futur sont donc aussi importantes que les dépenses effectives de l'exercice actuel. Le coût de la guerre est augmenté d'une nouvelle somme de 58.230.000 liv. st., ce qui porte le total général à 148.966.700 liv. st., soit 90 millions 736.700 liv. st. d'octobre 1899 à fin mars 1901 et 58.230.000 liv. st. évalués du 31 mars 1900 au 31 juillet 1901.

Le point important est maintenant de savoir comment le Chancelier de l'Echiquier fera face à cette dépense de 182.577.000 liv. st. Les recettes totales de l'exercice actuel s'élèveront probablement à 132.000.000 de liv. st., mais les taxes actuelles donneront-elles un résulltat aussi favorable en 1901-1902 ? Il est permis d'en douter. On croit que, pour cet exercice, elles ne pourront guère dépasser 125.000.000 de liv. st.; il y aurait donc un déficit de 57.000.000 de liv. st. sur les ressources actuelles. On ne tardera pas à savoir comment sir Michaël Hicks-Beach y pourvoiera.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 mars 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.361.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	34.586.000
Total	52.361.000	Total	52.361.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	12.305.000
Réserve et profits et pertes	3.765.000	Portefeuille et avances	30.851.000
Trésor et administration publique	12.275.000	Billets en réserve	23.896.000
Comptes particuliers	38.092.000	Or et argent monnayés	1.834.000
Billets à sept jours, etc.	201.000		
Total	68.886.000	Total	68.886.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 décembre ..	31.204	29.454	46.772	45.125	19 525	41 60	4
13 »	31.103	29.244	46.951	45.234	19.634	41 65	»
20 »	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier.....	28.667	30.230	54.733	56.461	16.212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28.888	47.018	43.755	21.514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28.407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars..... .	36.318	28 662	51.949	45 053	25.427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50.367	43.156	25.730	59 88	»

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois de février 1901. Il y a augmentation du trafic à l'importation de 5.4 0/0, mais les exportations ont diminué de 9.4 0/0.

Pour les deux premiers mois de 1901, l'importation a augmenté de 4.2 0/0 et l'exportation a diminué de 2.1 0/0.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Février 1901	Comparaison avec février 1900	2 1ers mois de 1901	Comparaison avec 2 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants...	608.056	— 58.455	1.305.475	— 148.586
Articles d'alimentat.				
Exempts	13.472.127	+ 2.391.108	29.250 629	+ 3.638 157
Taxés............	1.917.680	— 96.602	4.027.537	— 271 304
Tabacs............	321.032	+ 12.782	723.354	+ 1 713
Métaux............	2.248.633	+ 86.060	5.103.948	+ 82.053
Prod. chimiq., coul..	578.083	+ 31.454	1.069.383	— 39.476
Huiles	806.540	+ 204.470	1.778.831	+ 115.797
Mat. prem. textiles..	7.657.682	— 146.792	16.876.341	+ 795.264
Mat. prem. autres...	3.135.406	— 427.436	7.209.196	— 550 180
Objets fabriqués....	7.470.958	— 32.701	15.295.706	— 151.476
Divers............	1.388.060	+ 84.953	2.823.911	+ 56.709
Colis postaux.......	110.182	+ 20.790	197.644	— 37.438
Totaux........	39.714.439	+ 2.069 631 (= 5.4 %)	85.701.955	+ 3.501.233 (= 4.2 %)

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Février 1901	Comparaison avec février 1900	2 1ers mois de 1901	Comparaison avec 2 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants...	43.686	— 23.142	84.626	— 46.740
Articles d'alimentat.	1.009.253	+ 141.820	2.027.778	+ 181.134
Matières premières.	2.349.574	— 613.664	5 226.660	— 307.112
Fils et tissus.......	8.597.879	— 179.264	18.540.965	+ 195.053
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.645.672	— 1.210.997	6.268.225	— 1.315.138
Machines..........	1.291.803	— 150.385	2.750.261	— 233.328
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais...........	348.938	— 207 191	798.605	— 80.970
Confections	889.874	+ 90 276	1 993.662	+ 309.452
Prod. chim. et pharm.	649.009	— 220.269	1.501.459	— 150.582
Divers.............	2.929.541	+ 109.679	6.021.677	+ 284.480
Colis postaux.......	282.226	+ 80.572	577.068	+ 151.206
Tot. des prod. angl.	21.037.455	— 2.182.394 (= 9.4 %)	45.790.986	— 1.012.545 (= 2.1 %)
Transit	5.966.288	+ 390 963 (= 7 0 %)	11.017.595	40.195 (= 0 4 %)
Transit et Exportat.	27.003.743	— 1.791.431 (= 6 2 %)	56.808.581	— 1.032.740 (= 1.8 %)

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 mars 1901.

La tendance générale du marché a été ferme : le bruit que des négociations avec le Transvaal étaient sur le point d'aboutir a ramené l'attention du public et l'on croit à une hausse générale, si la nouvelle est confirmée.

Le marché monétaire montre des dispositions assez bonnes.

Les Consolidés sont à 96 3/4.

Les fonds internationaux ont une allure assez calme.

L'*Extérieure d'Espagne* reste à 72 ./.; l'*Italien* est à 94 3/4 ; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste actif. Les fonds argentins sont bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 1/4, Funding 97 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 75 ./..

Les Chemins anglais sont peu mouvementés; les Chemins américains restent plus calmes.

Le *Canadian Pacific* est à 92 7/8; l'*Erie* à 29 ./. et le *Northern Pacific* à 90 1/2; l'*Atchison* à 59 1/2 et le *Norfolk* à 87 1/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 25 mars 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La Vendange en 1901.

Voilà déjà quelques jours que le Cabinet libéral est en fonctions, mais, jusqu'à présent, il n'a pas encore pu mener à bien la première opération que doit faire tout Gouvernement qui se respecte : nommer 49 gouverneurs civils pour les 49 provinces qui forment le royaume d'Espagne. Seulement pour Madrid, il y avait cinq candidats; pour le reste des provinces, il y en a 380; il y a 36 aspirants aux sous-secrétariats et aux directions générales. On prévoit déjà 2.000 aspirants aux 250 places de députés de la majorité des futures Chambres et 600 pour les 150 places de sénateurs à élire.

J'ajoute qu'on ne fait plus attention à cela parce que le même fait se produit à l'avènement du parti conservateur.

Le personnage le plus important du Cabinet, au point de vue financier, est, naturellement, le Ministre des Finances. M. Urzaiz est un homme très laborieux, aimant à se rendre compte des affaires et qui est inspiré du désir de bien faire. S'il trouve l'appui auquel il a droit, je crois qu'il réussira à quelque chose. On lui a fait dire qu'il a l'intention de frapper d'un impôt la Rente Extérieure estampillée, mais jusqu'à présent il n'a rien manifesté dans ce sens. Le mieux sera d'attendre les événements.

Le Marché a passé par différentes alternatives suivant la solution que semblait recevoir la crise. (Ne pas oublier que les libéraux ne devaient revenir au pouvoir qu'en automne.) La nouvelle d'un Cabinet Villaverde, qui a échoué parce qu'il n'a pas pu obtenir l'adhésion de M. Romero Robledo, avait favorisé la hausse; mais l'arrivée de M. Sagasta et les déclarations attribuées au nouveau Ministre des Finances ont fait reculer les valeurs. Il faut dire que ce recul a été motivé aussi par la liquidation de quelques spéculateurs.

La rente *Intérieure*, qui était arrivée à 72 75 0/0, a perdu le cours de 72; il semble qu'il y a une forte position à la hausse, mais il y a aussi une grande quantité de titres flottants. L'*Amortissable* 5 0/0 sans changements; les valeurs coloniales avec très peu d'affaires, de même que les obligations des Douanes.

Les actions de la *Banque d'Espagne* sans affaires; on fait courir le bruit que le capital sera porté à 300 millions, mais c'est une nouvelle qui mérite d'être mise en quarantaine. Les *actions* des *Tabacs* également sans affaires. Le marché des autres valeurs a eu quelques transactions : obligations Madrid 4 0/0 à 72 0/0.

La croyance que c'était M. Villaverde qui allait prendre le portefeuille des finances a donné lieu à une détente du cours du change qui a baissé, hors Bourse, à 34 0/0; il était reparti au-dessus de 35 0/0, mais aujourd'hui il a reculé de nouveau.

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les variations suivantes : — argent 2.8 millions; + avances, 2.6; + escomptes, 3.6; circulation, 0.3; comptes courants, 10.4.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	18 fév.	25 fév.	2 mars	11 mars
4 0/0 Intérieure........	71 50	71 60	72 40	72 ..
4 0/0 Extérieure........	78 50	78 45	79 ..	78 95
4 0/0 Amortissable.....	80 20	.. ..	80 90	.. ..
5 0/0 —	91 55	91 35	91 90	91 60
Philippines 6 0/0.......	87 ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque d'Espagne......	499 50	498 50	490 ..	486 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	386 ..	385 50	385 50	384 50
Chèque sur Paris......	37 50	37 10	34 75	34 25
— sur Londres....	34 65	34 56	33 80	33 78
Douanes 5 0/0..........	101 30	.... ..	102 50	102 50
Bons cubains 6 0/0.....	85 55	85 25	86 20	.. ..
— 5 0/0.....	70 95	71 25	.. ..	71 50

La quantité de raisin vendangé en 1900 a été de 37.815.199 quintaux métriques, dont 35.291.408 ont été convertis en moût et ont donné 22.559.033 hectolitres. La superficie plantée a été de 1.407.343 hectares.

P. S. — Notre confrère la *Estafeta* publie les renseignements suivants sur M. Urzaiz, le nouveau Ministre des Finances :

« M. Urzaiz est un homme aux idées modérées, mais non protectionnistes ; il est partisan d'une circulation monétaire rationnelle et de l'adoption de mesures devant conduire à l'assainissement de cette circulation, question tout à fait patriotique.

Dans son discours de novembre, il l'a déclaré, il blâmait, sans raison à notre avis, M. Villaverde de n'avoir pas profité de l'indemnité des Etats-Unis et du produit de la vente des îles Carolines pour faire un premier pas dans la voie des réformes monétaires.

En matière de dette, il l'a également déclaré lors de la discussion du projet de conversion de M. Villaverde, il est partisan du respect le plus scrupuleux des contrats primitifs.

M. Urzaiz n'est pas connu à l'étranger, mais nous pensons qu'il s'y fera bientôt connaître et que ses mesures y seront bien accueillies.

Sur la question du change il a des idées précises, et nous savons qu'il en adoptera bientôt quelques-unes qui lui seront favorables, et que ce sera là le premier pas vers la solution du problème qui préoccupe tant tout le monde en Espagne et à l'étranger.

Quelques-uns de ses projets, si nos informations sont exactes, ne se feront pas attendre. »

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 18 février 1901 (5 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	7.109.292	7.238.399	7.292.383	7 932.739
Asturies.	784	2.072.376	2.193.145	2.233.669	2.421.780
Lérida-Reus .	104	197.509	213.733	183.261	189.761
Almansa Valence	499	1 558.480	1.620.224	1 837 518	1.805.137
Total Nord de l'Esp.	3457	10.937.657	11.273.501	11.546.831	12.340.423
Andalous........	1067	2.309.461	2.414.952	2.547.736	2.559 900
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3650	8.177 709	11.326 517	11.264.265	11.789.072
Sud de l'Espagne.	246	145.556	168.484	416 981	410 306

La Banque d'Espagne en 1900. — Les actionnaires de la Banque d'Espagne se sont réunis en assemblée générale, comme tous les ans, pour entendre la lecture du Rapport relatif à l'exercice 1900. Il y a lieu d'en rendre compte au moins dans les grandes lignes, à cause de la place si importante que cet Etablissement occupe dans la vie nationale.

Le rapport constate que la circulation fiduciaire a augmenté de 73.693.850 pesetas en 1900 ; le maximum a été de 1.607.681.900 pesetas et le minimum de 1.512.959.425 pesetas ; l'encaisse a augmenté de 38.250.610 pesetas, dont 10.000.000 en or. Les achats de métal jaune ont coûté à la Banque une prime de 2.813.999.75 pesetas.

L'Administration de la Banque attribue l'augmentation de la circulation aux besoins du commerce et de l'industrie ; à l'habitude d'employer les billets conjointement avec la monnaie métallique pour les règlements ; à l'emploi insuffisant des chèques et au manque de chambres de compensation. La Banque se déclare impuissante à enrayer la hausse du change et déclare que, pour venir en aide au commerce, elle lui a fourni pendant l'année écoulée des chèques sur l'étranger pour 38 millions de pesetas.

Voici les progrès de la circulation depuis cinq ans :

1896......................	1.031 millions
1897......................	1.206 —
1898......................	1.443 —
1899......................	1 517 —
1900......................	1.591 —

Il faut rappeler que l'encaisse or et l'encaisse argent ont augmenté dans de grandes proportions dans le même temps.

Dans le portefeuille, on constate la disparition des 147 millions 791.500 pesetas en obligations du Trésor remboursés par celui-ci au moyen de l'emprunt émis en 1900. Le montant des prêts sur valeurs a augmenté de 81 millions et celui des escomptes de 60 millions.

Voici le mouvement de ces deux chapitres pendant les cinq dernières années :

	Escomptes aux particuliers	Avances
1896..................	1.486	154
1897..................	934	183
1898..................	1.090	137
1899..................	723	98
1900..................	976	74

Les avances ouvertes en compte courant garanti par des valeurs ont été de :

1896......................	328 millions
1897......................	231 —
1898......................	211 —
1899......................	154 —
1900......................	396 —

La dette du Trésor en portefeuille comprend 944.842.639 pesetas 47 en *Pagarés de Ultramar*, plus deux crédits représentant ensemble 113.231.599 pesetas, ouverts en exécution de la loi du 2 août 1899.

Il faut citer au nombre des mesures qui ont favorisé les opérations d'avances sur titres, la réduction à 3 50 0/0 du taux de l'intérêt.

Le taux élevé du timbre a influé désavantageusement sur le mouvement des tirages qui a été de :

1896......................	105 millions
1897......................	111 —
1898......................	197 —
1899......................	155 —
1900......................	81 —

Le mouvement des comptes courants a été très considérable et augmente d'année en année : le voici pour les cinq dernières années :

1896......................	11.845 millions
1897......................	13.000 —
1898......................	17.823 —
1899......................	16.940 —
1900......................	19.466 —

Les bénéfices obtenus en 1900 ont atteint 59.794.878 p. 05 et les charges 14.181.281 pesetas 63 ; le bénéfice net a été de 45.613 596 pesetas 42, qui a permis de distribuer 120 pesetas par action, la Banque prenant à sa charge l'impôt sur le revenu et celui de circulation.

L'année n'a donc pas été mauvaise pour la Banque d'Espagne et ses actionnaires sont satisfaits. Il serait peut-être préférable, cependant, que cette puissante institution eût distribué un peu moins de dividende depuis quinze ans en conservant ces sommes à quelques achats d'or ; sa réserve de métal jaune aurait été augmentée et il y aurait peut-être quelques billets de moins dans la circulation. Il est vrai qu'elle a commencé à retirer les petites coupures de 25 pesetas, mais c'est un grand dérangement pour le public vu qu'il n'y a que de la monnaie d'argent et qu'on sera obligé d'avoir 10 écus pour obtenir un billet ; il aurait été préférable de retirer des billets de 1.000 pesetas dont il y a 413 millions en circulation.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 13 mars 1901.

Le public s'est montré assez réservé, cette semaine : les affaires ont été peu nombreuses, mais les cours restent soutenus.

On cote l'Intérieure à 72 10 ; l'Extérieure à 79 .. ; le change sur Paris est à 34 87.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 mars 1901.

Réouverture du Parlement. — Déclarations de M. Zanardelli. — Réformes fiscales. — Le budget de 1901-1902.

La réouverture du Parlement s'est effectuée vendredi dernier et le nouveau Gouvernement s'est bien tiré de cette première rencontre. La déclaration de M. Zanardelli a été d'autant mieux approuvée que le Président du

Conseil ne s'est pas contenté de faire des promesses ; il a remis à la Chambre tout un ensemble de projets de loi destinées à diminuer les impôts. C'est cette partie de son discours que nous devons surtout retenir.

« Le Ministère, a dit M. Zanardelli, croit indispensable de donner immédiatement aux classes les moins favorisées un gage de l'intérêt, de la sympathie et de l'affection du Gouvernement et du Parlement, quitte à proposer plus tard de plus larges études et des projets de réformes tributaires plus amples, il présente, en attendant, des mesures tendant à diminuer les impôts frappant les classes populaires. »

Pour ces dégrèvements, M. Zanardelli a non seulement exclu toute nouvelle dette, mais il a suspendu l'amortissement des dettes remboursables. Le Gouvernement ne recourra pas non plus à un crédit pour l'exécution des chemins de fer. Le principe fondamental du système est de compenser le déficit provoqué par les dégrèvements par une plus juste répartition des charges.

En conséquence, il propose l'abolition du droit de consommation sur les farines, sur le pain et sur les pâtes dans toutes les communes ouvertes et dans les communes de troisième et de quatrième catégorie. Ainsi, ce droit restera en vigueur dans 59 communes. Mais le Ministère se réserve de présenter prochainement un projet d'abolition de ces droits également dans ces dernières communes. En outre, le Ministère propose, de déclarer ouvertes les 274 communes de troisième et quatrième catégories. Ces communes perdront ainsi 47 millions.

Il faudra donc pourvoir au remplacement de ces recettes au moyen d'autres taxes locales, et, avec le concours de 21 millions donnés par l'Etat, comme l'on fit jadis en Belgique pour abolir l'octroi, la solidité du budget de l'Etat ne souffrira en rien de cette réforme bienfaisante, soit politiquement, soit au point de vue des conséquences pour la prospérité du pays.

Les contribuables touchés par les taxes d'octroi seront allégés d'une charge de 39 millions, ce qui, étant donnée la nature de cet impôt, correspond à un avantage au moins triple pour l'économie nationale.

Cette réforme qui intéresse principalement l'Italie méridionale entrera en vigueur le 1er janvier 1902.

Afin de couvrir les charges qui résulteront de cette réforme, le Ministère propose : 1° la modification de l'impôt progressif des successions conformément à ce qui est en usage en Angleterre et en France ; 2° un droit sur le poinçonnage des matières d'or et d'argent ; 3° une taxe sur les affaires de Bourse et la réforme de la taxe sur la poudre ; 4° une petite réduction sur les primes de la marine marchande. »

Les projets relatifs à ces réformes ont été immédiatement déposés. Le Ministère s'est en outre engagé à soumettre, à bref délai, un projet réduisant le prix du sel et toute une série de projets sur la législation sociale.

La déclaration ministérielle a été chaleureusement applaudie. Peut-être s'attendait-on, cependant, à davantage : on avait parlé d'une réforme radicale des impôts et on n'a en perspective que la suppression du droit de consommation sur divers articles. Mais un dégrèvement immédiat valait mieux qu'une vaste réforme qui eût présenté bien des difficultés et n'eût produit ses effets que fort tard.

Le nouveau Ministre des Finances vient de communiquer une seconde note de changements apportés au budget des recettes pour l'exercice 1901-1902.

Dans le projet présenté le 30 novembre, M. Rubini avait prévu pour l'exercice prochain une recette totale, à l'exclusion du fonds de virement, de 1.727.107.554 lire, qui représentent, par rapport aux prévisions rectifiées pour 1900-1901, une augmentation de 44.675.534 lire. Il convient d'observer que, sur cette augmentation, 15.887.216 lire seulement appartenaient aux recettes effectives ; la différence provenait du mouvement des capitaux et trouvait sa contre-partie dans les espèces de la balance du Trésor.

Une première note de modification présentée par M. Finali, le 7 février dernier, avait augmenté les prévisions de recettes de 1.000.500 lire, mais cette augmentation n'avait qu'une valeur figurative et ne modifiait aucunement l'économie générale du budget.

Il n'en est pas de même de la note remise par M. di Broglio, le nouveau ministre du Trésor, qui enregistre une augmentation effectuée de 15.750.000 lire obtenue par l'expansion de quelques impôts : l'impôt direct y concourt pour 3.100.000 lire ; les taxes de consommation, pour 6.950.000 lire ; les monopoles, pour 3.800.000 lires ; les services publics, pour 1.900.000 lire.

Production Vinicole en 1900. — D'après les informations recueillies par le Ministère Royal de l'Agriculture, la production des vins en Italie, pendant l'année 1900, est évaluée à 29.900.000 hectolitres environ. Elle serait inférieure de 1.800.000 hectolitres à une récolte moyenne, et de 2.600.000 hectolitres à celle de l'année précédente.

La production a été très abondante en Piémont et en Lombardie ; abondante dans la Vénétie et l'Emilie ; moyenne dans la Ligurie, la Toscane et les Marches ; faible dans l'Ombrie, le Latium, les Abruzzes et la Capitanate, et très mauvaise dans tout le reste de l'Italie méridionale, ainsi qu'en Sicile et en Sardaigne.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 13 mars 1901.

La tendance est toujours fort peu active, et les cours restent hésitants.

La Rente est à 100 90 ; Méridionaux, 723 .. ; les Méditerranée sont à 533 ... Banque Nationale, 866 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 11 mars 1901.

L'affaire Calmon. — Les Porteurs étrangers de la Dette Portugaise. Les propositions financières du Ministre des finances.

N'ayant pas à m'occuper ici de questions politiques, je dois, à plus forte raison, écarter de ma correspondance toutes les questions religieuses. Voici cependant que l'affaire Calmon, une répétition de l'affaire Urbao en Espagne, a provoqué dans tout le pays une agitation assez grave, et qu'après avoir oublié aujourd'hui la question primitive on s'attaque aux établissements religieux. Je me contenterai de vous dire que c'est surtout à Porto que les incidents ont eu un caractère de gravité : la surexcitation des esprits a été tellement sérieuse que le Gouvernement a dû prendre des mesures anormales et que le président du Conseil a déclaré à la Chambre qu'il présenterait un projet de loi tendant à accomoder le décret du 30 mai 1834 visant les ordres religieux aux circonstances actuelles.

Cette question a occupé la Chambre pendant une séance et elle n'a pas fini d'occuper le pays : celle des porteurs étrangers de la dette laisse le public plus froid mais elle ne cesse pas d'attirer l'attention du Parlement. Nous avons eu, en effet, une nouvelle interpellation de M. Fuschini, qui a choisi la tribune pour répondre à un article d'un journal de Paris.

Votre confrère prétendait que M. Fuschini aurait déclaré, autrefois, que la loi de 1893 était un expédient provisoire destiné à être modifié. L'ancien Ministre a cité un passage de son livre *Liquidacoes Politicas* où il démontre que le règlement de la Dette extérieure par la loi de 1893 avait un caractère définitif et, pour prouver que des déclarations ont été faites en ce sens aux intéressés, il a demandé la publication immédiate des documents relatifs à cette question.

Le Président du Conseil a répondu :

Quand le Gouvernement comprendra qu'il n'y a aucun

inconvénient à cette discussion, tout sera publié et discuté. Actuellement, non. Le sentiment de mes devoirs de chef de Gouvernement m'impose des réserves que je ne peux éviter.

Quand j'ai eu l'honneur de présenter le Cabinet actuel à la Chambre des Pairs, j'ai été interrogé sur le point de savoir si je considérais que la loi de 1893 établissait ou non un régime définitif.

Je rapelle ma réponse. J'ai répondu que si cette question signifiait que la loi de 1893 était le dernier mot sur la question, je devais déclarer que non, parce que, jamais, une loi ne représente un dernier mot sur une question, une autre loi pouvant la remplacer. Cette loi a été, cependant, promulguée avec une durée indéfinie et sans limite de terme, puisqu'elle prévoit le présent et l'avenir : le présent, par la stipulation fixe des engagements pris vis-à-vis des créanciers; l'avenir, par la participation ouverte à ses créanciers non seulement dans les revenus des douanes, mais aussi dans l'amélioration des changes.

C'est tout. Mais vous voyez que ces interpellations diverses, — j'en passe et de nombreuses — occupent beaucoup la Chambre et que, cette semaine encore, l'attention s'est peu portée sur les propositions financières du Ministre.

Ces propositions sont au nombre de douze et elles concernent toutes les réformes fiscales : les unes visent la perception des impôts qu'elles simplifient, les autres modifient les taxations existantes (enregistrement, timbre, impôt foncier, impôt somptuaire, impôt sur les liquides, droits des douanes); bien que l'efficacité de quelques-unes soit discutable, elles présentent dans leur ensemble une amélioration importante du système tributaire et, à ce point de vue, elles méritent d'être prises en sérieuse considération.

La Banque de Portugal en 1900. — D'après le rapport du Conseil d'administration de la *Banque de Portugal* sur la gérance de 1900, les opérations réalisées par la *Banque de Portugal* pendant cette année ont été les suivantes :

	Contos
48.722 traites escomptées, d'une valeur totale de.	37.307
Prêts sur gages	235
Opérations de change	4.777
Total	42.319

Le débit du Trésor s'élevait, à la fin de l'année, à 55.623 contos, soit 153 contos de plus qu'en 1899.

Les cautionnements du Trésor n'ont pas suivi la progression de la Dette de l'Etat, car ils sont représentés par 48.041 contos effectifs seulement, de sorte qu'il existe un découvert important.

La circulation fiduciaire a diminué de 431 contos de reis en 1900.

Le chiffre maximum de la circulation a été de 69.454 contos, le 5 décembre. Le minimum a été de 64.142 contos le 15 février.

Le total du bilan de 1900 s'élève, en chiffres ronds, à 181.851 contos de reis; 400 contos de plus qu'en 1899.

Le solde à nouveau pour l'année 1900 était de 54.704 contos. Pendant la gérance de cette année, les entrées se sont élevées à 370.000 contos et les sorties à 370.843 contos, nombres ronds, ce qui donne, pour commencer l'année courante, un solde à nouveau dépassant 52.948 contos de reis.

Le portefeuille accuse un solde de contos 16.982, soit 1.435 contos de plus que l'année dernière.

Le mouvement des comptes de crédit et d'avances a été de 28.319 contos; 6.391 contos de plus qu'en 1899. Il se traduit pour 1901 par un solde de 2.952 contos; 333 contos de moins qu'en 1900.

En ce qui concerne les contrats avec l'Etat, le mouvement en compte courant est représenté par 188.967 contos; 776 de moins qu'en 1893.

Le solde à nouveau de ce compte, au crédit de la Banque, est de 26.435 contos, soit 31 contos de moins que l'année dernière.

Le mouvement des dépôts en espèces atteint le chiffre de 125.601 contos.

Le fonds de réserve permanente est représenté par 2.008 contos et celui de la réserve variable par 253 contos.

La Banque ayant effectué le quatrième et dernier versement de l'emprunt du Gouvernement pour les pensionnés de l'Etat, loi du 18 septembre 1897, on a émis la quatrième et dernière série d'obligations relatives à cet emprunt.

De l'émission totale des 51.700 obligations du nominal de 90.000 reis; 33.000 se trouvent en circulation, et 18.332 sont encore en portefeuille.

D'après la balance du 31 décembre 1900, les valeurs qui servent de contre-partie aux billets de banque en circulation sont les suivantes :

	Contos
En numéraire	13.251
Traites escomptées	11.373
Titres de crédit	4.653
Comptes de crédit et d'avances	2.952
Prêts sur gages	1.015
Somme	33.244
Dette du Trésor	55.623
Total	88.867
Circulation fiduciaire	68.136
Solde	20.731

Les bénéfices bruts de l'année ont été de 2.143 contos de reis, et les charges de 523 contos, d'où, pour le compte de profits et pertes, 1.620 contos.

En déduisant de ce bénéfice net 32 contos, soit 2 0/0 pour la direction; 5 0/0 ou 79 contos pour le fonds de réserve permanente; 15 0/0 ou 238 contos pour celui de la réserve variable; et 7 0/0 soit 945 contos pour le dividende minimum; il reste disponible 324 contos, dont moitié pour la participation de l'Etat, et l'autre moitié, soit 162 contos, pour les actionnaires. De ces 162 contos, 135 contos sont destinés à porter leurs dividendes à 8 0/0; et le reste pour amortir les valeurs des installations de la banque à Lisbonne et à Porto; pour la caisse de secours et de pensions des employés de la banque; et enfin pour donner à ceux-ci une gratification extraordinaire de 10 0/0 sur leurs appointements.

SUISSE

Recettes des Douanes. — Les recettes des douanes se sont élevées, en février 1901, à 3.086.985 fr. 87, contre 3 millions 793.292 fr. 80 en février 1900, soit une diminution, en 1901, de 706.306 fr. 93. Du 1er janvier à fin février 1901, les recettes se sont montées à 5.909.704 fr. 11, contre 7.049.817 fr. 50 dans la période correspondante de 1900, soit une diminution, en 1901, de 1.140.077 fr. 48.

Le Rachat des Chemins de fer en Suisse. — L'*Allgemeine Schweizer Zeitung*, de Bâle, a calculé que, si l'on prend le cours actuel des actions des quatre Compagnies de chemins de fer suisses non encore rachetées et que l'on y ajoute pour la Compagnie du Central la différence entre le prix payé effectivement par la Confédération et les évaluations du Message de 1897, on arrive à trouver que le rachat, sur la base des cours actuels coûterait environ 117 millions de plus que le Conseil fédéral ne le prévoyait en 1897.

Cette somme de plus de 117 millions se traduit comme suit

	Francs
1° Ligne du Central-Suisse, paiement déjà effectué, en sus du message	20.690.000
2° Ligne du J. S., différence entre le cours indiqué au message et le cours nominal actuel de 245.600 actions, 90 fr. par titre, soit 210 fr. au lieu de 120 fr. l'action	22.104.000
3° Ligne du N.-E., différence pareille de 256 francs par action, sur 158.067, à 595 fr. au lieu de 348 fr. 42 du message	40.696.000
4° Ligne de l'Union-Suisse, 45.000 actions à 522 fr., au lieu de 315 fr. 64	9.315.000
5° Ligne du Gothard, 100.000 actions à 870 fr., au lieu de 620 fr. 62 du message fédéral du 27 mars 1897	25.000.000
Total	117.805.000

Ces chiffres ne sont pas définitifs, cela va sans dire; sauf pour le Central, le rachat n'est pas encore convenu entre les Compagnies et la Confédération. Ils doivent, toutefois, se rapprocher de la réalité, puisque la Confédération a avantage à traiter à l'amiable, et que les actionnaires ont, dès lors, leur mot à dire.

Les Chemins de fer Secondaires en Suisse. — Les recettes des chemins de fer secondaires à voie normale, avec une longueur totale d'exploitation de 483 kilomètres, se sont élevées en 1900 à 6.479.216 fr., contre 6.145.709 en 1899. Celles des chemins de fer à voie étroite, avec une longueur d'exploitation de 526 kilomètres ont atteint 5.722.358 fr. en 1900, contre 5.739.394 en 1899.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes douanières. — Nous avons constaté, la semaine dernière, le relèvement des recettes douanières de Rio pendant le mois de janvier dernier. Le *Brésil* insiste sur la signification de cette reprise :

Les rentrées du premier mois de 1901, dit-il, se sont élevées à 1.216 contos-or et 5.849 contos-papier. C'est près de 140 0/0 de plus qu'en janvier 1900.

Cela rétablit l'équilibre entre les recettes comparées des mois de décembre et janvier des deux précédentes années, où le mois de décembre avait été très productif à cause de la hâte des importateurs d'introduire le plus possible de marchandises pour éviter l'augmentation des droits représentée par le paiement de 10, puis de 15 0/0 de ces droits en or. Nécessairement, les recettes du mois de janvier avaient été aussi faibles que celles de décembre avaient été fortes.

Cette année, tout est rentré dans l'ordre, la fraction payable en or a bien été portée à 25 0/0, mais en diminuant proportionnellement les droits en papier, de telle sorte qu'il n'y a pas, en définitive, augmentation de droits. Le commerce n'avait donc pas à importer précipitamment en décembre. On est ainsi revenu aux recettes normales de décembre et janvier.

Rappelons que les recettes totales des douanes ont été :

En 1898, de 246.929 contos sans impôt en or,
1899, de 271.203 — avec 10 0/0 en or,
1900, de 235.002 — avec 15 0/0 en or.

La moyenne de recettes provenant des droits d'importation proprement dits a été, dans ces trois dernières années, de 187.000 contos, dont le 25 0/0 en or représente 5.000.000 de livres sterling. Ainsi donc, même en prenant le minimum de 160.000 contos, le 25 0/0 en or produirait encore 4.500.000 livres sterling, dépassant le service d'intérêt de la Dette extérieure et des garanties de chemins de fer.

L'exportation de café s'est élevée, dans ces trois dernières années, aux chiffres suivants :

1898.....	9.853.011 sacs	valant	15.457.901 liv. st.
1899.....	10.214.761	—	15.392.947 —
1900.....	9.149.430	—	18.995.241 —

On voit par là que l'exportation du café, tout en diminuant en quantité, a donné, l'an dernier, un rendement supérieur en valeur de 3.602.000 liv. st., soit près de 25 0/0, à celui des années précédentes, par suite du relèvement des prix. C'est autant de regagné pour la balance commerciale.

ÉTATS-UNIS

La Constitution Cubaine. — Le président Mac-Kinley a obtenu que la Commission du Congrès pour les affaires cubaines propose à l'unanimité de ses membres républicains et démocrates l'amendement au bill de l'armée l'autorisant à transmettre aux Cubains l'administration de l'île aussitôt que la Constitution sera promulguée et le Gouvernement établi.

Cet amendement définit de la manière suivante les relations de Cuba et des Etats-Unis :

1° Il est interdit au peuple de Cuba de conclure aucun traité tendant à porter atteinte à son indépendance ou à laisser une puissance étrangère obtenir sur un point quelconque de l'île une position ou un droit de contrôle ;

2° Il lui est interdit de prendre à sa charge ou de s'engager à payer une dette si ses ressources ne lui permettaient pas à la fois d'en payer l'intérêt, de constituer un fonds raisonnable d'amortissement et de pourvoir aux frais courants d'administration ;

3° Cuba devra concéder aux Etats-Unis le droit d'intervenir pour lui conserver son indépendance, pour maintenir un Gouvernement capable de protéger la vie, les biens, la liberté des individus et pour remplir les obligations imposées aux Etats-Unis par le traité de Paris ;

4° Cuba devra valider les actes des Etats-Unis pendant l'occupation militaire ;

5° Cuba devra mettre à exécution le plan d'assainissement de la ville et les mesures préventives proposées contre les épidémies ;

6° Un traité déterminera la propriété de l'île des Pins ;

7° Cuba devra céder à bail ou vendre aux Etats-Unis toutes les stations navales, dépôts de charbon, que le Président des Etats-Unis pourra juger nécessaires pour la protection des intérêts américains ;

8° Les dispositions précédentes seront incorporées dans un traité avec les Etats-Unis.

Le Sénat a renvoyé cet amendement à la Commission militaire. Son adoption paraît certaine.

Muni de cette autorisation, le président Mac-Kinley voit écarter les inconvénients de la convocation d'une session extraordinaire du Congrès. Il compte aussi que cette manifestation des Chambres américaines convaincra les Cubains de la nécessité de souscrire aux conditions mises à la ratification de leur Constitution. Cette conviction est de nature à éviter des complications et des conflits.

Le Commerce extérieur en 1900. — On a aujourd'hui les chiffres définitifs du commerce extérieur des Etats-Unis en 1900 : les exportations ont atteint 1.478.050.854 dollars et les importations 829.052.116 dollars. Dans les deux branches du commerce, les résultats ont été excellents : le mouvement total a atteint 2.307.000.000 de dollars au lieu de 1.501.000.000 de dollars en 1894, mais ce qu'il y a de particulièrement remarquable, c'est l'excédent des exportations.

En 1900, les Etats-Unis ont exporté 649.000.000 de dollars de plus de marchandises qu'ils n'en ont importé, et 26.000.000 de dollars d'argent ; comme ils ont importé moins de 13.000.000 de dollars d'or, la balance a été de 662.000.000 de dollars. En 1899, elle avait été de 493.000.000 de dollars ; en 1898, de 503.000.000 de dollars ; en 1897, de 383.000.000 de dollars ; en 1896, de 311.000.000 de dollars. Les cinq années réunies représentent donc une balance totale de 2.352.000.000 de dollars. Coutre quoi les Etats-Unis ont-ils exporté une pareille quantité de marchandises ? C'est une question à laquelle il est difficile de répondre avec exactitude ?

Pour montrer la révolution qui s'est produite dans la situation commerciale des Etats-Unis pendant ces dernières années, le *Bankers' Magazine* de Washington a donné le tableau suivant des mouvements nets des marchandises et espèces pendant les dix dernières années, divisées en deux périodes :

Années	Exportations de marchandises	Exportations d'argent	Exportat. de Marchandises et argent		Or	Exportat. de marchand. et métaux précieux
			(En milliers de dollars)			
1891	142.188	10	142.178	Exp	33.913	176.091
1892	97.489	4.825	102.315	—	58.461	160.776
1893	99.859	18.592	118.451	—	6.703	125.155
1894	148.789	29.483	178.272	—	80.628	258.900
1895	23.190	29.837	53.028	—	70.571	123.599
5 années	511.518	82.728	594.246	Exp	250.276	844.523
1896	324.257	33.777	358.034	Imp	46.474	311.560
1897	357.113	25.578	382.692	Exp	253	382.946
1898	620.581	24.665	645.247	Imp	141.968	503.278
1899	476.500	22.617	499.118	—	5.955	493.162
1900	648.998	26.461	675.459	—	12.603	662.856
	2.427.452	133.100	2.560.553	Imp	206.748	2.353.804

Pendant la première période de cinq ans, les exportations nettes de marchandises et d'argent ont été de 594.000.000 de dollars et l'exportation de l'or de 250.000.000 de dollars a paru suffisante pour faire face au règlement des dettes contractées au dehors. Pendant cette période, une moyenne inférieure à 170.000.000 de dollars d'exportations nettes a semblé devoir suffire à toutes les exigences. Pendant les cinq dernières années, les Etats-Unis ont exporté 2.560.000.000 de dollars de marchandises et d'argent et reçu moins de 207.000.000 de dollars d'or, ce qui a laissé 2.354.000.000 de dollars sans contre-partie, soit une moyenne de plus de 470.000.000 de dollars par an. Par rapport à la période précédente, c'est une augmentation de 300.000.000 de dollars par an. Cette situation montre que les Etats-Unis sont entrés maintenant au rang des nations créancières, et ses exportations d'or paraissent ne plus pouvoir avoir d'autre cause que des prêts.

(A suivre.)

Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 mars 1901.

La tendance du marché est un peu plus hésitante : après l'animation des dernières séances, la spéculation éprouve le besoin de se reposer : on constate cependant une certaine activité dans le groupe des Chemins de fer, activité provoquée par le rapport de la Pennsylvania Railroad Cy.

Les Fonds d'Etat sont irréguliers.

Les valeurs industrielles restent plus calmes.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 58 ./. ; *Milwaukee*, 149 1/2 ; *Erie*, 28 1/8 ; *Reading*, 32 1/8 ; *Canadian Pacific*, 90 ./. ; *Illinois Central*, 132 ./. ; *Louisville*, 95 ./. ; *New-York Central*, 144 ./. ; *Union Pacific*, 91 3/8.

MEXIQUE

Les Chemins de fer. — Nous avons analysé, la semaine dernière, une interview prise à M. Hegewisch, membre du Congrès mexicain, par le correspondant du *Financial News*, à New-York.

Le député mexicain a donné dans cette conversation des renseignements intéressants sur le développement des voies ferrées :

« Une des phases les plus frappantes du développement du Mexique, a-t-il dit, est la progression constatée dans ses voies ferrées. En 1878, il n'y avait que 420 milles de voies dans toute la République : en 1884, nous avions un total de 3.544 milles et en 1900, de 7.918. Mais tandis qu'en seize ans, l'étendue des lignes était augmentée de plus du double, le total du tonnage transporté se quadruplait et le nombre des voyageurs était douze fois plus fort.

Il n'y a pas, dans l'histoire de l'Administration des chemins de fer, d'exemple aussi remarquable que celui donné par le Mexique, de la rapide diminution du pourcentage des frais d'exploitation par rapport aux recettes brutes. Par exemple, le *Mexican National Railway* avait, en 1889, des recettes brutes s'élevant à 3.660.124 piastres avec un revenu net de 666.692 piastres seulement ; c'est-à-dire que les dépenses d'exploitation étaient de 81.78 0/0. En 1893, les recettes brutes avaient progressé à 4.224.804 et les recettes nettes à 1.038.437 piastres : les dépenses d'exploitation n'étaient plus que de 51.22 0/0. En 1896, ces chiffres étaient respectivement de 5.290.065 piastres ; 2.525.957 piastres et 52.33 0/0.

Le même fait s'est produit avec l'*International Railroad* : en 1894, ses recettes brutes étaient de 2.331.397 piastres ; ses recettes nettes de 420.124 piastres ; la proportion des frais d'exploitation, de 81.98 0/0. En 1886, les chiffres étaient respectivement de 3.033.209 piastres ; 728.030 piastres et 76 0/0. Un chemin de fer de construction plus récente : la *Mexican Southern Company* a montré entre 1897 et 1898, une diminution de 67 à 63 0/0 des dépenses d'exploitation.

Ces constatations sont significatives : elles montrent l'élasticité du commerce qui assure la prospérité des chemins de fer mexicains et la direction prudente et économique dont bénéficient les Compagnies.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Président Roca. — On mande de Buenos-Ayres, le 28 février, que le général Roca, président de la République, est rentré la veille de vacances et a repris le pouvoir qu'il avait remis aux mains du vice-président, M. Quirno Costa, pendant son absence.

On annonce que ce dernier partira bientôt pour le Chili. On fait à Santiago des préparatifs pour recevoir cette visite qui consolidera les relations entre Argentins et Chiliens.

La Récolte du Maïs. — Des informations parvenues de Rio annoncent une récolte de maïs abondante ; on prévoit de ce chef une exportation de deux millions de tonnes, et, par suite, les expéditions de froment et de lin devant s'effectuer simultanément, une assez grande activité du commerce extérieur pendant les premiers mois de l'année 1901. C'est ainsi que l'agio sur l'or à Buenos-Ayres, qui est, comme on sait, dans la dépendance de la situation du commerce extérieur a tendance à revenir au taux légal de 127 27 ; il vaut actuellement 128,30.

URUGUAY

La Dette de l'Uruguay. — Au 31 décembre 1900, la dette de l'Uruguay était composée de la façon suivante :

Dettes intérieures	Montant au 31 déc. 1900	Montant du service 1900
—	—	—
	(Milliers de pesos)	
Dette de garantie	3.576.7	200.0
Dette intérieure unifiée	5.451.6	395.0
Dette de liquidation	1.003.9	242.3
Certificats du Trésor	4.848.9	350.3
Emprunt extraordinaire de 1897.	3.479.1	320.0
— — 2e série	2.466.0	199.4
— — 3e série	1.359.5	112.0
Dettes extérieures		
Dette consolidée de l'Uruguay	92.560.8	3.397.3
Emprunt Urugayen 5 0/0 1896	7.099.8	410.0
Dettes internationales		
Dette italienne	64.0	65.4
Dette française	234.7	111.7
Dette espagnole	142.5	81.0
Emprunt brésilien	3.215.0	210.0
	125.302.7	6.094.8

Si l'on ajoute au service des emprunts les garanties des chemins de fer qui s'élèvent à 756.508 pesos et les frais de courtages et autres, on constate que l'Uruguay n'a pas payé moins de 6.901.640 pesos pour faire face à ses obligations financières en 1900.

Il n'est que de toute justice de faire remarquer à ce propos la régularité avec laquelle le Gouvernement de ce pays fait face aux engagements financiers de la Nation.

ASIE

CORÉE

Le Commerce Extérieur. — Le consul anglais en Corée, M. J.-V. Jardan, a envoyé au *Foreign Office* un rapport intéressant, en bien des points, sur le commerce extérieur de la presqu'île pendant l'année 1899. En 1897, il y a eu une augmentation sérieuse du commerce extérieur, qui s'est élevée à près de 1.000 000 de livres ; l'année suivante le développement a continué, mais en 1899 il y a eu une diminution de 279.000 liv. st. En déduisant l'augmentation des exportations d'or, cette réduction n'a pas été inférieure à 325.000 liv st. ou de près de 13 0/0. La valeur totale du commerce en 1899 a été de 2.200.000 liv. st., contre 2.496.000 liv. st. l'année précédente et 2.376.000 liv. st. en 1897. Pour les marchandises proprement dites la diminution des 325.000 liv. st. se répartit comme suit : 158.000 liv. st. pour les importations, 71.000 livres sterling pour les exportations et 96.000 liv. st. pour le cabotage. M. Jardan dit que cette diminution ne signifie en aucune façon un ralentissement du commerce du pays. Le facteur déterminant de la situation est le riz : malgré une récolte des plus belles, les exportations ont diminué de non moins de 138.000 liv. st.; ceci provient uniquement de ce que les stocks ont été réservés pour être écoulés à des prix plus élevés.

Le commerce d'exportation se trouve presque exclusivement entre les mains des Japonais. Les importations ont diminué de 71.000 liv. st.; ce sont surtout les marchandises de provenance anglaise et japonaise qui ont été sacrifiées.

Les marchandises anglaises n'ont point de rivales dans le pays, elles y conservent leur suprématie malgré la concurrence japonaise et malgré les avantages que possède celle-ci. Les produits anglais, pour être vendus dans le pays, doivent passer entre les mains d'un grand nombre d'intermédiaires, ce qui augmente considérablement le prix ; il serait donc utile d'établir des agences anglaises puissantes dans le pays. Le Consul pense que ce qu'il y aurait de mieux à faire serait d'envoyer un expert de Manchester qui rechercherait quels sont les moyens à employer pour développer le commerce existant dans le pays et qui examinerait s'il n'y a pas moyen de se créer des débouchés pour de nouveaux produits.

Il est indispensable aussi que les marchands anglais qui viennent s'établir dans le pays en étudient la langue, les Coréens, comme tous les Orientaux, étant jaloux de leur langage. Les Allemands sont d'ailleurs déjà entrés dans cette voie, ce qui leur assure une supériorité très marquée.

En 1899, le nombre total des steamers entrés dans les ports coréens a été de 1.666 jaugeant en tout 746.000 tonnes, ce qui fait pour l'année une augmentation comparativement à 1898 de 502 vaisseaux représentant 159.000 tonnes. Le fait le plus curieux à remarquer, et qui est unique, c'est que pendant l'année il n'est pas entré dans ces ports un seul navire battant pavillon anglais. Ceci, explique le Consul anglais, provient de ce que les lignes japonaises et russes qui desservent la presqu'île sont fortement subsidiées et enlèvent ainsi tout le commerce extérieur.

Les commerçants français peuvent, eux aussi, faire leur profit des observations du Consul d'Angleterre.

JAPON

Situation actuelle du Commerce japonais. — Les derniers rapports commerciaux, dit le *Times*, constatent que la situation est meilleure que pendant les mois d'été. Une bonne récolte, une bonne saison de pêche ont donné une nouvelle impulsion aux affaires : on s'est peu à peu débarrassé des stocks. La situation commande, néanmoins, une certaine réserve. Les dividendes de 59 grandes usines de coton ne se sont élevés en moyenne, pour le deuxième semestre 1900, qu'à 4.1 0/0, tandis que pour le premier semestre 1900, ils avaient été de 9.2 0/0. Le commerce de la soie a traversé une crise sérieuse. Il y a eu stagnation complète dans les exportations aux Etats-Unis.

Les événements de Chine ont fourni au Japon l'occasion de conclure des opérations avantageuses : 36 steamers japonais ont été vendus à des étrangers ; il y a perspective de vente de considérables quantités de traverses pour remplacer sur les chemins de fer chinois celles qui ont été détruites. Des usines pour la fonte du fer et pour la fabrication de plaques en acier vont être bientôt exploitées au Japon.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Voici les recettes de la douane de Beira pour les deux premiers mois de 1901 :

Janvier : 3 contos de transit.
— 27 contos de recettes douanières.
Février : 2 contos de transit.
— 20 contos de recettes douanières.

Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, la *Compagnie de Mozambique* a convoqué ses actionnaires en assemblée générale pour aujourd'hui même 15 mars.

Du rapport et des comptes qui seront présentés pour l'exercice clos le 31 décembre 1899 (pour des motifs absolument insurmontables les comptes d'Afrique ont continué à parvenir en retard au Conseil d'administration), il ressort que la crise commerciale qui, en 1898, a eu lieu dans l'Afrique du Sud, et s'est reflétée à Beira dès le mois d'avril de la même année, s'est continuée en 1899, ainsi qu'il fallait s'y attendre, et a influé considérablement sur les recettes douanières. Effectivement, les droits perçus, qui avaient augmenté dans une proportion rapide depuis 1892 jusqu'en 1897, atteignant pendant cette dernière année 1.654.382 fr. 35, baissèrent à 1.572.376 fr. 62 en 1898 et à 1.326.852 fr. 32 en 1899, et la totalité du mouvement commercial, qui s'élevait encore à 30.805.909 fr. 48 en 1898, a baissé à 23.827.550 fr. 95 en 1899. Néanmoins, grâce à différentes circonstances favorables et aux mesures de prévoyance prises par le Gouverneur de la colonie, la crise n'a pas eu de résultats désastreux pour le commerce local, et elle n'a diminué en rien la confiance du public dans la prospérité prochaine des territoires de la Compagnie, confiance qui, au contraire, s'est confirmée et accrue.

Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale. Pour aujourd'hui, bornons-nous à dire que la Compagnie a pris des mesures afin d'activer le mouvement des affaires, et que le développement minier de la colonie est très satisfaisant.

Le rapport rappelle qu'en 1899 il a été émis, en deux fois, 120.000 actions qui ont donné 5.567.662 fr. 50. Il restait à percevoir en 1900, le solde de 431.781 fr. 95. Deux sommes, dont l'une de 1.032.200 fr. et l'autre de 38.300 fr. ont été portées à la réserve.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les nouvelles militaires du Sud de l'Afrique sont rares, et pendant quelques jours, lord Kitchener s'est abstenu d'envoyer sa dépêche quotidienne, rendant compte des événements de la guerre. Tout ce que l'on sait, c'est que les troupes de De Wet sont au nord de Brandfort, que les colonnes Carringe, Delisle, Grenfell et Henniker pourchassent deux petites bandes de Boers dans les montagnes de la Colonie du Cap; que dans le centre de cette colonie, le commandant boer Kruitzinger tient toujours campagne, en dépit des efforts des troupes anglaises lancées à sa poursuite ; que les Boers ont détruit un train de marchandises à Wilgenriver, près de Balmoral ; enfin, que la peste fait de nouvelles victimes à Cape-Town, et que parmi ces victimes, on compte des Européens.

Mais tout cela ne constitue que des menus faits, et on songe plutôt aux négociations entamées avec le général Botha par lord Kitchener, et auxquelles nous faisions déjà allusion il y a huit jours. On sait maintenant que les deux adversaires se sont rencontrés, mais une entente s'est-elle établie ? On l'ignore, et questionné, à ce sujet, mardi, à la Chambre des Communes anglaises, M. Balfour, au nom du Gouvernement, a répondu qu'il ne pouvait donner actuellement aucune information. D'autre part, le *Daily Mail*, de Londres, a dit que Botha attendait d'avoir une entrevue avec le général De Wet avant de donner une réponse définitive à lord Kitchener, et que l'on espérait que cette entrevue pourrait avoir lieu aujourd'hui vendredi, à Pretoria. Bref, il faut encore savoir patienter avant d'être fixé sur ce qui se passe.

Mines d'Or Australiennes

Les Exportations d'or de l'Australie Occidentale. — L'agent général de l'Australie Occidentale a reçu de son Gouvernement une dépêche lui apprenant que pendant le mois de février, les exportations d'or de cette colonie se sont élevées à 85.912 onces ; d'autre part il a été envoyé à la Monnaie, pour la frappe, 49.585 onces, soit en tout 135.497 onces représentant une valeur de 514.889 liv. st. Pendant le mois de février 1900, le montant total exporté ou remis à la Monnaie, s'était chiffré par 117.849 onces ou 447.826 livres sterling.

Rendements des Mines de l'Australie occidentale. — Voici les rendements des principales mines de l'Australie occidentale pour le mois de février comparés à ceux du mois précédent :

	Janvier		Février	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
	—	—	—	—
Associated G. M. of W. A...	3.055	2.327	3.082	2.764
Australia United	170	138	250	176
Bayley's United............	1.937	991	2.148	641
Bellevue Consolidated	650	812	630	730
Burbank's Birthday Gift....	1.730	1.170	1.500	1.134
Chums Consolidated........	180	121	»	»
Cosmopolitan Proprietary...	1.320	1.131	»	1.745
East Murchison United.....	1.866	2.075	»	»
Field's Find...............	787	511	»	»
Golden Arrow..............	470	326	»	»
Golden Horseshoe Estates..	8.160	15.363	8.011	15.138
Great Boulder Main Reef...	1.122	2.289	1.016	2.150
Great Boulder Perseverance.	6.778	6.431	6.430	8.019
Great Boulder Proprietary..	6.815	12.911	6.531	12.678
Hannan's Proprietary	1.120	416	1.200	406
Ivanhoe....................	6.294	8.304	»	8.033
Kalgurli....................	800	1.005	1.328	1.670
Lady Loch.................	600	455	950	664
Lady Shenton.............	1.210	1.642	»	»
Lake View Consols.........	»	5.455	8.695	12.050
Long Reef..................	1.700	1.322	»	»
Menzies Consolidated.......	668	580	624	659
Mount Charlotte...........	500	225	490	244
Mount Malcolm	390	628	»	»
Norseman..................	1.947	1.115	1.615	905
South Kalgurli.............	1.570	1.311	1.220	1.200
Sons of Gwalia.............	7.430	5.029	8.485	5.041
Westralia Mount Morgans..	1.325	2.134	1.510	2.056
White Feather Main Reef...	1.200	1.196	1.250	1.632
White Feather Reward.....	700	376	720	261

Tous les rendements ne sont pas encore complets, mais une Compagnie appelle de nouveau l'attention : c'est la *Lake View Consols*.

Notes minières d'Australie

Day Dawn Block and Wyndham. Rendement pour les quatre semaines qui ont pris fin le 16 février : « Il a été broyé, par la batterie, 2.980 tonnes qui ont donné 1.739 onces d'or, d'une valeur de 6.000 liv. st. La cyanuration a donné 2.650 livres sterling. Au total : 8.650 liv. st. Il a été expédié, par le steamer « Duke of Devonshire », 8.500 liv. st. d'or brut. La valeur totale de l'or en transit atteint 44.500 liv. st. »

Hannan's Brownhill. Dépêche, datée du 21 février, du Directeur général, à Kalgoorlie : « On a recommencé les sondages au nord de la section n° 1. Le reef a été recoupé à la profondeur de 645 pieds. Il a une épaisseur de 4 pieds. La moyenne des essais dépasse 20 dwts par tonne. Il convient d'attendre maintenant ce qu'indiqueront les sondages dans la section n° 2.

Brilliant and Saint-George United. Rendement de la quinzaine : 1.180 tonnes de minerai ont produit 795 onces. On traite actuellement du minerai peu riche. Il y a des indications pour une amélioration dans les étages inférieurs de la mine. Les rendements ultérieurs seront bons.

Komata Reefs. Télégramme : Wilson Reef, galerie n° 2 : « La richesse du minerai est variable ; à présent 10 sh. Galerie B : Nous avons trouvé une couche de minerai de 2 pieds d'épaisseur, très riche. La perspective générale est encourageante. »

Mount Charlotte. Il a été broyé 490 tonnes de minerai qui ont produit, à la fonte, 244 onces d'or.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La Chartered — Le *South Africa* de Londres fait remarquer qu'un mouvement significatif a été à signaler récemment sur les valeurs du groupe de la *Chartered*, et que ce mouvement n'a pas été contrarié par les variations qui se sont produites dans les autres compartiments. Au reste, les perspectives sont, pour les entreprises rhodésiennes, plus favorables que jamais, et on espère beaucoup sur la prochaine

assemblée générale de la *Chartered*. A quelle date aura-t-elle lieu? C'est ce que l'on ignore, mais on peut être certain qu'elle dépend des déplacements de M. Rhodes. On espère que M. Rhodes viendra sous peu en Angleterre et qu'il sera heureux d'exposer de nouveau, devant ses actionnaires, la situation de la Compagnie et les espérances que l'on peut concevoir sur l'avenir du pays. Malheureusement, le temps du fondateur de la *Chartered* ne lui appartient pas, et on sait qu'il a toujours été pris par toutes sortes d'engagements concernant soit l'empire britannique en général, soit les intérêts de ses actionnaires.

Les comptes de la *Chartered* sont prêts et il en est pour ainsi dire de même du rapport du Conseil d'administration; mais leur publication dépend de l'arrivée de M. Rhodes à Londres, s'il vient, toutefois. Dans le cas où il lui serait impossible de quitter maintenant le Sud de l'Afrique, le rapport et les comptes seront vraisemblablement communiqués aux actionnaires dans le courant de mai, et l'assemblée générale aura lieu quelque temps après. D'autre part, la Direction de la *Chartered* prépare un rapport général sur la Rhodesia, et ce document qui sera, dit-on, deux fois plus important que celui de l'année dernière, sera publié d'ici un mois.

Le *SouthAfrica* mentionne encore que beaucoup d'achats en actions de la *Chartered* ont été signalés ces temps derniers, et il rappelle à ses lecteurs que les détenteurs d'obligations 4 0/0 première hypothèque des chemins de fer de la Rhodesia avaient, jusqu'au 15 mai prochain, le droit d'échanger leurs titres contre des actions de la *British South Africa Company (Chartered)* au prix de 5 livres sterling. Ils avaient aussi le droit, jusqu'à ladite date, de conserver leurs obligations et de souscrire, contre espèces, à des actions de la *Chartered* au même prix de 5 livres sterling. Or, le Conseil d'administration de la *British South Africa Company* a pris la résolution de proroger ce droit d'une année, et c'est vraisemblablement cette résolution qui a occasionné de si importants achats en actions *Chartered*. Toutefois, la circulaire officielle qui vient d'être communiquée et qui a trait à cette prorogation porte que si, après le 15 mai, les cours des actions de la *Chartered* atteignent le cours de 6 st. st. à quelque moment que ce soit, la Compagnie se réserve la faculté d'obliger les porteurs d'obligations à n'exercer leur droit de souscription que jusqu'à concurrence de la moitié des titres qui leur ont été réservés; dans le cas où les porteurs ne répondraient pas en temps à l'appel qui leur serait adressé, leurs droits seraient perdus.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 14 mars 1901

La liquidation des valeurs minières qui a eu lieu lundi s'est effectuée avec des reports un peu élevés. Sur les *Valeurs Sud-Africaines*, le taux a été, en général de 7 à 10 0/0, *Rand Mines* 9 à 11 0/0, puis 8 à 10 0/0; *Goldfields* 6 à 8 0/0, puis 3 à 5 0/0; *De Beers* 5 1/2 à 6 0/0, puis 1 sh. 3 à 1 sh. 9; *Jagersfontein* 6 à 7 0/0, *Randfontein*, *East Rand*, *Gold Trust* 7 à 9 0/0; *Johannesburg Investment* et *Barnato* 8 à 9 0/0, *Moddefontein* 8 à 10 0/0, *Van Ryn* 7 1/2 à 8 1/2 0/0.

Sur les valeurs *Rhodésiennes* le taux a été, en général, de 7 à 9 0/0 et sur les *Ouest-Africaines* de 8 à 10 0/0, *Chartered* 2 1/2 à 3 pence, puis 4 à 5 pence, sur l'annonce d'une position à la hausse.

Hier on a dit que la Chambre des Mines de Johannesburg venait d'être autorisée à faire reprendre les travaux, et cette nouvelle, non confirmée encore officiellement pourtant, a produit une bonne impression.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 3 9/16 et la *Consolidated Goldfields* a passé de 7 15/16 à 8 1/16; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 7/8, reste au dernier moment à 8 1/32; *Angelo*, 7 1/4, contre 7 ./. ; *New Comet*, 2 7/8.

La *City and Suburban* clôture à 6 ./., sans changement; *Princess Estate*, 1 1/2; *Langlaagte Estate*, 3 1/2, comme la semaine dernière; *Simmer and Jack*, 6 1/2.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange à 6 1/2; *Jumpers*, 5 7/16; *Modderfontein*, 11 5/8, contre 11 3/8.

La *Crown Reef* reste à 15 1/4, sans changement; *Randfontein*, 3 3/8; *Worcester*, reste à 3 ./. ; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 1/2, se traite présentement à 9 15/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 7 ./., contre 6 13/16 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 7/8; *New Heriot*, 6 7/8; *Bonanza*, 4 1/8, au lieu de 4 9/16; *Wolhuter*, 4 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 7/8, reste à 9 ./. ; *Ferreira*, 21 3/4; elle finissait jeudi dernier à 20 3/4; *Wemmer*, 12 ./. ; *Village Main Reef*, 8 15/16, contre 8 5/8; *Durban Roodepoort*, 5 13/16; *Van Ryn*, 3 1/6, sans changement.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 1/4, finit à 12 1/2, et la *Rand Mines*, qui finissait à 41 7/8, se retrouve à la dernière heure à 42 5/8; *Glen Deep*, 4 1/2; *Ferreira Deep*, 6 1/2, sans changement; *Robinson Deep*, 4 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/4, contre 5 ./., et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 15/16; *Jumpers Deep*, 4 3/4; elle restait à 4 1/2 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 5/8; *Dunraven*, 1 3/16; *Geelong*, 1 3/4, contre 1 15/16; *Selukwe*, 2 1/2; *Globe and Phœnix*, 5 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15/16, s'échange à 17/6.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 5/16, contre 2 1/4.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 5/16, contre 3 1/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/8, finit encore à ce cours.

*** **Les Valeurs Australiennes** sont soutenues. La *Golden Horseshoe* clôture à 10 3/16.

Londres, 14 mars, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 mars 1901.

Bien que la hausse n'ait pas fait de considérables progrès, le marché sud-africain de Paris est très ferme, et les nouvelles du Sud de l'Afrique, tout ne revêtant pas un caractère officiel ni même officieux, laissent entendre que l'on approche vraisemblablement de la fin de la guerre. On dit, par exemple, que De Wet a été appelé à Pretoria pour conférer avec Botha et lord Kitchener. Dans ces conditions, on pourrait espérer d'ici peu une reprise partielle de l'exploitation, car il faudra le temps à la main-d'œuvre indigène de venir. Hier, on a même télégraphié de Londres que trois mines avaient recommencé leurs travaux : la *Robinson Gold*, la *Meyer and Charlton* et la *Treasury*. Il y aurait 350 pilons au travail. Si le fait est confirmé, c'est un début encourageant.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.070 fr., se retrouve à 1.080 fr.; *Consolidated Goldfields*, 205 fr. 50, contre 203 fr.; *East Rand*, 204 fr., contre 202 francs. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 89 fr. 50, elle s'inscrit à 91 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 50, avec toujours quelques échanges: *French Rand*, 54 fr., contre 53 75.: quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 535 fr., elle s'inscrit à 551 fr.

Le *Champ d'Or* finit à 38 50; la *Geduld* est ferme à 131 fr. 50. Cette dernière Compagnie est dans une situation toute particulière. Ses mines n'ayant pas encore été mises en travail à l'époque de l'ouverture des hostilités, elle n'a éprouvé aucun dommage, et elle a su mettre le temps à profit en commandant le matériel nécessaire à l'exploitation de ses six filiales, matériel qui n'attend plus que le rétablissement de la paix pour être mis en place. *Goerz*, 69 75.

La *Geldenhuis Estate* reste à 178 francs, contre 174 fr.; *Geldenhuis Deep*, 266 fr., contre 260 fr.; *Kleinfontein*, 50 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture à 87 fr., contre 87 50; *May Consolidated*, 118 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 114 francs; *Mossamédès*, 22 25; *Mozambique*, 50 fr. 25, au lieu de 52 fr. 50; *Océana*, 58 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 230 fr., cote au dernier moment 250 fr.; *Robinson Deep*, 119 50, contre 117 fr.; *Robinson Randfontein*, 37 fr. 75; *Randfontein Estates*, 86 fr. 50.

La *New Steyn Estate* est à 66 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 165 fr., contre 163 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 94 25; *Transvaal Goldfields*, 44 75.

La *Village Main Reef* finit à 225 francs, contre 216 fr.; *Wemmer*, 310 fr., contre 298 fr.; *Sheba*, 32 fr. 50.

La *Zambèze* est à 32 fr. 25.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 16 francs; *Dynamite du Transvaal*, 35 fr.; enfin, la *De Beers* s'échange à 786 fr., contre 789 fr. jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 480. — 19e volume. (12) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 22 Mars 1901

SOMMAIRE DU N° 480

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 22 mars.....	1.940	1.144	3.973	447	833	475	3½
1901 7 mars.....	2.378	1.095	4.226	457	595	505	3
1901 14 mars.....	2.375	1.094	4.198	413	565	492	3
1901 21 mars.....	2 378	1.098	4.158	426	529	492	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 15 mars.....	712	351	1.265	701	904	98	5½
1901 28 février...	748	369	1.321	695	850	96	4½
1901 7 mars.....	753	371	1.308	688	833	78	4½
1901 15 mars.....	778	366	1.306	749	864	81	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 7 mars.....	70	35	200	106	295	22	»
1901 7 février ..	76	38	200	143	229	43	»
1901 28 février...	72	36	190	143	183	70	»
1901 7 mars ...	74	35	188	143	173	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 22 mars.....	888	»	684	1.033	868	»	4
1901 7 mars	998	»	717	992	819	»	4
1901 14 mars.....	910	»	712	952	771	»	4
1901 21 mars	907	»	710	938	781	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 20 janvier...	144	15	190	»	»	»	»
1900 22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
1900 22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier ..	148	15	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 20 janvier...	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre.	80	10	182	»	»	»	»
1900 22 décembre.	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 mars.....	954	240	1.314	44	320	63	4½
1901 28 février...	977	265	1.377	54	321	58	4
1901 7 mars.....	980	266	1.373	79	336	58	4
1901 15 mars.....	981	267	1.354	62	299	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 15 mars.....	96	15	562	49	451	62	4
1901 28 février...	91	17	611	64	513	59	3½
1901 7 mars.....	94	18	581	73	488	59	3½
1901 14 mars.....	95	15	585	67	483	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 22 janvier...	5	4	7	63	22	19	8
1901 7 janvier...	7	7	20	76	23	19	8
1901 14 janvier...	7	7	19	76	22	19	8
1901 22 janvier...	9	7	20	76	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 28 février...	86	»	120	6	30	36	6
1900 31 décembre.	90	»	123	8	33	18	6½
1901 31 janvier...	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février...	87	»	119	6	32	16	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 17 mars.....	342	381	1.537	792	1.053	142	4
1901 2 mars.....	350	414	1.616	743	1.141	252	3½
1901 9 mars.....	350	411	1.616	753	1.144	250	3½
1901 16 mars.....	350	411	1.613	752	1.144	249	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 17 mars.....	125	153	441	10	112	99	3½
1901 2 mars.....	127	145	464	8	128	117	3½
1901 9 mars.....	127	145	462	10	123	114	3½
1901 16 mars.....	127	141	461	8	129	113	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 28 février...	296	61	839	183	287	27	5
1901 10 février...	298	51	822	194	303	24	5
1901 20 février...	296	52	803	201	296	23	5
1901 28 février...	294	54	803	190	297	23	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 20 février...	65	13	226	64	54	28	5
1901 31 janvier...	67	13	245	62	74	30	5
1901 10 février...	67	13	238	60	72	29	5
1901 20 février...	67	13	234	61	71	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 20 février...	35	2	54	38	35	4	5
1901 31 janvier ..	35	2	63	34	43	4	5
1901 10 février...	35	2	62	34	40	4	5
1901 20 février...	35	2	59	34	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 janvier...	44	»	78	24	67	1	6½
1900 30 novembre	41	»	89	10	60	1	8½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
1901 31 janvier...	33	»	79	12	62	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 7 février...	27	49	361	14	81	21	5½
1901 23 janvier...	26	48	378	18	95	25	5½
1901 30 janvier...	26	48	375	16	94	24	5½
1901 6 février...	27	45	369	12	92	19	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 4 mars.. ..	31	4	101	17	47	22	9
1901 10 février...	38	5	116	11	38	18	8
1901 17 février...	37	5	116	12	39	19	8
1901 9 mars.....	37	5	118	7	37	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 1er mars. ...	2.210	181	1.354	387	593	379	5½
1901 8 février...	1.938	180	1.478	341	654	415	5½
1901 16 février...	1 954	187	1.463	342	644	414	5½
.901 8 mars.....	1.935	185	1.475	354	644	422	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 janvier...	22	2	74	14	38	17	»
1901 15 janvier...	21	3	68	17	41	21	»
1901 31 janvier. .	22	3	66	18	41	22	»
1901 15 février...	24	3	68	17	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 28 février...	5	9	32	2	8	7	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février...	7	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 janvier...	42	6	81	59	109	18	6
1900 30 novembre	52	6	90	51	114	16	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier...	51	6	83	60	114	12	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 janvier...	13	13	101	683	291	130	»
1900 30 novembre	13	11	115	752	329	138	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 17 mars.....	96	10	205	1010	173	49	5
1901 2 mars.....	100	11	207	1079	192	49	4½
1901 9 mars.....	100	11	207	1079	192	49	4½
1901 16 mars.....	100	12	207	1087	184	48	4½
TOTAUX							
1900 22 mars.....	8.321	2.697	14.088	5.797	6.696	1.728	»
1901 7 mars.....	8.593	2.718	14.828	5.991	6.618	1.914	»
1901 14 mars.....	8.625	2.724	14.711	5 877	6.475	1.904	»
1901 21 mars.....	8.636	2.713	14.654	5.911	6.402	1 909	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.641	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars
Amsterdam	47 90	47 87	47 88	47 90	47 92	48 05
Anvers	100 11	100 10	100 12	100 10	100 12	100 13
Athènes	169 75	171 ..	169 75	169 75	169 75	169 75
Barcelone...........	37 70	37 50	37 30	36 ..	35 ..	34 90
Berlin...............	81 25	81 10	81 15	81 15	81 10	81 05
Bruxelles............	100 05	100 08	100 05	100 07	100 08	100 10
Bucharest....... ..	101 65	101 95	101 60	101 62	101 85	101 63
Constantinople... .	22 77	22 85	22 88	22 82	22 81	22 83
Francfort..	81 30	81 40	81 18	81 15	81 11	81 07
Gênes...............	105 84	105 47	105 36	105 36	105 43	105 48
Genève	100 36	100 26	100 23	100 48	100 14	100 16
Lisbonne.......... .	777	774 ..	773 ..	777 .	779 ..	780 ..
Londres.............	25 37	25 40	25 41	25 37	25 40	25 37
Madrid	37 37	37 35	37 12	35 47	34 87	34 57
Rome	105 77	105 47	105 35	105 37	105 40	105 50
Saint-Pétersbourg..	37 40	37 35	37 30	37 35	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 65	95 50	95 40	95 35	95 45	95 45
— (à 3 mois ...	95 52	95 40	95 30	95 30	95 40	95 40

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 69	206 50	206 25	206 ..	205 50
Allemagne...	—	4 %	121 94	121 81	121 81	121 87	121 94
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 75	103 62	103 75	103 75
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. . .	365 ..	366 ..	368 50	371 ..	371 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	382 ..	382 ..	383 ..	383 ..	383 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 215	25 21	25 185	25 17	25 16
—	ch. court	. .	25 24	25 235	25 21	25 205	25 185
Belgique.....	—	3 ½	0 16p.	0 16p.	0 16p.	0 19p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 50p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 31p.	0 31p.	0 31p.	0 25p.	0 25p
New-York....	—	4 %	516 ..	516 ..	515 50	516 ..	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	103 50	102 50	103 50	103 ..	102 25
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 231	1 226	1 226	1 230	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 215	25 205	25 185	25 165	25 155
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1·04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 73	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 85	3 86	3 86	3 86
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 16	5 16	5 15	5 16	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 57	2 57	2 57	2 57	2 52
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 17	2 18	2 19	2 19	2 18
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 75	1 75	1 79
Brésil (milreis papier)	2 84	1 13	1 16	1 20	1 22	1 23
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 63	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 45	3 49	3 44	3 44	3 45

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 21 mars 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 25	Billets *Allemands*........	99 76
En *Angleterre*	100 13	— *Anglais*...........	99 87
En *Autriche-Hongrie*...	100 20	— *Austro-Hongrois*.	99 80
En *Belgique*	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*............	134 58	— *Espagnols*........	74 30
En *Grèce*...............	169 75	— *Grecs*.............	58 91
En *Hollande*	100 35	— *Hollandais*.......	99 65
En *Italie*...............	105 67	— *Italiens*..........	94 63
En *Portugal*............	144 76	— *Portugais*........	69 07
En *Roumanie*...........	101 63	— *Roumanie*	98 37
En *Russie*	100 77	— *Russes*...........	99 23
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*..........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 67	Pièces des *Etats-Unis*....	99 33
Au *Mexique*.............	215 47	— du *Mexique*.......	46 40
En *Républ. Argentine*..	229 20	Billets de la *Rép. Argent.*	43 63
Au *Chili*................	105 86	— du *Chili*..........	94 70
Au *Brésil*...............	229 26	— du *Brésil*.........	43 31
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	97 35	— du *Japon*.........	102 71
En *Chine*................	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 mars 1901.

La cote des changes est plus mouvementée; nous voyons la devise hollandaise s'affaisser et tomber chez nous à peu près au gold point d'entrée; par contre, le papier allemand est en hausse marquée, ce qui provient d'achats de rentes allemandes pour compte français. La devise austro-hongroise est ferme; elle conserve toute sa hausse de la semaine dernière. Pas de changement sur le versement sur l'Espagne; on espère tou-

jours que le Gouvernement va prendre des mesures pour régulariser la *valuta*.

Le papier sur Lisbonne reste à 383; le papier sur Saint-Pétersbourg s'immobilise à 262 et le versement à 266 3/8.

Le Londres est en recul très appréciable, le chèque est tombé à 25 18 1/2 venant de 25 20 1/2; nous serions disposé à croire que l'échec des négociations de paix dans l'Afrique du Sud y est pour quelque chose, car il en est résulté une réaction dans les actions des mines d'or dont de forts paquets ont repassé le détroit.

Les devises des pays de l'*Union latine* restent aux cours de la semaine dernière; le New-York a fléchi de 516 à 514 50; la balance commerciale des Etats-Unis ferait augurer tout autre chose que la baisse de la remise sur New-York; on est par suite amené à penser que les Américains rachètent leurs valeurs placées en Europe et peut-être même des valeurs européennes.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du mercredi, de Londres sur :

	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 5/8	2/0 3/8	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 5/8	2/0 5/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	2/0 ./.	1/11 7/8	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 13/16
Shanghaï	2/8 7/8	2/9 1/4	2/8 3/4	2/8 3/4	2/8 7/8
Rio-Janeiro	10 25/32	11 1/16	11 1/2	11 11/16	11 23/32
Valparaiso	16 11/16	16 23/32	16 23/32	16 23/32	17 1/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	130 40	129 ..	128 10	128 30	129 20
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 1/2	28 1/16	28 3/16	28 3/16	28 1/16

Le Yokohama est immobile à 2/0 9/16, le Singapoure perd 5/16, le Hong-Kong ne change pas, le Changhaï gagne 1/8.

La roupie reste au niveau de la semaine dernière au cours de 1/3 15/16, l'Inde peut expédier de l'or en Angleterre, l'Australie a continué à fournir à l'Inde du métal jaune. Le Gouvernement indien achète de l'argent métal. Notre confrère *Statist* pense que la balance du commerce sera cette année très favorable à l'Inde.

Le Rio-Janeiro gagne 1/32 et le Valparaiso 5/16, il y a un peu de hausse dans la prime sur l'or à Buenos-Ayres.

L'or est au pair à Paris, à Londres, il est coté 77/9 1/4 l'once standard ; les monnaies françaises et allemandes se traitent à 76/5, les monnaies américaines et japonaises à 76/4.

Les mouvements de l'or à Londres, du 7 au 13 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie..........£	3.000	
Détroits............	55.000	Néant
Argentine	27.000	
Total........	85.000	

Pour le mois de février la douane anglaise accuse les mouvements ci-après :

Importations		Exportations	
Allemagne ....£	57.000	France............£	93.000
Belgique...........	61.000	Inde...............	255.000
France.............	462.000		
Egypte.............	250.000		
Afrique du Sud.....	27.000		
	857.000		348.000

L'argent en barres a reculé de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 7 au 13 mars 1901, se sont élevées à 174.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.996.351 liv. st., contre 1.207.206 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escomptes officiels.

Escompte hors Banque

Places	21 fév.	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
Paris	2 13/16	2 1/4	2 3/8	2 5/8	2 5/8
Londres...	4 1/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2	3 5/8
Berlin	3 1/2	3 3/8	3 5/8	3 3/4	4 ./.
New-York (time money)	2 3/4	3 ./.	3 1/4	3 1/4	3 3/4

A Londres, à Berlin et à New York l'argent est un peu élevé sur le marché libre; à Paris, il est assez ferme.

Situation générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* est assez incolore. Il est entré 2.623.000 fr. d'or. La circulation a rendu 1.004.000 fr. à Paris et 1.129.000 fr. dans les succursales, il a été acheté pour 172.000 fr. de matières, il en a été vendu pour 298.000 francs, il est venu 196.000 fr. de Constantinople, 360.000 fr. de Beyrouth, 80.000 fr. de Suisse et il a été expédié 20.000 fr. au Sénégal.

L'argent a augmenté de 3.913.000 fr.

La circulation a rendu 2.013.000 fr. à Paris et 2.455.000 francs dans les succursales: il a été expédié 580.000 fr. en Suisse et 35.000 fr. au Sénégal; il est venu 60.000 fr. de Suisse.

La circulation a diminué de 40 millions, les comptes courants ont augmenté de 13 millions, le portefeuille a diminué de 36 millions, les avances n'ont pas changé.

La situation de la Banque d'Allemagne est toujours satisfaisante; l'encaisse a augmenté de 20 millions; d'après le compte rendu pour 1900, qui vient d'être publié, l'or formait au 31 décembre dernier 68 0/0 de l'encaisse totale, contre un peu moins de 67 0/0 au 31 décembre 1899, d'où le changement dans la composition de l'encaisse que l'on remarque dans notre tableau. La circulation est stationnaire, la marge des billets est de 450 millions; les comptes courants ont augmenté de 61 millions; le portefeuille a grossi de 10 millions.

Dans les *Banques locales*, on remarque une énorme augmentation des avances.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	52.000	Continent..........£	5.000
Turquie............	6.000	Malte...............	40.000
Excédent des sorties.	82.000	Amérique du Sud...	95.000
Total égal.....£	140.000	Total des sorties...£	140.000

Les sorties dépassent les entrées de 2.050.000 fr.; la circulation a prélevé 950.000 fr., d'où une diminution de 3 millions dans l'encaisse; les comptes courants ont baissé de 14 millions, et le portefeuille a gagné 10 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 1 million d'or; sa circulation a baissé de 19 millions, ses comptes courants de 17 millions; le portefeuille et les avances n'ont pas changé.

Pas de changements non plus à la *Banque de Belgique*. La *Banque d'Espagne* publie toutes les semaines le même bilan; nous n'avons donc aucune nouvelle observation à faire.

La *Banque de Russie* a perdu 19 millions d'or; sa circulation a augmenté de 12 millions; les comptes courants ont grossi de 12 millions; le portefeuille est immobile; les avances ont progressé de 6 millions.

En comparant les chiffres globaux du 22 mars 1900 et du 21 mars 1901, on est frappé de ce fait que les portefeuilles ont diminué de 294 millions et que les avances ont augmenté de 181 millions, ce qui ne laisse guère qu'une diminution d'une centaine de millions dans les crédits demandés aux banques.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 24 févr. au 2 mars	Depuis le 1er janv.	Du 16 févr. au 2 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	»	98.430
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	3.500	211.890	69.153	463.534
Total 1901...	3.500	8.307.719	69.153	561.964
— 1900...	126.298	6.409.681	134.828	847.624
— 1899...	172.924	1.989.889	20.790	3.749.814
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.268.980	8.968.995	»	»
France.........	20.231	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	2.693	79.492	131.221	[illegible]
Total 1901...	1.291.904	9.249.486	131.221	[illegible]
— 1900...	1.024.322	8.528.024	[illegible]	[illegible]
— 1899...	996.008	8.961.907	27.901	[illegible]

Absence complète de mouvement d'or à New York; par contre, les exportations d'argent sont importantes, toutes vont à Londres. La situation des *Banques de New-York* ne change pas, l'encaisse a un peu baissé.

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 17 mars.	147.3	18.9	814.1	751.9
1901 2 mars.	194.0	31.3	1012.5	914.2
1901 9 mars.	191.1	31.5	1011.9	918.8
1901 16 mars.	189.4	31.6	1006.2	914.8

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 10 février	105.7	225.8	5.0	84.3	66.1
1901 26 janvier	66.6	200.4	3.0	71.9	49.8
1901 2 février	66.1	204.4	2.5	76.2	48.8
1901 9 février	65.1	204.4	2.5	78.1	47.8

L'encaisse de la *Banque du Japon* continue à s'écouler; il nous semble qu'une crise est à craindre dans ce pays.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Frappe d'argent en Belgique

Une importante frappe de monnaies divisionnaires d'argent sera effectuée prochainement en Belgique; elle permettra de retirer de la circulation les pièces belges usées dont les empreintes sont encore reconnaissables. Les agents de la *Banque Nationale*, conformément aux instructions qu'ils ont reçues, procèdent, depuis plusieurs années, au retrait de ces pièces, chaque fois qu'ils en ont l'occasion.

Le Gouvernement, lorsqu'il sera en mesure de combler par des pièces neuves le vide que fera dans la circulation le retrait des pièces usées, examinera s'il y a lieu d'entamer avec les Gouvernements étrangers des négociations pour la reprise de leurs pièces usées.

La Question Monétaire dans l'Inde

Le *Financial News* du 16 mars publie l'article suivant dû à M. A. M. Lindsay, de Allahabad :

La plupart des organes financiers de Londres ont eu dernièrement leur attention attirée par l'absurdité des arrangements monétaires, qui font expédier des souverains de Londres à Bombay au moment même où des souverains sont réexpédiés de Bombay à Londres, à cause de leur inutilité dans l'Inde.

Ces transports d'or gênent le Marché de Londres et imposent à l'Inde des dépenses d'expédition dont elle n'a pas besoin. Ces maux, cependant, sont peu de chose en comparaison de ceux qui résultent de la tentative faite pour imposer à l'Inde un système monétaire qui n'est pas adapté à ses besoins.

La raison pour laquelle l'or est importé dans la colonie et réexporté, sans avoir été utilisé, est la suivante : Tandis que la roupie est la monnaie d'usage général, qui devrait se répandre et se contracter suivant les variations du commerce, notre machine monétaire automatique a été tellement troublée qu'elle n'importe que de l'or. Je peux dire que quatre-vingt-dix-neuf fois sur cent la hausse du change au point d'importation est provoquée par des demandes de roupies supplémentaires, non par des demandes de souverains; cependant, à chacune de ces occasions, les Banques de change sont forcées, à cause du bénéfice, à importer de l'or, non de l'argent, bien qu'elles sachent pertinemment que ce sont des roupies et non des souverains que l'on demande. La machine est automatique et par conséquent sûre quant à la quantité, mais elle importe la qualité du métal qu'il ne faut pas, et cette faute est dangereuse à deux points de vue, en dehors de ceux que signalent les journaux anglais.

Premièrement, elle recule à une date lointaine l'arrivée de l'argent demandé par la hausse du change. Avec un système monétaire convenable, l'argent partirait pour l'Inde aussi promptement que l'or part aujourd'hui : mais avec le système existant, il ne peut quitter Londres pour Bombay, que lorsque les souverains ont accompli leur voyage d'Australie, d'Egypte, d'Afrique ou de Londres à Bombay et sont revenus à Londres où ils servent à payer l'argent nécessaire.

Deuxièmement, l'importation du métal inutile donne à l'Inde une circulation artificielle au lieu d'une circulation automatique. En février 1877, le Gouvernement de l'Inde écrivait ce qui suit à la Chambre de Commerce du Bengale :

« Un bon système monétaire doit être automatique et se réglant lui-même. Aucun Gouvernement civilisé ne peut entreprendre de déterminer, de temps en temps, de combien la monnaie legal-tender doit être augmentée ou diminuée. »

Cette opinion rencontrera une approbation générale si la machine automatique importe la monnaie qu'il faut; mais, en 1899, le Gouvernement de l'Inde a forgé la machine monétaire automatique; grâce à elle, il force l'entrée d'une catégorie de monnaie (le souverain) dans le pays et cela dans une proportion qui dépasse de beaucoup les besoins, sans s'occuper de régler l'offre de la monnaie legal tender employée généralement (la roupie). Ce système laisse au Gouvernement de l'Inde, ou pour mieux dire, aux autorités financières de ce Gouvernement, le soin de déterminer de temps en temps de combien la circulation doit être augmentée et cela bien que ces autorités, à cause de leur éloignement de l'Inde, soient impuissantes à entreprendre une tâche, qu'en 1877, on déclarait échapper au contrôle de tout Gouvernement.

Cette méthode n'a offert que peu d'inconvénients tant, qu'il y a eu un excédent de roupies dans la réserve monétaire; mais quand les roupies comprises dans la réserve ont commencé de tomber au-dessous de la normale, c'est-à-dire en novembre 1899, on a éprouvé des difficultés. L'utilité de la réserve pour le Gouvernement et pour le public a été amoindrie de différentes façons; les remises d'espèces ont dû être remplacées dans une grande proportion par des remises de transferts et de billets; les transferts, d'après le *Gold note act*, n'ont pu s'obtenir dans les périodes critiques de la dernière saison et de celle-ci; les billets, les souverains, les pièces de 8 anna ont été imposées au lieu de roupies en paiement des créances sur le Gouvernement; les billets, qui sont des promesses de payer en roupies aux caisses d'émission, n'ont pu, en maintes circonstances, être remboursés en roupies à ces caisses, et le Gouvernement de l'Inde, plutôt que de réformer cette ridicule machine automatique qui oblige les souverains inutiles à venir dans le pays, a rejeté l'or présenté pour la frappe par les Compagnies aurifères de l'Inde. Il eût été plus excusable pour lui d'avoir encouru des dépenses pour exporter des produits de l'Inde plutôt que d'importer et réexporter l'or recueilli par les pays étrangers.

Pendant les années 1892-93 à 1895-96, quand la portion roupie de la réserve pour billets n'avait que des billets à encaisser, elle s'est maintenue à 20.94.00.000 Rs, mais, en 1900, quand cette réserve a dû répondre des encaissements de souverains aussi bien que des billets, elle a été réduite à une moyenne de 3.68.18.336 Rs à 7.53.89.208 Rs. Ce fut entièrement grâce au grand soin déployé par le fonctionnement du département financier pour envoyer les roupies mises en réserve d'une partie du pays à l'autre, pour les besoins de la récolte que le crédit du papier-monnaie de l'Etat s'est si bien maintenu.

(*A suivre.*)

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier ses index-numbers, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour février 1901.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-79	79	1889 Décembre	73.5
1891-1900	66	1895 Février	60.0
1884	76	1896 Juillet	59.2
1889	72	1899 Décembre	72.3
1896	61	1900 Février	75.1
1897	62	— Juillet	76.2
1898	64	— Décembre	73.4
1899	68	1901 Janvier	72.2
1900	75	— Février	71.7

Il y a eu très peu de changements en février dans les prix des produits alimentaires; les grains restent à peu près aux mêmes cours; les pommes de terre et la viande de mouton sont un peu plus haut; la viande de bœuf, de porc et le beurre un peu plus bas.

Les métaux ont bien conservé leurs prix; il en a été de même du charbon pour usages domestiques, à cause de la rigueur de la température pendant la plus grande partie du mois; pour les autres charbons, la tendance a été vers la baisse.

Le coton a baissé et a subi un nouveau recul depuis le commencement de mars; le lin est encore un peu plus haut, le chanvre, le jute et la laine fine n'ont pas varié; la laine grossière est plus lourde.

Parmi les matières premières diverses, il y a eu une baisse importante sur la graine de lin qui a bénéficié, l'année dernière, d'une élévation de prix exceptionnelle; l'huile de palme est plus faible, mais le pétrole reste en hausse.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	91-1900 Moye	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1900 Déc.	1901 Janv.	1901 Févr.
	—	—	—	—	—	—	—
Produits alimentaires....	68	63.8	60.0	65.8	69.2	68.8	68.7
Matières premières........	65	57.0	58.6	81.9	76.5	74.6	73.8

L'état général du commerce est plus faible et la tendance reste incertaine.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
		—
Moyenne 1891-1900........	32 ./.	52.6
Fin Août 1897............	23 7/8	39.2
— Décembre 1900........	29 9/16	48.6
— Janvier 1901..........	27 7/8	45.8
— Février 1901..........	28 3/16	46.3

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 31 janvier dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets
—	—	—
		Milreis
500...........	12.583.417	6.291.708
1 000...........	15.310.591	15.340.591
2 000...........	10.367.643 1/2	20.735.287
5 000...........	6.190.833 1/2	30.954.167
10 000...........	5.595.284	55.952.840
20 000...........	3.043.307	60.866.140
30 000...........	105.289	3.158.670
50 000...........	1.979.135 1/2	98.956.775
100 000...........	398.134 1/2	59.013.450
200 000...........	1.097.915	219.583.000
500 000...........	250.014	125.007.000
Total au 31 janv..	57.121.562 4/2	699.692.629

Au 31 août 1898, époque où les incinérations ont commencé, le montant total des billets était de 789.354.614 milreis : la diminution a donc atteint au 31 janvier dernier, le chiffre important de 92.671.988 milreis.

FONDS D'ÉTATS EUROPÉENS à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTATS	14 mars Dernier cours	14 mars P. de 1 f. de rente	14 mars Revenu 0/0	21 mars Dernier cours	21 mars P. de 1 f. de rente	21 mars Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 40	34 13	2 92	101 37	33 79	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 95	35 61	2 80	97 50	35 45	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	102 25	25 56	3 91	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %....................	98 25	32 75	3 05	98 40	32 80	3 04
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	72 72	18 18	5 50	73 50	18 37	5 44
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	197 ..	.. ..	.. ..	198 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)....	93 25	31 08	3 21	92 75	30 91	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 ..	25 ..	4 ..	100 ..	25 ..	4 ..
Italie 4 % net....................	95 70	23 92	4 17	95 57	23 89	4 18
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20).....	87 35	29 11	3 43	87 55	29 18	3 42
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 05	25 05	3 99	24 80	24 80	4 03
Roumanie 4 % 1898.............	74 40	18 60	5 37	74 40	18 60	5 37
Russie 3 % or 1891...............	87 20	29 06	3 44	87 ..	29 ..	3 44
Serbie 4 % 1895..................	67 25	16 81	5 94	66 55	16 63	6 01
Suède 3 ½ % 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	102 90	29 40	3 40	102 75	29 07	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer).	98 20	32 73	3 05	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie 1 % série D...	24 45	24 45	4 08	23 70	23 70	4 21
— Priorité 4 % 1890.......	500 ..	25 ..	4 ..	495 ..	24 75	4 04
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin).	88 20	29 40	3 40	87 90	29 30	3 41

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La liquidation du 15 mars s'est passée, au point de vue de l'argent, plus facilement qu'on ne le croyait il y a huit jours. Les reports ont été bon marché; mais, néanmoins, des réalisations se sont produites, qui ont pesé sur l'ensemble du marché. C'est surtout le *Rio-Tinto* qui a été atteint. Il est vrai que, depuis, il a repris sensiblement.

Le conflit anglo-russe, en Chine, n'a pas beaucoup impressionné le monde des affaires. Il en a été autrement de la rupture des négociations engagées au Sud de l'Afrique pour le rétablissement de la paix. Mais comme on ne voit plus quand la tranquillité pourra régner définitivement au Transvaal et dans l'Orange, on estime, en Bourse, que l'on devrait, dès à présent, réagir contre les sentiments qui nous ont fait nous abstenir d'affaires nouvelles depuis de si longs mois.

Allemagne. — Le chancelier, M. de Bülow, a fait au *Reichstag* de nouvelles déclarations au sujet des affaires de Chine; il ne peut fixer maintenant ni le montant de l'indemnité ni la date de l'évacuation. L'Allemagne se désintéresse du sort de la Mandchourie et veillera simplement à ce que la Chine ne se dessaisisse d'aucun gage d'emprunt.

On constate une reprise d'activité et de fermeté dans toutes les Bourses de l'Empire. Mais, sur le marché métallurgique, les circonstances restent encore précaires et inquiétantes pour l'avenir.

On constate un resserrement sur le marché monétaire. Cependant on annonce que l'emprunt de 300 millions de marks sera émis au commencement d'avril.

Angleterre. — Les nouvelles du dehors causent de l'inquiétude: en Chine, comme au Transvaal on se trouve tout à coup en face de nouvelles complications. L'incident russo-anglais de Tien-Tsin finira pacifiquement, mais du côté du Transvaal la situation reste mauvaise.

Il reste à trouver, pour équilibrer le prochain budget, une somme de 45 millions de livres pour lesquelles on va demander l'autorisation de faire un emprunt.

Le public est assez impressionné du fait que, dans les premiers mois de l'année, les importations ont augmenté de 4.2 0/0 et les exportations ont diminué de 2 0/0.

Autriche. — Le calme semble revenu dans les sphères politiques et immédiatement on a constaté une reprise de l'activité financière. La Bourse de Vienne a une excellente tenue.

Le Gouvernement vient de déposer un programme de construction de chemins de fer et canaux. Les travaux répartis sur sept années exigeront une dépense de 600.000.000 de couronnes. On trouvera ces fonds par une émission de rente 4 0/0. On commencera par une première émission de 150.000.000 de couronnes.

Les banques viennoises préparent le lancement d'un grand nombre d'emprunts industriels.

Espagne. — La liquidation définitive du budget de 1900 montre un excédent de recettes de 88.386.320 pesetas. Si l'on déduit de ce chiffre les recettes d'un caractère extraordinaire, l'excédent se trouve ramené à 64.241.619 pesetas.

On dément que le Ministre des finances ait annoncé qu'il soit partisan d'un impôt sur la Rente Extérieure : il maintiendra le *statu quo*.

Italie. — La situation politique n'a pas changé : le Cabinet dure encore, bien que sa situation reste délicate.

On continue à s'occuper des réformes fiscales, dont la principale est l'abolition des droits sur les farines, pain et pâtes alimentaires dans une certaine catégorie de communes. Cette réforme coûterait 21 millions de francs à l'État : on pourvoiera à ce déficit en modifiant l'impôt sur les successions dans un sens progressif et par des taxes sur le poinçonnage des objets d'or et d'argent, un impôt sur les opérations de Bourse et les poudres pyriques.

Amérique. — *Brésil*. L'exercice 1900 a clôturé par un excédent budgétaire de 26.752 contos papier et 45 millions de francs or, soit environ 70 millions de francs. On a brûlé 34.000 contos de papier monnaie.

Chili. — En 1900, la production du nitrate a été de 1.475.000 tonnes, soit 100.000 tonnes de plus que l'année précédente. Les exportations ont été de 1.435.000 tonnes, contre 1.378.000, en 1899.

Etats-Unis. — L'année dernière, les Etats-Unis, tout en restant exportateurs de produits agricoles, ont augmenté leurs exportations de produits manufacturés. En 1900, on a compté aux exportations : produits agricoles, 904.658.958 dollars ; produits manufacturés, 441.406.942 dol. ; produits divers, 106.947.759 dol.

Mexique. — On comptait, en 1900, 10.376 propriétés minières, couvrant une superficie de 144.280 hectares. L'augmentation sur l'année précédente est de 1.919 propriétés et de 34.042 hectares.

République Argentine. — En 1900, l'importation s'es élevée à 113.485.069 pesos-or, soit un solde favorable de 41.115.343 pesos-or.

Le pays est toujours dans un état de prospérité certaine.

FRANCE

La Politique. — La Loi sur les Associations. — L'Impôt sur le Revenu. — Les Allumettes. — France et Angleterre.

La discussion de la loi sur les associations prendra-t-elle fin avant les vacances de Pâques ? La majorité ministérielle désire en finir, mais, depuis quelques séances, des hésitations se sont produites chez certains députés ministériels qui ont voulu faire acte d'indépendance. Les derniers amendements présentés ont été rejetés, mais à des majorités infimes ; un particulièrement n'a été repoussé que par 12 voix de majorité. D'autre part les séances du matin n'ont pas été votées, mais la majorité a pris sa revanche en décidant une séance extraordinaire pour mercredi dernier. Les amendements à la loi se multiplient — tous les jours il en vient de nouveaux — et il faut bien les discuter. Toutes ces causes nous font croire que la loi ne sera pas votée avant Pâques.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 15 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

La séance a été consacrée à l'expédition des affaires courantes.

Le Garde des sceaux a fait signer un mouvement judiciaire.

〰 Le 15 mars, le Sénat a voté la loi établissant, à Paris, une taxe locative sur les locaux commerciaux et industriels. Cette taxe avait été proposée par le Conseil municipal et votée par la Chambre, en remplacement d'autres impôts qui avaient été rejetés par la haute Assemblée.

〰 A la Chambre, on a commencé le débat d'une grande interpellation sur l'accaparement des sucres ; le Gouvernement n'a pas encore répondu ; M. Jaluzot, qui se trouve sous le coup de poursuites en vertu d'une requête adressée à la Chambre, a pris la parole pour un fait personnel. La suite de l'interpellation viendra aujourd'hui 22 mars.

〰 Le 18 mars, la Chambre, continuant la discussion du projet de loi sur les associations, a adopté les deux premiers paragraphes de l'article 13.

Un amendement de M. Alicot portant que, à l'égard des congrégations existantes, l'autorisation sera accordée par décret rendu en Conseil d'Etat, n a été repoussé qu'à 12 voix de majorité.

〰 Les Ministres se sont réunis le 19 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des affaires étrangères a entretenu le Conseil de l'état des négociations en Chine. Les dernières dépêches qu'il a reçues ne mentionnent aucun incident à Tien-Tsin.

Le Ministre de la marine a fait signer un projet de loi ayant pour but d'assurer la sécurité de la navigation.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la discussion de la loi sur les associations.

〰 La Commission de l'impôt sur le revenu a ajourné l'examen du projet du Ministre des finances et a décidé de se borner à un impôt de statistique sur le revenu global.

M. Merlou a fait approuver par la Commission son rapport et le texte du projet de loi qui en forme la conclusion.

Ce projet maintient les quatre contributions directes et rétablit l'impôt de statistique comme impôt de superposition.

Cet impôt est assis sur l'ensemble des revenus annuels de toute nature du contribuable.

Le taux est de 40 centimes pour 1.000 francs du revenu imposable.

Dans le revenu de tout contribuable soumis à l'impôt, il est fait déduction d'une fraction de revenu de 1.250 fr. qui est exempte de tous droits.

Voici les taxes qui seront perçues pour les revenus suivants :

Entre	1.250 et	2.500	francs	0 10	pour 1.000 francs
	2.500 —	5.000	—	0 15	—
	5.000 —	10.000	—	0 20	—
	10.000 —	25.000	—	0 25	—
	25.000 —	50.000	—	0 30	—
	50.000 —	100.000	—	0 35	—
Au-dessus de		100.000	—	0 40	—

La déclaration annuelle est imposée aux contribuables pour la fixation de leurs revenus.

〰 Il paraît qu'on travaille beaucoup en ce moment, au Ministère des finances, la question de la suppression de tout impôt sur les allumettes. M. Caillaux penserait, dit-on, à incorporer dans le projet de budget de 1902 un tel projet qui serait naturellement bien accueilli par le public, et qui, étant données les charges de fabrication et les exigences sans cesse grandissantes de la main-d'œuvre, ne grèveraient pas trop lourdement les finances de l'Etat.

〰 Le 19 mars, le Sénat a repris la discussion du projet de loi relatif à la contribution des patentes. Par 125 voix contre 118, il a adopté un amendement aux termes duquel la patente sera dégressive en raison du nombre des enfants.

〰 La séance de la Chambre a été très longue. On s'est encore occupé de l'article 13 du projet de loi sur les associations ; après le rejet de plusieurs amendements, le troisième paragraphe de l'article 13 a été adopté.

〰 L'ambassade extraordinaire, chargée de notifier au Président de la République l'avènement, au trône britannique, du roi Edouard VII, est arrivée à Paris le 19 mars.

Elle a été reçue, en audience officielle, par M. Loubet, le 20 mars.

Le Président de la République, ayant à ses côtés M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, attendait le chef de la mission, lord Carrington, dans le salon des Ambassadeurs. Il était en habit et portait le grand cordon de la Légion d'honneur.

En remettant au Président de la République la lettre autographe du roi Edouard VII, lord Carrington a prononcé l'allocution suivante :

« Monsieur le Président,

« Par ordre du Roi, Mon Auguste Souverain, j'ai l'honneur de vous remettre la lettre de sa Majesté, par laquelle Elle vous annonce la mort de Sa Majesté la Reine Victoria, Reine du Royaume-Uni de la Grande-Bretagne et d'Irlande, Impératrice des Indes, et son avènement au trône de ses ancêtres sous le nom d'Edouard VII.

« Sa Majesté m'a, en outre, chargé de vous exprimer, Monsieur le Président, sa vive satisfaction des relations cordiales qui existent si heureusement entre la France et l'Angleterre et qu'Elle espère voir, avec la grâce de Dieu, continuer et accroître.

« Je ne manquerai pas de faire part au Roi, mon Maître, de l'accueil empressé que nous avons rencontré depuis notre arrivée en France, et de l'hospitalité que vous nous offrez d'une façon si gracieuse.

« Au nom de Sa Majesté, je vous remercie, Monsieur le Président, ainsi que le Gouvernement de la République Française ».

Le Président de la République a répondu :

« Monsieur l'Ambassadeur,

« Je me félicite du choix que Sa Majesté le roi Edouard VII a fait de votre personne pour me remettre la lettre par laquelle Votre Auguste Souverain, en me notifiant le décès de Sa Majesté la Reine Victoria, m'annonce son avènement au trône.

« En portant mes sincères remerciements à Sa Majesté le Roi, je vous serai très obligé de l'assurer de notre vif désir de contribuer avec lui à l'affermissement et au développement des relations cordiales qui unissent la France et l'Angleterre.

« Veuillez, en même temps, être auprès de Sa Majesté l'interprète des vœux que le Président et le Gouvernement de

la République forment pour son bonheur et la prospérité de son règne »

Le Président de la République a offert le soir un grand dîner en l'honneur de l'ambassade extraordinaire britannique.

L'ambassade quittera Paris aujourd'hui pour se rendre à Madrid.

〰 Le 20 mars, la Chambre a tenu une séance extraordinaire pour continuer la discussion de la loi sur les Associations. Après le retrait, par M. Prache, de l'amendement qu'il avait déposé relativement à la franc-maçonnerie, la Chambre a voté l'ensemble de l'article 13. Elle a ensuite entendu, au sujet de l'article 14, un discours de M. Aynard, qui a réclamé la liberté de l'enseignement.

〰 Le Sénat a continué, hier, la discussion de la loi des patentes.

〰 La Chambre, avant de continuer la discussion de la loi sur les associations, a autorisé les poursuites demandées contre M. Jaluzot, relativement à l'accaparement des sucres.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

(*Suite*) (1)

IX

Par quel moyen normal, et facilement réalisable, le Trésor espagnol pourrait-il se créer des recettes ordinaires en or en quantité suffisante, non seulement pour couvrir toutes ses dépenses d'ordre extérieur, mais encore pour pouvoir intervenir à propos sur le marché du change et en régulariser les fluctuations ?

Par le paiement en or des droits d'importation !

Quels seraient les avantages et les inconvénients de cette mesure ? C'est ce que nous allons maintenant examiner.

Dans le très intéressant discours qu'il a prononcé à la Chambre des députés, le 3 janvier dernier, le ministre des Finances d'Espagne, M. Allende Salazar, a dit en parlant de cette question :

C'est l'un des remèdes les plus préconisés pour donner de l'or à une nation qui se trouve dans la même position que la nôtre. Ce remède est si connu qu'il a déjà été employé en Russie, en Italie, en Autriche-Hongrie et plus récemment encore dans quelques Républiques de l'Amérique du Sud, spécialement au Brésil et au Mexique. Mais ce remède, qui peut indubitablement alléger pour l'instant la situation créée par le manque d'or dans un pays, a aussi de très graves périls et constitue un problème que je désirerais voir étudier par les personnes qui peuvent le faire, en vue de son application en Espagne.

M. Allende Salazar n'a pas encore d'opinion personnelle sur la question ; il l'a déclaré plus nettement encore dans la réponse qu'il a faite à M. Moret, quand cet éminent homme d'Etat l'a interpellé sur la question du change. Et M. Moret, lui-même, ne paraît guère partisan de cette mesure, qu'il a qualifiée de palliatif absolument inutile dans le cas actuel.

« Il rappelle, a-t-il dit, ces ordonnances qu'un médecin, pour consoler son malade, lui rédige dans un style sibyllin, et qui ne font ni bien ni mal, bien qu'elles puissent provoquer quelques perturbations. »

Si le paiement des droits de douanes en or a été prescrit aux pays désignés par M. Allende Salazar et dont la circulation monétaire était, en effet, gravement affectée par la maladie du change, c'est que peut-être ce remède — fût-il un simple palliatif — entrait dans un régime d'ensemble dont la stricte application devait guérir les malades.

La Russie a décidé de faire payer ses droits de douanes en or pendant la guerre d'Orient (oukase du 22 novembre 1876), et elle s'en trouve si bien que M. Arthur Raffalovich, un des plus savants spécialistes de l'Europe en matière monétaire, délégué actuel du Ministère des Finances russes à Paris, me disait récemment que c'était là « un des facteurs les plus sérieux de la stabilité du change russe, puisque cette recette d'or assurait au Trésor impérial, automatiquement et sans opération de change, toutes les dépenses d'ordre extérieur de la Russie ».

L'Autriche-Hongrie a pris la même mesure, le 27 décembre 1878, en pleine crise monétaire et elle a obtenu, grâce à elle, une réduction progressive de la prime sur l'or et une stabilité du change qui a singulièrement facilité la régularisation définitive de sa *valuta*, décidée en 1892.

***

L'exemple de l'Italie est encore plus décisif : Ce pays appartient au groupe de l'*Union latine* (France, Belgique, Italie, Suisse et Grèce) et, à ce titre, ses écus d'argent sont reçus dans les caisses publiques françaises à leur parité d'or : Ce qui revient à dire que les écus d'argent italiens ont la même valeur en France que les écus français et que quatre de ces écus y ont la même puissance d'achat qu'un louis d'or. La réciprocité a lieu dans chaque pays de l'*Union latine* pour les écus d'argent de tous les autres pays du groupe.

La prime sur l'or avait chassé depuis longtemps toutes les espèces métalliques de la circulation monétaire italienne, quand M. Sidney Sonnino, alors ministre des finances, fit décider que les droits de douanes italiens seraient désormais payés en *espèces métalliques* ayant cours en Italie. D'après ce que nous venons d'expliquer, cela signifiait, simplement, que les droits de douanes italiens devaient être payés en or.

Ces droits allaient donc se trouver majorés d'une prime variant entre 14 et 16 0/0 et je fus chargé par notre ministre des finances, le regretté M. Burdeau, d'aller étudier les raisons qui avaient poussé le Gouvernement italien à prendre cette mesure et les conséquences qu'elle pouvait avoir pour le change italien.

M. Sonnino, à qui je fus présenté par M. Ferraris, un des économistes les plus éminents de l'Italie, directeur actuel de la *Nuova Antologia*, et alors ministre des postes et télégraphes, voulut bien me communiquer les résultats de l'enquête qui avait précédé le décret du 28 mars 1894.

Il résultait de cette enquête que le montant des sommes que l'Italie recevait annuellement de l'étranger, soit par les envois des Italiens établis à l'étranger, soit par les étrangers qui venaient la visiter, soit par les coupons des valeurs étrangères possédées par les capitalistes nationaux, était au moins égal, sinon supérieur, au montant des sommes qu'elle avait à payer à l'extérieur, soit pour le déficit commercial, soit pour le service de la dette placée à l'étranger, soit pour les dépenses de l'Etat.

(1) Voir *L'Économiste Européen*, nos 476 à 479.

Théoriquement, le change italien aurait dû être aux environs du pair : Pourquoi était-il monté jusqu'à 16 0/0.... et pourquoi avait-il une tendance marquée à progresser encore?

« Parce que, me dit en substance M. Sonnino, notre circulation ne possédant plus d'espèces métalliques et nos Banques d'émission, par suite d'une organisation défectueuse, se trouvant hors d'état de défendre notre change (l'Italie avait alors 5 Banques d'émission, dont 2 étaient en pleine faillite), le Trésor, les Sociétés et tous les particuliers italiens, qui ont des paiements à faire à l'étranger, sont la proie des changeurs.

« Ce sont eux qui accaparent la plus grande partie de l'or pénétrant sur notre territoire et, comme ils connaissent les besoins du pays, ils en profitent pour revendre leur or à des prix manifestement exagérés.

« Les intérêts du Trésor italien, et avec eux tous les intérêts de la nation, sont gravement lésés par cet état de choses et le Gouvernement est désarmé contre les changeurs, car il faudrait édicter une loi spéciale sur la matière, ou exercer des poursuites d'une nature particulièrement délicate.

« Mais ce que le Gouvernement peut faire facilement : c'est leur enlever le principal élément de leur spéculation, c'est-à-dire la clientèle du Trésor. En effet, presque tous nos impôts sont payés en billets de banque et c'est toujours au moment précis où le Trésor commence ses achats pour effectuer ses remises sur l'étranger que le change monte. Et quand il est monté d'un point ou deux, il ne redescend plus, parce que les changeurs savent fort bien que le Trésor devra nécessairement recommencer la même opération à bref délai.

« Or, nos recettes douanières représentent à peu près l'ensemble des sommes que le Trésor doit payer chaque année à l'étranger pour tous les services de l'Etat. Donc, en décidant le paiement de ces droits en *espèces métalliques*, c'est du change que nous allons faire entrer chaque jour dans les caisses du Trésor, et nos remises pour l'étranger se constitueront normalement, au jour le jour, sans l'intermédiaire ruineux des changeurs.

« Ceux-ci ayant désormais la certitude que le Trésor — dont ils connaissent et l'importance et la date de toutes les échéances — ne viendra plus acheter sur le marché le change nécessaire à ses paiements extérieurs, ne s'exposeront pas à le garder aussi longtemps que par le passé. Ils le vendront, avec moins de profit, dès qu'ils en trouveront l'occasion.... quitte, d'ailleurs, à l'acheter moins cher eux-mêmes. Il en résultera nécessairement une baisse progressive du change ou, plus exactement, un nouvel étiage de la prime de l'or, mieux en rapport avec la véritable situation économique de l'Italie. »

***

Je fis observer à M. Sonnino — qui appartient à l'école libre-échangiste — que le paiement des droits de douanes en espèces métalliques avait l'inconvénient de majorer indirectement ces droits et que les importateurs auraient peut-être des difficultés à se procurer ces espèces, puisqu'il n'en existait plus dans la circulation italienne.

Il me répondit qu'il n'y aurait désavantage pour l'importation italienne que si la mesure ne faisait point baisser le change, mais que, dans le cas probable où le change baisserait, l'importateur aurait, au contraire, un sérieux avantage puisque cette baisse diminuerait les droits de douanes et surtout le prix, en papier-monnaie italien, de toutes les marchandises importées de l'étranger.

Quant à la question de savoir si les importateurs italiens pourraient facilement se procurer les espèces métalliques exigées par la douane, M. Sonnino me fit simplement remarquer que ces importateurs les trouvaient déjà pour payer les marchandises achetées à l'étranger, bien que le prix de ces marchandises fût cinq ou six fois plus élevé que les droits de douanes italiens. Il ajouta que ces importateurs étaient donc en meilleure posture que le Trésor pour se procurer du change étranger, parce qu'ils avaient l'expérience pratique du marché et la responsabilité personnelle de l'opération ; que leurs besoins n'avaient pas le caractère impérieux des besoins de l'Etat ; qu'ils pouvaient, selon les circonstances, réduire leurs stocks, diminuer l'importance de leurs achats ou proroger leurs échéances ; qu'étant anonymes et divisés à l'infini, ces besoins ne pouvaient être visés par la spéculation cambiste comme l'étaient si facilement ceux du Trésor, et que, pour toutes ces raisons, leur action isolée n'aurait sûrement pas, sur ledit marché, la même influence, dans le sens de la hausse du change, que les achats par masse du Trésor.

J'ai tenu à résumer fidèlement les observations formulées par M. Sonnino en 1894, parce qu'elles s'appliquent rigoureusement à la situation actuelle de l'Espagne, et parce que la mesure décidée à cette époque par l'Italie, est le principal remède qui a guéri sa circulation monétaire de la maladie du change.

L'effet fut immédiat : nous en trouvons la preuve indéniable dans l'exposé des motifs du budget de 1895-1896 que M. Sonnino présenta au Parlement italien à la fin de 1894.

Après avoir indiqué les moyens qu'il proposait pour assurer l'équilibre budgétaire — que l'Italie n'avait plus depuis un grand nombre d'années — et pour régulariser la circulation monétaire du pays, M. Sonnino disait :

« Que l'on pourvoie au budget, que l'on consolide l'équilibre, *que l'on améliore les conditions de la circulation*, et le Trésor pourra faire face à ses obligations malgré le triste héritage du passé.

« La preuve en est dans ce qui a été fait depuis le mois de janvier 1894 jusqu'à ce jour (10 décembre de la même année), où on a retiré de l'*étranger* 90 millions de pièces divisionnaires, où l'on a soldé, sans les renouveler, 28 millions de bons du Trésor, et 42 millions d'or dus à Berlin : tout cela *sans troubler le mouvement décroissant du change*, ni demander aucune émission de titres de la dette publique. »

Et en terminant la revue sommaire des principaux éléments de la situation économique et financière de l'Italie, le Ministre ajoutait :

« Il en ressort une amélioration notable obtenue depuis le mois de janvier, et même, depuis le mois de juin : La Rente italienne était cotée à Paris, à 72 fr. en janvier et à 78 fr. en juin : elle oscille aujourd'hui autour de 86 fr. Pendant la même période, *le change a baissé de 16 0/0 à 7 0/0 environ.* »

A l'heure actuelle le change italien est en quelque sorte stabilisé entre 5 et 6 0/0, mais il serait certainement aux environs du pair, si l'Italie ne rapatriait pas, chaque année, 150 à 200 millions de

tres de valeurs italiennes (Rentes ou titres de chemins de fer) placées à l'étranger.

***

Serrons maintenant la question de plus près et voyons quelles seraient, pour le commerce espagnol, les conséquences du paiement en or des droits d'importation :

En 1900, d'après la statistique officielle, il a été importé 857 millions de pesetas de marchandises étrangères et les droits perçus par la douane espagnole sur ces marchandises ont été de 145.500.000 pesetas environ. Si ces chiffres sont exacts, les droits d'importation sont à la valeur des marchandises achetées à l'étranger comme 1 est à 5,89, soit à peu près 17 0/0 de cette valeur.

Avec le change actuel de 37 0/0 la décision consistant à faire payer ces droits de douanes en or les majorerait de 145.500.000 × 0,37 = 53.835.000 pesetas. Mais cette dernière somme ne constituerait une surcharge réelle pour le commerce d'importation que si la prime sur l'or restait à 37 0/0 en Espagne.

En effet, 100 pesetas de marchandises achetées à l'étranger représentent avec le taux de 37 0/0 : 73 fr. d'or. Mais si le change espagnol tombait par exemple à 30 0/0, ces 73 fr. d'or ne coûteraient plus que 73 + 73 × 0,30 = 94.90 pesetas. Si à cette somme on ajoutait les droits de douanes, soit 17 pesetas, plus la prime sur l'or applicable à ces droits : 17 × 0.30 = 5 10 pesetas, on aurait une dépense totale de 117 pesetas, c'est-à-dire une somme égale à celle que l'importateur paye aujourd'hui avec le change de 37 0/0 pour acheter à l'étranger 100 pesetas de marchandises et acquitter leurs droits de douanes en *pesetas*.

Prenons un exemple plus précis et voyons ce qui se passerait pour l'importation, en Espagne, d'une caisse de 50 bouteilles de champagne achetées en France. Le prix moyen d'achat de la bouteille est d'environ 6 francs et le droit d'entrée en Espagne de 1,50 pesetas. Nous pouvons, à l'aide de ces deux éléments, établir le petit tableau suivant :

Dépenses en pesetas	Prime sur l'or					
	40 %	30 %	20 %	15 %	10 %	Pair
Prix d'achat *en francs*	300. »	300. »	300. »	300. »	300. »	300. »
Prix du change pour l'achat	120. »	90. »	60. »	45. »	30. »	0 »
Droits de douanes..	75. »	75. »	75. »	75. »	75. »	75. »
Total *en pesetas*.	495. »	465. »	435. »	420. »	405.	375. »
Change supplémentaire pour la douane	30. »	22.50	15 »	11.25	7.50	0 »
Total gén. *en pesetas*	525. »	487.50	450. »	431.25	412.50	375. »
Augmentation proportionnelle du prix pour le paiement des droits de douanes en or	6.6 %	4.8 %	3.4 %	2.6 %	1.8 %	0 »

Ce tableau démontre d'abord que la majoration du prix total de la caisse de champagne, résultant du paiement des droits de douanes en or, ne serait pas excessive, même si le change montait à 40 0/0 et s'il se maintenait à ce taux, puisqu'elle ne représenterait en somme que 6,6 0/0 de l'ancien prix ; ce qui revient à dire que chaque bouteille coûterait à l'importateur 10 pesetas 50 au lieu de 9 pesetas 90. Mais il suffirait que le change tombât à 30 0/0 pour que cette même bouteille n'exigeât plus qu'une dépense de 9 pesetas 75, y compris la majoration du change pour la douane; avec un change de 15 0/0, elle ne coûterait plus que 8 pesetas 62.

Voilà, ramenées à leurs véritables proportions, les conséquences matérielles qu'une décision rendant les droits de douanes payables en or, auraient pour le commerce d'importation en Espagne.

***

M. Maurice Rouvier, notre ancien ministre des finances, qui a suivi avec le plus grand intérêt l'œuvre de régénération économique et financière que le Cabinet Silvela a si courageusement entreprise; qui a su apprécier, mieux que personne, l'énergie et l'intelligence que M. Villaverde a déployées pour assurer un solide équilibre budgétaire à l'Espagne, c'est-à-dire pour réaliser l'ingrat programme d'une liquidation pénible comportant à la fois le relèvement des impôts et la réductoin des dépenses publiques : M. Maurice Rouvier nous disait, après avoir lu le commencement de cette étude :

« Je ne m'explique pas les raisons qui ont fait oublier à M. Villaverde la question monétaire dans son programme de restauration financière : c'est le seul point faible de son œuvre. Je ne m'explique surtout pas qu'il ait négligé d'y comprendre le paiement en or des droits de douanes, car c'est le seul moyen vraiment rationnel, pour un pays ayant une dette extérieure contractée en or, d'assurer l'exécution normale de ses engagements, sans aggravation du change. »

M. Campos Salles, président de la République du Brésil, n'avait pas compris, non plus, le paiement des droits de douanes en or dans le programme de réformes financières qu'il exposa au moment de son élection (novembre 1897). Ce programme, ratifié par la presque unanimité du corps électoral brésilien (330.000 voix, contre 26.000), pouvait se résumer ainsi : « Rachat graduel du papier-monnaie brésilien ; contrôle sévère dans la perception des revenus; augmentation des recettes publiques ; suppression du déficit; relèvement de la valeur de la circulation monétaire ; rétablissement de la confiance; importation de capitaux étrangers ».

M. Campos Salles avait négligé d'introduire le paiement des droits de douanes en or dans son programme, parce qu'il ne se rendait pas compte de l'efficacité de cette mesure. Mais il étudia soigneusement la question, lors de son voyage en Europe en 1898, et il comprit bien vite : « que le paiement en or des droits d'importation serait très avantageux pour le Trésor fédéral, en ce sens qu'il le dégagerait complètement du concours onéreux des banques, pour toutes ses opérations de change, et qu'il pourrait, en outre, lui permettre d'assurer une stabilité relative à la *valuta* brésilienne ».

C'est M. Campos Salles qui nous a fait, lui-même, cette déclaration la veille de son départ de Paris. Les droits d'importation représentent, au Brésil, les 65 0/0 environ des recettes totales du budget fédéral, c'est-à-dire une somme deux fois et demie supérieure au service intégral de la dette brésilienne contractée en or ; M. Campos Salles, pour ne pas provoquer un trop brusque relèvement du

*

change brésilien, n'a pas voulu imposer, tout d'abord, le paiement en or à l'intégralité de ces droits.

Une proportion de 10 0/0 fut appliquée dès 1898; cette proportion a été relevée ensuite à 15 0/0 au commencement de 1900 et à 25 0/0 au 1er janvier 1901; mais il est probable qu'on ira à 50 0/0 quand le *Funding*, conclu en 1898 pour la consolidation des coupons des emprunts fédéraux (allant du 1er juillet 1898 au 30 juin 1901), aura pris fin.

En mai 1898, avant le voyage de M. Campos Salles en Europe, le change brésilien valait 5,75 d. pour un milreis, représentant un agio sur l'or de 473 0/0, soit 0 fr. 60 d'or pour une valeur nominale de 2 fr. 84, et le 4 1/2 *Brésilien* cotait à Paris 50 fr. 50. Aujourd'hui, le change brésilien vaut 11,06 d., soit 1 fr. 16 d'or; l'agio est ainsi descendu à 245 0/0 et le 4 1/2 *Brésilien* cote, à Paris, 72 fr. 15.

Certes, nous n'avons pas la naïveté de croire que c'est seulement au paiement partiel des droits de douanes en or que le Brésil doit ce prodigieux relèvement de la valeur *extérieure* de son unité monétaire et de son crédit d'État à l'étranger. Mais cette mesure fait partie du programme d'ensemble appliqué avec tant de succès au Brésil, et pour que M. Campos Salles — qui a la réputation justifiée d'un financier de premier ordre — l'ait comprise dans ce programme, *et accentuée à deux reprises* il faut au moins admettre qu'elle a une sérieuse valeur pratique.

***

Veut-on encore un témoignage? Au mois de décembre dernier, M. le docteur Pellegrini, vice-président de la République Argentine, et considéré avec raison comme le restaurateur des finances de ce pays, disait en notre présence, au directeur d'un grand établissement financier parisien, bien connu en Espagne :

« C'est au paiement des droits de douanes en or que la République Argentine doit, surtout, la *fixité* de son change actuel. C'est à cette source de recettes *d'ordre extérieur* que le Trésor fédéral doit, en partie, sa sécurité pour ses règlements en or et la suppression de tous ses frais de change. »

Pour nous résumer, nous considérons, avec M. Rouvier, que le paiement en or des droits d'importation « est le seul moyen vraiment rationnel, pour un pays ayant une dette extérieure contractée en or, d'assurer l'exécution normale de ses engagements sans aggravation de change. » Ce n'est donc pas un vulgaire expédient destiné à augmenter provisoirement les ressources du Trésor : c'est, au premier chef, une question de principe dont il est facile de démontrer la raison d'être.

Les importations d'un pays à circulation monétaire dépréciée, représentent, dans leur ensemble, une série d'opérations réalisées à l'étranger et *ayant l'or pour base*.

La statistique douanière espagnole dit bien, qu'en 1900, il a été importé pour 857 millions de *pesetas* de marchandises étrangères, mais elle n'indique pas le nombre de *francs d'or* que les importateurs espagnols ont dû se procurer pour les solder, ni la manière dont ils les ont obtenus.

Nous savons simplement que c'est en or qu'ils ont payé et que c'est en Espagne qu'ils ont trouvé cet or.

Les marchandises étrangères qui entrent en Espagne, par suite de ces opérations, ont nécessairement une double répercussion sur le marché intérieur : 1° elles font une concurrence aux produits indigènes similaires; 2° elles diminuent le stock d'or national. Il est donc parfaitement juste et équitable (surtout si l'on admet que les droits d'importation sont des droits compensateurs ayant pour objet de régulariser les effets de la concurrence étrangère) de percevoir ces droits dans la monnaie originaire des marchandises importées.

Ce mode de paiement serait rationnel pour l'Espagne, pays ayant à la fois une circulation monétaire dépréciée et une dette d'État payable en or à l'étranger, parce qu'il déchargerait le Trésor, c'est-à-dire les contribuables, des conséquences qu'une importation exagérée, provoquée par des besoins anormaux ou simplement par la spéculation, pourrait avoir pour le change.

Et il serait d'autant plus rationnel et plus conforme à l'intérêt de tous, qu'il s'agit, dans l'espèce, d'opérations étrangères que les importateurs ne peuvent eux-mêmes réaliser qu'avec de l'or obtenu sur le marché intérieur contre des *pesetas*, et que les achats d'or que le Trésor fait sur le même marché pour ses règlements extérieurs ont pour résultat certain — nous en savons le pourquoi — d'en relever le prix d'une manière anormale.

Enfin, si les recettes douanières effectuées en or, donnaient une somme sensiblement supérieure au service de la Dette de l'État — et ce serait précisément le cas de l'Espagne — le Trésor, complètement dégagé du concours onéreux des Banques pour toutes ses opérations de change, au lieu d'être, comme par le passé, le plus gros acheteur de change du marché espagnol pourrait en devenir *le plus gros vendeur!*

Il vendrait son change disponible à des prix modérés, sans chercher de bénéfice à la hausse, et par cela même, il aurait une action régulatrice sur le marché et un moyen pratique de défendre la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale.

(A suivre.) Edmond Théry.

La Production du Charbon en 1900

Il n'y a pas de question qui ait autant préoccupé le monde des affaires que celle de la hausse du prix du charbon. Nous avons assisté, pendant plusieurs années, à un merveilleux essor industriel qui paraissait ne pas avoir de limite : jamais le fer et la houille, ces deux puissants facteurs de la production qui jouent à l'heure actuelle un rôle si considérable dans la vie économique des peuples, n'avaient été l'objet de recherches aussi soutenues et les débouchés ouverts à l'industrie sidérurgique paraissaient être si nombreux et si étendus que rien ne devait arrêter la production.

Un moment est cependant venu où les offres des articles manufacturés ont dépassé les demandes : ce déséquilibre a été provoqué par la fermeture momentanée de certains marchés, à cause de la guerre du Transvaal et de l'expédition de Chine et la crise a été ressentie d'une façon d'autant plus sensible que les prix de la matière première la plus essentielle, c'est-à-dire de la houille, subissaient au même moment une hausse importante et rapide qui augmentait considérablement le coût de revient.

On connaît les causes de ce dernier mouvement. C'est en 1899 que le renchérissement des combustibles minéraux a pris naissance en Angleterre. Il a eu pour origine la grève générale des mineurs du pays de

Galles, puis les besoins exceptionnels de charbons qu'a entraînés la guerre sud-africaine, tant pour les armements que pour le transport par mer des troupes anglaises et de leurs approvisionnements. Il s'est répercuté dans tous les pays où sont importées les houilles de la Grande-Bretagne; c'est-à-dire que l'Europe entière s'en est vivement ressentie. Les consommateurs ont été effrayés, en effet, par la crainte d'une mise à l'interdit du stock d'exportation de l'Angleterre, — seule nation réellement exportatrice de houille en Europe —, et comme ils se trouvaient dépourvus de tout approvisionnement de quelque importance, ils ont dû se résoudre à de lourds sacrifices pour se procurer rapidement, sous peine de chômage, les combustibles qui leur étaient indispensables. Leurs surenchères continues, habilement exploitées par les intermédiaires, ont forcément conduit à l'exagération des prix de vente.

Telle a été la situation pendant la plus grande partie de l'année 1900 et nous n'avons pas besoin de faire une bien longue enquête pour nous apercevoir des conséquences que cette hausse a eues sur l'industrie. On n'a qu'à consulter les comptes rendus de l'exercice dernier publiés par les principales Sociétés industrielles et l'on verra que la principale cause invoquée pour expliquer la diminution générale des bénéfices, est la forte hausse des prix du combustible qui a augmenté considérablement les prix de revient, au moment même où la crise industrielle faisait baisser les cours des produits manufacturés.

La question qui se pose dès lors est de savoir si cette hausse des prix du charbon est de nature à se maintenir. Un simple examen de la cote nous prouve qu'elle est en décroissance. En prenant, en effet, les cours des charbons du Nord tout-venant, nous constatons que le prix de la tonne, qui était de 16 fr. 23 en moyenne en 1899, et qui s'était élevé à 25 fr. en septembre 1900, est descendu à 24 fr. en octobre de la même année, pour ne plus coter, aujourd'hui, que 23 fr. La baisse n'est pas, cependant, assez importante pour qu'on puisse la considérer comme définitive.

Les causes du mouvement de hausse sont, comme nous l'avons vu, de deux catégories : les unes passagères, telles que la guerre du Transvaal et l'expédition de Chine; les autres permanentes et elles se résument dans l'augmentation des besoins de l'industrie. Nous insisterons d'autant moins sur les premières qu'elles ont produit, actuellement, tout leur effet et que l'on doit espérer une solution prochaine à ces conflits, qui ont tant gêné la marche des affaires. Quand aux secondes, le fait seul qu'une crise très vive s'est abattue sur les divers marchés métallurgiques, à cause précisément de l'excès de production des usines, nous prouve que l'on a commis des exagérations en établissant les prix de vente des combustibles. On a cru que l'essor industriel n'avait pas de limite, que la progression constatée dans les rendements des hauts fourneaux et des établissements sidérurgiques se maintiendrait sans arrêt, ou, plutot, on n'a vu à cette progression qu'un seul obstacle : l'insuffisance de la production des charbonnages. Or, qu'est-il arrivé ? La production métallurgique a dépassé de beaucoup les besoins et la production houillère, au lieu de décroître, a bénéficié d'une augmentation considérable qui doit écarter les craintes dont nous venons de parler.

C'est là ce que nous prouvent aujourd'hui les résultats de la production de la houille en 1900. Nous n'avons pas encore les chiffres généraux, mais nous connaissons ceux des principaux pays producteurs : les Etats-Unis, la Grande-Bretagne, la France et la Belgique. Si ceux de l'Allemagne ne sont pas publiés, nous avons, du moins, ceux des districts prussiens (99.643.000 tonnes) qui représentent ordinairement 92 0/0 de la production totale de l'Empire et nous pouvons, dès lors, établir une évaluation approximative assez exacte.

Voici donc quels ont été les résultats donnés par ces différents pays en 1900; nous les rapprochons de ceux obtenus pendant les cinq années antérieures :

Production de la Houille

(En milliers de tonnes)

Années	Angleterre	Allemagne	France	Belgique	Etats-Unis
—	—	—	—	—	—
1895.....	192.687	79.164	27.583	20.448	174.550
1896.....	198.478	85.640	28.750	21.252	175.363
1897.....	205.353	91.008	30.337	21.535	179.819
1898.....	205.274	96.280	31.826	22.075	189.516
1899.....	220.085	101.620	32.862	22.072	228.717
1900.....	225.170	111.000	33.270	23.352	249.362

En ne prenant que les quatre principaux pays européens, dont les résultats sont officiellement constatés, nous voyons que leur production, qui était de 319.882.000 tonnes en 1895, a enregistré une progression ininterrompue : elle a atteint 355.455.000 tonnes en 1898; 376 millions 639.000 tonnes en 1899; 392.792.000 tonnes en 1900, c'est une augmentation moyenne de 10 millions de tonnes par an, pendant cette période de six années.

Les chiffres de l'Angleterre méritent une attention spéciale, en raison de la situation particulière de ce pays. Or, nous voyons que, malgré les conditions défavorables dans lesquelles elle semblait se trouver, l'Angleterre est parvenue, en 1899, à augmenter de 6 1/2 0/0 son extraction de houille et à la porter de 205.274.000 tonnes à 220.085.000; en 1900, elle l'a encore accrue de 2 0/0, en le portant à 225.170.000 tonnes. Ce n'est pas la consommation anglaise qui a seule profité de cette augmentation : les statistiques de l'exportation nous montrent, en effet, que les sorties de charbons, qui étaient de 31.714.000 tonnes en 1895 se sont élevées à 35.088.000 tonnes en 1898; à 43.111.404 tonnes en 1899 et à 46.108.101 tonnes en 1900. Voici, pour les deux dernières années quels ont été les pays qui se sont partagés cette exportation :

Exportations de houilles anglaises

Pays de destination	1899	1900
—	—	—
	(En tonnes)	
Russie	3.397.692	3.227.891
Suède et Norvège	4.494.129	4.485.301
Danemark	2.052.807	2.124.435
Allemagne	5.058.573	5.985.559
Hollande	1.288.829	1,901.544
France	6.870.365	8.636.632
Portugal, Açores, Madère	752.220	787.346
Espagne et Canaries	2.291.439	2.619.681
Italie	5.526.995	5.345.165
Turquie	490.875	394.623
Egypte	2.125.924	1.973.790
Brésil	968.067	791.947
Gibrattar	326.838	321 894
Malte	419.461	511.982
Indes anglaises	867.960	602.008
Autres pays	6.179.230	6.398.303
Total	43.111.404	46.108.101

On voit que cette augmentation s'est assez également répartie entre les divers pays et que l'Angleterre a répondu à l'accroissement des demandes.

Pendant les deux dernières années, un nouveau facteur est, d'ailleurs, entré en jeu avec l'énorme hausse de la production américaine qui est passée de 174 millions de tonnes en 1895 à 228 millions en 1899 et 249 millions en 1900.

Cette production allant au delà des besoins intérieurs des Etats-Unis, des tentatives ont été faites pour gagner les marchés européens et l'on peut dire que l'importation des houilles américaines, qui a été signalée en 1900, pour la première fois, en France et en Allemagne, est de nature, par la concurrence dont elle menace l'importation des houilles anglaises à ramener les cours à des taux plus modérés.

Les dernières statistiques américaines nous apprennent que, du 1er janvier au 30 novembre 1900, il a été exporté vers l'Europe 535.500 tonnes métriques, au lieu de 18.272 tonnes en 1899.

Bien que l'élévation du prix des charbons en Europe ait été en grande partie la cause de ce développement

de l'envoi des houilles américaines vers l'ancien continent, comme elle s'est produite malgré de hauts frets à travers l'Atlantique et malgré les difficultés qui s'opposent toujours au placement d'un produit nouveau sur le marché, il se peut qu'elle n'en continue pas moins, avec des cours plus bas, lorsque les Américains se seront outillés au point de vue du transport et quand ils auront noué les relations commerciales nécessaires. Le grand accroissement de la production houillère dans l'Union ne peut, en tous cas, que les inviter à multiplier leurs efforts dans ce but.

C'est là un fait nouveau d'une importance qui n'échappera à personne et qui est de nature à rassurer ceux qui s'habituaient à considérer tous les marchés européens comme dépendant exclusivement de la production anglaise.

En réalité, l'Angleterre est loin d'occuper la première place sur la liste des nations à gisements houillers. On s'en rendra compte en examinant le tableau suivant des principaux pays reconnus jusqu'à ce jour, l'Afrique n'entrant pas encore en ligne de compte, quoique le charbon doive certainement s'y trouver comme dans les autres parties du monde :

	Surface en kil. c.		Surface en kil. c.
Chine	690.000	Espagne	13.244
Etats-Unis	517.980	Japon	12.950
Canada	168.340	France	5.386
Indes anglaises	91.940	Autr.-Hongrie	4.636
Nouv.-Galles du Sud	62.160	Allemagne	4.584
Russie d'Europe	51.800	Belgique	1.320
Gr.-Bretagne	30.820	Total	1.566.160

On le voit : les ressources houillères du monde sont considérables, elles se prêtent à tous les développements qu'exige l'industrie et ne laissent guère craindre un arrêt dans la production.

Sans entrer dans des considérations lointaines ; en n'envisageant que la situation immédiate, nous pensons que les chiffres que nous venons de reproduire sont des plus rassurants pour l'industrie européenne.

Ils prouvent, en effet, que la production du charbon s'est constamment développée au fur et à mesure des besoins.

La dernière hausse des prix, en ramenant l'attention sur les exploitations anciennes ; en déterminant de nouvelles recherches ; en provoquant une extension des bassins houillers ; en développant la concurrence entre pays producteurs, a eu cet heureux effet de mieux outiller une industrie de première nécessité. Et quand la crise actuelle aura cessé ; que les demandes de la métallurgie auront retrouvé leur précédente activité, nous n'aurons plus à craindre une hausse du combustible comme celle que l'ignorance de la situation exacte a pu déterminer.

GEORGES BOURGAREL.

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a eu lieu le 19 courant. Elle comportait d'autant plus d'intérêt que c'est pour la première fois, depuis l'augmentation du capital social à laquelle il a été procédé au mois de mai 1900, que le Conseil d'administration rendait compte à ses associés des travaux accomplis par la Société et des résultats qu'elle a obtenus.

Ces résultats sont très satisfaisants ainsi qu'en témoigne le « Compte de Profits et Pertes » au 31 décembre 1900, que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

Crédit

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice, tous frais et amortissements déduits	1.824.991 42	2.134.524 38
Report de l'exercice précédent	98.670 75	301.163 03
	1.923.662 17	2.435.687 41

Débit

	1899	1900
Dividende de 12 fr. 50 par action	1.500.000 »	2.000.000 »
Tantièmes du Conseil	122.499 14	133.452 43
Report à nouveau	301.163 03	302 234 98
	1.923.662 17	2.435.687 41

Ainsi donc, la plus-value des bénéfices a atteint le chiffre de 309.532 fr. 96, et elle a permis de distribuer aux 160.000 actions qui représentent maintenant le capital social, les 12 fr. 50 de dividende qui avaient été attribués pour 1899 aux 120.000 actions existantes alors. L'augmentation de capital décidée et réalisée l'année dernière n'a donc pas constitué, pour la *Société de Crédit Industriel et Commercial*, une charge en disproportion avec ses moyens actuels de production, bien qu'en 1900 il y ait eu à compter avec l'abaissement du loyer de l'argent, l'alanguissement du marché financier, et le ralentissement dans les affaires dont a souffert le second semestre de l'exercice. Mais il restait les opérations courantes, celles que visaient ses fondateurs il y plus de quarante ans et qui consistaient « à recueillir « et rémunérer l'épargne inactive et stérile, la tenir « fidèlement à la disposition du déposant et la rendre « sans retard, contre des engagements à court terme, « aux emplois productifs du commerce et de l'industrie ».

Or ces affaires courantes ont pris, en 1900, une extension nouvelle ainsi que l'atteste le bilan :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Actif

	1899	1900
	(En francs)	
Espèces :		
En caisse	8.061.123 96	8.187.555 94
A la Banque de France	297.131 18	1.663.712 42
Dans les banques françaises	2.501.373 26	2.452.667 09
Dans les banques étrangères	2.205.040 14	2.885.290 31
Coupons à encaisser	2.663.589 75	2.481.476 30
Agents de change	251.487 05	11.633 90
Effets à recevoir :		
Sur France	48.676.245 55	49.077.319 21
Sur l'étranger	6.635.945 50	13.844.567 83
Reports	25.694.477 »	25.488.693 35
Rentes, actions et obligations	5.514.258 04	6.736.295 49
Avances sur titres	21.384.435 58	24.620.610 74
Avances sur garanties	1.090.391 81	1.421.421 11
Comptes courants débiteurs	17.724.642 38	19.517.829 49
Crédits d'acceptation garantis	19.738.997 65	17.915.884 65
Paiements effectués sur les intérêts et dividende de l'exercice	556.975 »	758.465 »
Immeuble social, y compris les constructions de Houilles à l'usage des archives	3.213.543 96	4.400.000 »
Versements non appelés sur les actions	45.000.000 »	60.000.000 »
	212.209.657 81	241.463.422 83

Passif

	1899	1900
Capital	60.000.000 »	80.000.000 »
Réserve statutaire	6.000.000 »	8.000.000 »
Réserve extraordinaire	1.000.000 »	2.000.000 »
Comptes de dépôts à vue	39.889.820 44	44.880.423 73
— à préavis et à échéances	26.391.271 21	31.838.005 49
Comptes courants créditeurs		
En France	49.070.835 12	46.890.347 64
A l'étranger	5.358.743 59	5.649.813 06
Agents de change créditeurs	1.152.759 77	1.169.373 75
Acceptations à payer :		
Sur garanties	19.738.997 65	17 915.884 65
Sur provisions	1.515.810 55	432.410 40
Réescompte du portefeuille	260.837 45	228.901 70
Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés	29.419 »	22.485 »
Intérêts et dividende de l'exercice	1.500.000 »	» »
Produits nets de l'exercice	» »	2.134.524 38
Solde à reporter à nouveau	301.163 03	» »
Solde reporté de l'exercice 1899	» »	301.163 03
	212.209.657 81	241.463.422 83

Les chapitres sur lesquels une progression appréciable est à signaler sont : les effets à recevoir, plus-value 13.75 0/0; les avances, plus-value 15.87 0/0; les comptes de dépôts, augmentation 15.75 0/0. Et comme ce dernier chapitre est le plus intéressant pour une banque de dépôts, il est bon de faire remarquer qu'il a, dans les « effets à recevoir », les « espèces en caisse ou dans les banques », etc., une contre-partie toujours disponible.

Présentons, maintenant, quelques observations complémentaires :

En 1900, l'agence de Londres de la Société a donné des résultats satisfaisants et, à Paris, l'activité a été grande au service des coupons, aux ordres de Bourse, et au bureau des titres qui, tant pour achats que pour ventes et opérations diverses, a ouvert 166.376 dossiers. Des perfectionnements et des améliorations ont été apportés à l'outillage administratif, afin de mettre la Société à même de répondre, aussi parfaitement que possible, aux besoins, aux convenances de la clientèle, et même à les prévoir. C'est la raison pour laquelle il a été procédé, en 1900, à la création de deux succursales nouvelles : l'une à Paris, 24, boulevard des Batignolles, et l'autre à Versailles, rue Hoche. Dans quelques semaines, un autre guichet sera ouvert dans la capitale, rue Meissonier, de sorte que la *Société Générale de Crédit Industriel et Commerciale* aura alors vingt-deux bureaux de quartier.

On remarquera que le chapitre « Immeubles » est passé de 3.213.542 fr. 96 à 4.400.000 fr., le Conseil d'administration ayant jugé convenable d'acquérir deux maisons voisines du siège central. Il y a là une facilité donnée à l'accroissement possible des services de la Société, en même temps qu'un placement dont les revenus ont déjà figuré dans les comptes de l'exercice 1900.

En résumé, l'augmentation du capital social de la *Société Général de Crédit Industriel et Commercial* n'a pu exercer son action utile sur l'importance des affaires de cet établissement que pendant sept mois, et néanmoins les bénéfices acquis ont permis la répartition d'un dividende égal à celui des années précédentes et qui représente 10 0/0 du montant dont les actions sont libérées. C'est d'un bon augure pour l'avenir.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DE CHINE

Nous avons eu, cette semaine, un grave conflit anglo-russe. L'événement nous a été appris par cette dépêche :

Tien-Tsin, 15 mars.

Les Russes élèvent des retranchements sur la portion de territoire contestée.

Une compagnie anglaise au régiment de Hong-Kong est sur les lieux, baïonnette au canon, et deux compagnies des pionniers de Madras sont tenues en réserve.

Russes et Anglais attendent les instructions de leurs Gouvernements.

La portion de territoire contestée à Tien-Tsin fait, disent les Russes, partie d'une concession qu'ils ont légalement obtenue du Gouvernement. Les Anglais tiennent qu'il ne peut y avoir eu de concession particulière depuis le commencement des hostilités.

Le général de Waldersee qui a voulu intervenir en cette affaire a dû reconnaître qu'elle doit être réglée par la diplomatie. On ne croit pas qu'elle puisse amener de troubles.

A la Chambre des Communes, lord Cranborne interrogé sur cette question et sur les affaires de Chine en général n'a pas voulu répondre; il s'est contenté de rappeler l'accord anglo-allemand. Au sujet de la ligne de Canton à Han-Keou, il a dit :

Nous apprenons qu'une Compagnie américaine est encore concessionnaire pour la construction du chemin de fer de Canton-Han-Keou, mais que des actionnaires de cette Compagnie ont disposé d'une partie de leurs actions en faveur d'un syndicat belge qui est concessionnaire des chemins de fer Pékin-Han-Kéou.

Si le Gouvernement anglais s'est montré peu désireux de s'expliquer sur les affaires de Chine, nous avons eu, par contre, une nouvelle déclaration du chancelier d'Allemagne, M. de Bülow, au sujet des projets et des intentions du Gouvernement allemand en Extrême-Orient. M. de Bülow a dit qu'il ne peut fixer la durée de l'occupation du Petchili par les troupes allemandes. Cela dépend des circonstances, mais surtout de la loyauté et de la bonne volonté du Gouvernement chinois.

Il ne suffit pas d'avoir accepté les conditions de la paix, mais il faut les exécuter loyalement : « Nous n'avons aucun plaisir, dit le chancelier, à rester en Chine; nous quitterons le Petchili le plus tôt possible, avec l'espoir de ne jamais y revenir. Cédons la place à nos négociants et à nos missionnaires. »

Quant au commandement du comte de Waldersee il ne durera pas plus longtemps qu'il ne sera nécessaire. Il subsistera cependant aussi longtemps qu'il sera agréé par les puissances.

L'intégrité de la Chine est garantie par l'accord anglo-allemand.

La Mandchourie n'est pas comprise dans ce traité. L'Allemagne n'a pas d'intérêts commerciaux en Mandchourie. Il lui est indifférent de ce qu'il adviendra de cette province après la paix; mais elle ne veut pas que la Chine se dépouille au profit d'un seul créancier d'un gage important, garantissant le payement de l'indemnité.

M. de Bülow a ajouté que les relations de l'Allemagne avec la Russie n'ont pas été altérées par l'attitude de l'Allemagne en Chine. L'Allemagne poursuit en Chine des intérêts exclusivement commerciaux. La Russie a des intérêts politiques dans le nord de la Chine, mais ils ne sont nullement menacés par l'accord anglo-allemand. L'Allemagne est également d'accord avec le Japon et l'Amérique, « et, a ajouté M. de Bülow, nous n'avons aucune divergence de vues avec la France, ni en Chine, ni ailleurs. »

Il va de soi que l'Autriche et l'Italie, étant donnée la Triple alliance qui subsiste intacte et inébranlable, marchent d'accord avec l'Allemagne; celle-ci veut : l'expiation pour la violation du droit des gens; une indemnité et des garanties contre le retour de pareils faits.

Ces déclarations ont produit une bonne impression.

Informations Économiques et Financières

Crédit Lyonnais. — Nous avons sous les yeux le rapport des Commissaires de cette Société pour l'exercice 1900, ainsi que le bilan au 31 décembre dernier, qui seront communiqués aux actionnaires lors de l'assemblée générale du 28 courant. Voici la situation de cet Etablissement comparée à celle au 31 décembre 1899 :

	Bilan au 31 décembre 1899	Bilan au 31 décembre 1900
	En francs	En francs
Espèces en caisse et dans les banques	139.879.271 80	144.204.777 48
Portefeuille-effets	626.061.093 37	759.709.671 04
Reports	131.770.717 15	185.463.239 87
Comptes courants	435.701.986 01	413 112.555 98
Avances sur garanties	142.146.311 68	161.[illegible]58.554 35
Actions, bons, obligations et rentes	8.021.304 26	6.490.636 42
Comptes d'ordre et divers	2.883.451 36	30 000 000 »
Immeubles	30.000.000 »	1.367.983 78
	1.514.464.137 63	1.702.007.418 92

Capital social	200.000.000 »	250.000.000 »
Réserve	40.000.000 »	100.000.000 »
Réserve extraordinaire..	20.000.000 »	
Dépôts et bons à vue...	433.648.954 18	490.249.132 49
Comptes courants.......	603.813.748 91	630.766.145 21
Acceptations............	143.150.475 84	134.471.924 23
Bons à échéance........	34.246.501 90	56.104.705 97
Comptes d'ordre et divers	9.551.359 22	15.014.334 80
Profits et pertes « bénéfices de l'exercice ».....	28.713.079 43	25.348.078 74
Solde du compte profits et pertes des exercices antérieurs............	1.340.018 15	53.097 48
	1.514.464.137 63	1.702.007.418 92

Les profits sont en diminution de 3.365.000 fr. 69 sur l'année 1899, mais encore en augmentation sur ceux de 1898 qui se chiffraient par 25.051.500 fr. 61. Rappelons aussi que les deux exercices précédents avaient donné, comme bénéfices nets : 1897, 20.010.521 fr. 50, et 1896, 14.079.281 fr. 51 seulement.

Comme d'ordinaire, les bénéfices ont été établis après amortissement intégral des dépenses de premier établissement faites ou engagées pendant l'année. Ils auront en outre à supporter un prélèvement de 2.656.279 fr. 13 pour les frais nécessités par l'augmentation du capital et la prolongation de la Société. Il restera alors un montant disponible de 25.348.078 fr. 74 qui permet, comme l'année précédente, une répartition de dividende de 50 francs. Ce dividende n'absorbant que 25.000.000 francs, il restera un solde de 348.078 fr. 74 à reporter à nouveau.

Des chiffres reproduits plus haut, il ressort que l'augmentation du capital du *Credit Lyonnais* qui a été porté, en mai dernier, de 200 à 250 millions de francs, a permis à cet Etablissement de prendre encore de nouveaux développements. Presque tous les comptes sont en très forte augmentation, et on a plaisir à constater une fois de plus le soin que prend le *Crédit Lyonnais*, avec son encaisse, son portefeuille-effets et les reports, à se ménager des disponibilités considérables.

Le portefeuille-titres, c'est-à-dire les actions, bons, obligations et rentes, déjà si restreint au 31 décembre 1899, a subi une nouvelle diminution. Quant aux réserves diverses, elles s'établissent maintenant à 100 millions de francs, ce qui représente 40 0/0 du capital social.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 8 mai prochain, et le Conseil d'administration a décidé de lui proposer, pour l'exercice 1900, un dividende de 55 fr. C'est le même que celui qui avait été déclaré pour l'exercice 1899, contre 50 fr. en 1898.

D'après les comptes arrêtés au 31 décembre dernier, les bénéfices nets réalisés par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* pendant l'année sociale 1900 se sont élevés à 6.969.590 fr. 16, alors qu'ils avaient atteint 8.912.861 fr. 10 en 1899 et 8.151.341 fr. 74 en 1898. L'exercice a donc été moins favorable que les précédents, et pour maintenir le dividende à son même montant, le Conseil proposera d'opérer un prélèvement sur le report des exercices précédents, suivant le détail ci-dessous, qui comprend une comparaison avec l'exercice 1899 :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Bénéfices nets................	8.912.861.10	6.969.590 16
Plus : solde reporté de l'exercice précédent.............	7.948.359 03	9.569.553 47
Total..............	16.861.220 13	16.539.143 63
Dividende de 55 francs par action......................	6.875.000 »	6.875.000 »
Au Conseil d'administration, conformément à l'article 46 des statuts..................	416.666 66	416.666 66
Report au crédit du compte de profits et pertes de l'exercice suivant.....................	9.569.553 47	9.247.476 97
Sommes égales.....	16.861.220 13	16.539.143 63

Il a suffi, comme on le voit, d'un prélèvement de 300.000 fr. environ sur le solde reporté des exercices précédents pour laisser le dividende intact, et nous croyons que si la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a usé de ce moyen, c'est pour bien établir le principe que les sommes réservées sur les bénéfices réalisés antérieurement ne sont pas intangibles, et que les actionnaires ont le droit d'en disposer, le cas échéant. Il n'y a là rien que de très juste, car en dehors des 9.247.476 fr. 97 reportés de l'exercice 1900 à l'exercice 1901, on trouve encore des réserves considérables, soit, d'une part, 6.250.000 fr., qui constituent la réserve légale, et, de l'antre, 12.651.244 fr. 85, affectés au fonds de prévoyance.

Si le Conseil d'administration l'avait voulu, il aurait pu facilement retrouver la petite différence de 322.076 fr. 50 qui lui manquait pour laisser le dividende à 55 fr., dans l'évaluation même de son portefeuille. En effet, depuis le 31 décembre, les valeurs argentines, brésiliennes et espagnoles, par exemple, auxquelles la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'intéresse particulièrement ont considérablement progressé. Mais cette institution a tenu, une fois de plus, à se conformer aux règles qu'elle s'est assignées jusqu'à présent, et c'est à l'année sociale en cours que reviendront les avantages dont on n'a pas fait profiter l'exercice 1900 qui, de plus, comme chacun le sait, a été à peu près nul au point de vue des grandes opérations financières.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — On nous écrit de Vienne que, dans sa séance du 18 mars, le Conseil d'administration de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a pris connaissance des comptes et bilan pour l'exercice 1900, qui donnent les résultats suivants :

Bénéfice brut : 11.526.976 couronnes 75, contre 11 millions 485.758 c. 48 en 1899.

Après tous prélèvements, frais et amortissements, le bénéfice net ressort à 7.015.539 couronnes 25, contre 7.151.463 c. 96 l'année précédente. Dans ce chiffre est compris le report de 1899, s'élevant à 1.920.018 c. 92.

En conséquence, le Conseil proposera à l'assemblée générale ordinaire du 2 avril 1900 un dividende de 6 0/0, soit 24 couronnes. C'est le même dividende que pour 1899, et il accuse une augmentation de 4 couronnes sur 1898.

Le Conseil proposera, en outre, après déduction des réserves et tantièmes statutaires, d'attribuer une somme de 100.000 couronnes à la caisse de retraites des employés, et de reporter à nouveau une somme de 1.896.435 c. 19.

Compagnie Parisienne du Gaz. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de convoquer les actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 28 courant.

Le dividende qu'il proposera de répartir pour l'exercice 1900 s'élève à 61 fr. pour les actions de capital et à 48 fr. 50 pour les actions de jouissance, contre 59 fr. et 46 fr. 50 en 1899.

Les bénéfices de l'exercice se sont élevés à 30.300.000 francs, en chiffres ronds, contre 26.600.000 fr. l'année précédente. Sur ces 30.300.000 fr., 11.200.000 fr. reviennent à la Compagnie, selon les termes du traité du 7 février 1870. Il reste alors 19.100.000 fr. à partager avec la Ville de Paris.

La moitié, qui revient à la Compagnie, soit 9 millions 550.000 fr., jointe aux 11.200.000 fr., dont il a été parlé plus haut, représente un montant de 20.750.000 francs, auquel vient s'ajouter le report de l'exercice 1899, mais dont il faut déduire : 1° 336.000 fr. pour porter à la réserve spéciale ; 2° 2.883.542 fr. formant le complément d'amortissement des actions mis à la charge exclusive des actionnaires, suivant arrêt du Conseil d'Etat en date du 12 mai 1900. Il s'ensuit que la part revenant aux actionnaires s'élève à 17 millions 791.000 francs.

Il n'est pas sans intérêt de faire remarquer qu'aux 9.550.000 fr. représentant la part de la Ville de Paris, dans les bénéfices de la Compagnie, vient s'adjoindre le montant des charges municipales qui ont atteint, en 1900, le chiffre de 7.576.703 fr. Les sommes perçues par la Ville sur l'industrie du gaz se sont donc élevées, en 1900, à 17.126.000 fr. en chiffres ronds, c'est-à-dire à peu de chose près au montant qui revient aux actionnaires.

Au sujet de cette Compagnie mentionnons que M. le Préfet de la Seine a soumis au Conseil municipal un nouveau mémoire relatif à une combinaison qui permettrait de réduire immédiatement de 30 à 20 centimes le prix du mètre cube de gaz dans Paris. Ce projet stipule qu'aucune dérogation ne serait apportée au traité existant actuellement. La Ville consentirait seulement à prendre à sa charge dix centimes par mètre cube de gaz livré aux particuliers et à en faire le paiement mensuel à la Compagnie. La dépense en résultant constituerait pour la Ville une charge annuelle de 23 millions, soit, de 1901 à 1906, intérêts composés, une charge totale de 126.500.000 francs. Et si le développement de la consommation venait à excéder les moyens de production actuels de la Compagnie, les dépenses de premier établissement qui deviendraient nécessaires au-dessus de 5 millions, que la Compagnie y consacre annuellement, incomberaient également à la Ville. Par contre, la *Compagnie Parisienne du Gaz* payerait les intérêts, à titre de frais d'exploitation, des sommes avancées par la Ville comme frais de premier établissement.

Consultée sur cette combinaison, la Compagnie aurait déclaré qu'il est auparavant nécessaire de se mettre d'accord sur les termes d'un traité à intervenir par lequel elle abandonnerait son droit de propriété, mais qui déterminerait la valeur à payer par la Ville avant d'entrer en possession de l'actif.

M. le Préfet de la Seine admettrait ces deux conditions comme corollaires de l'arrangement qu'il propose et s'efforcerait, d'accord avec la Compagnie, de fixer le montant de la somme à payer à la Ville dès que le procès actuellement pendant devant le Conseil de préfecture, et qui doit être plaidé le 25 courant, sera terminé.

Faisons observer, en terminant, que sur le dividende de 61 francs qui sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires, il n'a encore été payé, en octobre dernier, qu'un acompte de 12 fr. 50.

Omnibus de Paris. — L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* qui avait été compensée, le 1er mars, à 1.325 fr., a clôturé hier à 1.145, après avoir fait 1.100 au plus bas.

Ce recul peut être attribué à l'annonce du dividende que le Conseil d'administration a décidé de proposer, pour l'exercice 1900, à l'assemblée générale des actionnaires qui sera tenue le 30 courant.

Ce dividende qui avait été fixé à 65 fr. pour les trois derniers exercices, ne sera, cette année, que de 30 fr.; il faudrait remonter à l'exercice 1880 pour trouver une répartition aussi faible et ce fait a d'autant plus impressionné le public que l'exercice 1900, année d'Exposition, a bénéficié d'une augmentation des recettes totales que l'on évalue à sept millions de francs environ.

Malheureusement, en opposition à ces recettes, la Compagnie a dû faire face à un accroissement considérable de dépenses, les unes normales, les autres anormales et le résultat définitif de l'exercice s'est traduit par une sensible diminution des bénéfices.

Les dépenses normales résultent de l'augmentation des services provenant soit de l'extension du réseau, soit de l'établissement de lignes supplémentaires exigées par l'Exposition.

Les dépenses anormales sont multiples. En ce qui concerne le trafic, il a fallu transformer, sur plusieurs lignes de tramways, la traction animale en traction mécanique, ce qui a nécessité, avec d'énormes frais supplémentaires, l'entretien d'un service double; d'autre part, le mauvais état des voies publiques, les chaleurs exceptionnelles de l'été ont causé de grandes fatigues à la cavalerie de la Compagnie et nécessité son renouvellement partiel; enfin, la hausse des prix des fourrages et du combustible a considérablement accru les charges générales.

En ce qui concerne les dépenses d'ordre financier, la Compagnie a dû faire face, en 1900, au service (intérêts et amortissement) des 20.000 obligations émises en 1899, et elle a dû accorder, d'autre part, à son personnel, surmené par le service de l'Exposition, une indemnité dont le total s'est élevé à 700.000 fr.

La simple énumération de ces dépenses nous montre que beaucoup d'entre elles ont un caractère passager et les explications qui seront fournies à l'assemblée générale nous éclaireront complètement sur la proportion dans laquelle elles ont contribué à provoquer une diminution des bénéfices.

Il ne semble pas malheureusement que l'exercice actuel s'annonce dans des conditions meilleures. Si les dépenses exceptionnelles que nous venons de constater ne grèvent plus la Compagnie, cette dernière doit tenir compte d'une diminution de trafic provoquée par la concurrence des lignes de tramways de pénétration et du Métropolitain. Cette concurrence n'avait pas été ressentie pendant la durée de l'Exposition; mais elle a pesé lourdement sur les recettes des derniers mois de 1900 et elle ne pourra que se développer en 1901. Il est donc temps que la *Compagnie Générale des Omnibus* se préoccupe de trouver les moyens de rétablir ses recettes.

Compagnie de Rio-Tinto. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de fixer à 45 shillings (56 fr. 52 environ) le solde du dividende de l'exercice 1900 pour les actions ordinaires. L'acompte ayant été de 40 shillings (50 fr. 08) le dividende pour l'année entière s'établit à 4 liv. st. 5 shillings (environ 106 francs 60), contre 4 liv. st. (100 fr. 51) en 1898, 2 liv. st. 7 shillings 6 d. (59 fr. 74) en 1897, et 2 liv. st. (50 fr. 30) en 1896.

Bien qu'il soit distribué, pour 1900, 5 shillings de plus que pour l'exercice précédent, la résolution à laquelle s'est arrêté le Conseil d'administration a causé une certaine désillusion qui, jointe à un fort recul des cours du cuivre et à des réalisations précipitées des échelliers, a ramené un moment les actions de la Compagnie à 1.410 fr., en réaction de 62 fr. sur la clôture de jeudi dernier. Une reprise a eu lieu depuis et on clôture à 1.450 francs.

On ne possède encore, sur les résultats de l'exercice 1900, que des renseignements très succincts. Tout ce que l'on sait, jusqu'à présent, c'est que les amortissements ont reçu 100.000 liv. st. contre 140.000 liv. st. en 1899, et que les réserves ont été dotées de 60.000 liv. st. au lieu de 110.000 liv. st. l'année précédente. Enfin le report à nouveau, qui était de 30.000 liv. st. en 1899, n'est, en 1900, que de 22.000 liv. st.

Chemins de fer Ottomans Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate. — Le Comité de Défense des obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Ottomans Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate*, constitué sous les auspices de l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*, avait convoqué les intéressés en une réunion préparatoire, qui a été tenue le 16 mars, afin de leur soumettre le texte du concordat proposé par la Compagnie elle-même. Ce projet se résume ainsi :

La *Banque Ottomane* fournit les fonds nécessaires à la construction de la ligne Rayak-Hamah non compris matériel roulant, outillage et mobilier. Elle verse à la Société le solde de 450 francs restant dû sur les 7.463 actions de la Société Syrienne, soit 3.358.350 francs, et elle apporte le quitus des créanciers ci-après : *Banque Ottomane*; *Société Syrienne* (avance pour coupons ;

Société des Batignolles (règlement de construction de la ligne Beyrouth-Damas).

Par contre, il lui est remis 88.543 obligations de 500 francs 4 0/0 remboursables en quatre-vingt-dix ans, et la jouissance partielle pour 420.000 francs de l'annuité complémentaire de 2.500 francs par kilomètre sur la ligne Rayak-Hamah.

Il sera remis aux obligataires actuels, titre pour titre, des nouvelles obligations au capital nominal de 500 francs, ayant droit à un intérêt maximum de 15 francs par an, à dater du 1er janvier 1901, mais la Société ne sera tenue de leur distribuer que les produits disponibles de l'exercice. L'amortissement de ces titres se fera par rachat en Bourse, et le cours est au-dessous du pair; sinon, au pair, par tirages au sort.

La liquidation des comptes de chaque exercice s'opérera comme suit :

Au crédit du compte de profits et pertes on portera : les recettes brutes de l'exploitation de l'ensemble du réseau; les garanties à encaisser du Gouvernement ottoman ; tous les autres revenus de la Société. Au débit dudit compte seront portées les diverses charges de la Société qui seront satisfaites, suivant les disponibilités, dans l'ordre ci-après : dépenses d'exploitation; frais généraux; sommes nécessaires au service des obligations; service de l'annuité de 420.000 fr.

Le solde créditeur du compte de profits et pertes ainsi établi constitue les produits disponibles. Sur ce solde, la Société prélèvera la somme nécessaire pour faire face, éventuellement, aux dividendes fixes prévus aux articles 1 et 2 du projet de concordat (créanciers n'acceptant l'échange contre les obligations nouvelles); 5 0/0 pour constituer un fonds de prévoyance dont le maximum est fixé à 500.000 fr. Enfin, le surplus sera attribué, savoir : 90 0/0 aux obligataires et 10 0/0 aux actionnaires, mais sous la réserve essentielle qu'il ne sera rien attribué aux actionnaires dans tout exercice pour lequel les obligataires n'auront pas touché un intérêt d'au moins *10 francs*.

En cas de réalisation de tout ou partie de la ligne actuellement en exploitation, le produit en sera exclusivement affecté aux obligations actuelles et employé à leur amortissement, sauf entente sur un autre emploi, d'accord entre la Société et le Syndicat des obligataires.

Ce projet de concordat a été, depuis, approuvé par les actionnaires de la *Société des Chemins de fer Ottomans Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate*, réunis en assemblée générale extraordinaire le 19 courant, puis soumis, hier 21 mars, aux obligataires de la Société qui l'ont voté, à leur tour, à une forte majorité.

Un Comité de cinq membres a été nommé, dont trois membres présentés par l'*Association Nationale*. Ce sont MM. Léon Drouin, Descours Desacre et Herbecq.

Les filiales de la Compagnie Générale de Traction. — Après avoir passé en revue les Compagnies de Tramways de pénétration dans Paris, filiales de la *Compagnie Générale de Traction*, nous abordons les filiales de province, comme nous l'annoncions il y a huit jours.

Le parcours total à exploiter des lignes décrétées d'utilité publique comprenait, au 1er janvier dernier, 228 kilom. 559 mètres se décomposant ainsi :

Parcours propres n'empruntant pas d'autres lignes	211 k. 677 m.
Parcours empruntant des lignes du même réseau	12 k. 045 m.
Parcours empruntant des lignes étrangères	4 k. 837 m.
Total	228 k. 559 m.

Ces 228 kil. 559 m. sont répartis entre quinze Compagnies, dont six complètement en exploitation, quatre en exploitation partielle, et cinq en voie d'achèvement.

Société anonyme des Tramways Electriques de Châlons-sur-Marne. — Cette Compagnie possède le réseau entièrement en exploitation de Châlons-sur-Marne, d'un parcours total de 4 kil. 982 m., à savoir : parcours propre n'empruntant pas d'autres lignes, 4 kil. 044 m.; parcours empruntant des lignes du réseau, 938 mètres. Ce réseau a été concédé pour cinquante ans, à la date du 16 janvier 1897.

La Compagnie, constituée en 1897, est au capital de 550.000 francs, divisé en 5.500 actions de 100 francs. Jusqu'à présent, elle n'a pas distribué de dividende. Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la ligne s'élevaient à 740.410 francs. Les recettes du premier semestre de 1900 se sont élevées à 36.229 fr. et les dépenses à 34.348 francs. La traction a lieu par fil aérien.

Compagnie des Tramways Electriques d'Elbeuf. — Cette Compagnie a été constituée en novembre 1898, au capital de 3 millions de francs, représenté par 30.000 actions de 100 francs. Elle a pris la suite de la *Compagnie Générale de Traction*, qui avait construit ce réseau et l'avait exploité au fur et à mesure de l'avancement des travaux.

Ledit réseau est complètement en exploitation. Il comprend Elbeuf et la banlieue, et a un parcours total propre, c'est-à-dire n'empruntant pas d'autres lignes, de 9 kil. 140 m.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement du réseau s'élevaient à 2.900.947 francs. Du 1er janvier 1900 au 30 juin suivant, les recettes se sont élevées à 90.420 francs et les dépenses à 101.717 francs; il est vrai, qu'à ce moment, la traction était en partie animale et en partie à vapeur.

Compagnie des Tramways Electriques de Montpellier. — Cette Compagnie a été constituée en juillet 1898, au capital de 4 millions de francs, divisé en 8.000 actions de 500 francs nominal. Le réseau, qui comprend Montpellier et la banlieue, avait d'abord été exploité par la *Compagnie Générale de Traction*, qui le lui a rétrocédé ensuite. Ce réseau a un parcours total de 22 kil. 857 m. entièrement en exploitation, et se décomposant comme suit : parcours propre, n'empruntant pas d'autres lignes, 17 kil. 357 m.; parcours empruntant des lignes du réseau, 5 kil. 500 m.

Le premier exercice social, qui a pris fin le 31 décembre 1899, a permis une répartition de dividende de 18 fr. par action.

Au 30 juin 1901, les dépenses d'établissement s'élevaient à 4.562.316 fr. Pour le premier semestre de 1900, les recettes ont atteint le chiffre de 185.068 fr., et les dépenses 177.727 fr., contre 181.554 fr. et 140.356 fr. pendant la période correspondante de 1899. La traction se fait par l'électricité, au moyen de fils aériens.

Second Réseau des Tramways de Rouen et banlieue. — Par un privilège particulier, Rouen est une des villes les mieux dotées des moyens rapides de transport en commun, et le second réseau établi par la *Compagnie Générale de Traction* traversant, pour son propre compte, les districts du centre de la ville a pour avantage spécial additionnel de faciliter, de créer des mouvements d'endosmose et d'exosmose entre la ville et les populations communes suburbaines.

Ce réseau comprend, en totalité, 19 kilom. 296 mètres, dont 16 kilom. 642 mètres de parcours propre, 193 mètres empruntant des lignes du réseau et 2 kilomètres 461 mètres empruntant des lignes étrangères. Tout le réseau était en exploitation au 1er janvier 1901, sauf sur une longueur de 2 kilom. 579 mètres.

Au 30 juin 1900, le chiffre approximatif de dépenses pour l'établissement du réseau entier se chiffrait par 5 millions en chiffres ronds. La traction, sur ce réseau, a lieu par l'électricité, au moyen de fils aériens.

Sur ce réseau viendra se greffer la ligne de Boisguillaume à Rouen, en construction, d'une longueur totale de 4 kilom. 267 mètres, et dont le parcours n'empruntera rien aux autres lignes.

Réseau de Sedan et banlieue. — Le réseau de Sedan et banlieue comprend un parcours total de 9 kilomètres 896 mètres, qui est tout en exploitation. Ce réseau est « propre » sur 8 kilom. 872 mètres, et il emprunte les autres lignes du réseau sur une longueur de 1 kilomètre 24 mètres.

Compagnie des Tramways électriques de Charleville, Mézières et Mohon. — Cette Compagnie a été constituée le 28 février 1900, au capital de 1.500.000 fr., représenté par 15.000 actions de 100 fr. Son réseau, concédé par décret du 6 janvier 1900, comprend la ligne de Mézières à Charleville et à Mohon, d'une longueur totale de 8 kil. 354 mètres qui sont en exploitation, et qui se divisent ainsi : parcours propre, c'est-à-dire n'empruntant pas d'autres lignes, 6 kil. 886 m. ; parcours empruntant des lignes du réseau, 1 kil. 468 m.

Compagnie des Tramways électriques de Caen. — Cette entreprise a été constituée le 21 août 1900, au capital de 3 millions de francs, et son réseau, concédé par décret du 23 février de la même année, et qui est en construction, aura une longueur de 11 kil. 110 m., dont 9 kil. 367 m. de parcours propre et 1 kil. 743 de parcours empruntant des lignes du réseau.

Compagnie du Tramway électrique d'Eu au Tréport. — La création de cette Compagnie ne remonte qu'au 28 février 1900. Elle a été constituée au capital de 1.500.000 fr., divisé en 15.000 actions de 100 fr. Son réseau, concédé le 24 juillet 1899, comprend la ligne d'Eu au Tréport, avec embranchement sur Mers. Il est en construction, et il aura une longueur totale de 6 kil. 327 m. Son parcours sera « propre » sur 5 kil. 833 m. et il empruntera, sur 494 mètres, les autres lignes du réseau.

Compagnie du Tramway de Bordeaux-Bouscat au Vigean et Extensions. — Nous sommes ici en présence d'un réseau extérieur de 28 kil. 391 mèt. en exploitation ; son parcours est « propre » sur 27 kil. 706 m., et il emprunte des lignes au réseau sur 685 mètres. Comme on le verra plus loin, la Compagnie a demandé aussi la concession de lignes de pénétration dans l'intérieur de Bordeaux.

La Compagnie a été constituée en 1893, au capital-actions de 200.000 francs, qui a été depuis porté à 1.500.000 francs, et qui est divisé en 15.000 actions de 100 francs. Elle a, en plus, émis des obligations 5 0/0 remboursables à 500 francs, dont il restait en circulation, au 31 décembre 1899, un montant de 200.000 fr. Elle a distribué, comme dividendes, 6 francs en 1894 ; 3 francs en 1895 ; 4 francs en 1896 ; 2 francs en 1897 ; et 4 francs en 1898 et en 1899. Au 31 décembre 1899, les réserves de la Compagnie s'élevaient à 76.777 fr. 25.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la Compagnie atteignaient le montant de 1.009.796 francs, et pour le premier semestre de 1900, les recettes se sont chiffrées par 87.196 francs, et les dépenses par 66.786 francs, contre 96.389 francs de recettes et 65.356 francs de dépenses, pendant le semestre correspondant de 1899. La traction, sur le réseau, est électrique, et par fil aérien.

(*A suivre*).

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 mars 1901 :

Dépôts de fonds	6.962.098 50
Retraits de fonds	3.216.132 64
Excédent de dépôts	3.745.965 86

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 mars 1901 : 44.870.244 fr. 63.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 mars 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 705.488 fr. 58 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	14 mars	21 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(14 mars / 21 mars) Or .... 2.375.296.057 / 2.377 919 033 ; Argent... 1.093.955.716 / 1.097.867 933 ; 3.469.251.773 / 3.475.786.967	3.469.251.773	3.475.786.967
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	5.029	617.976
Portefeuille Paris { Effets Paris	194.693.461	174.971.171
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor ...	»	»
Portefeuilles des succursales...	370.290.105	353.546.399
Avances sur lingots à Paris...	7.775.000	7.540.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.379.000	1.300.000
Avances sur titres à Paris...	212.705.042	212 848.715
Avances sur titres dans les succursales.	270 790.679	270.468.114
Avances à l'Etat ...	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles ...	99.609.945	99.609.448
Rentes immobilisées ...	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...	19 077.753	19 127.104
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales...	1 834.360	1.855 468
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers ...	50.154.892	52.209.341
Total...	5.002 955.237	4.975.268.901
PASSIF		
Capital de la Banque ...	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834...	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857...	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale ...	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.197.564.090	4.157.487.245
Arrérages de valeurs déposées ...	17.968.715	17 833.720
Billets à ordre et récépissés...	10.732.052	10.687.178
Compte courant du Trésor, créditeur...	89.460.538	90.889 200
Comptes courants de Paris...	342.225.811	358.397 992
Comptes courants dans les succursales.	70.309.342	67.375.279
Dividendes à payer...	2 644.496	2.552.283
Escompte et intérêts divers...	5.981.461	6 285 515
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers...	39.328.590	37.020.346
Total.	5.002.955.237	4.975.268 901

Comparaison avec les années précédentes

	25 mars 1897	24 mars 1898	23 mars 1899	22 mars 1900	21 mars 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.624.9	3.698.8	3 769.8	3.972.7	4.157.5
Encaisse ...	3.146.8	3.684.6	3.021.1	3.084.3	3.475.8
Portefeuille...	651.2	665.2	715.9	833.0	528.5
Avances aux partic.	357.1	366.6	416.3	466.9	483.3
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	200.5	158.2	114 5	147.1	90.9
— partic.	472.7	437.1	452.5	441.0	426.8
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	4 0/00	1 0 00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	3.330.6	3.493.3	5.941.5	8 219.0	4.430 0

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 mars, les 4.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur (coupon n° 6 attaché) numérotées de 24001 à 28000, de la Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte de celle des actions anciennes (coupon n° 5 attaché).

Les actions nos 1 à 24000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 14.000.000 de francs, divisé en 28.000 actions de 500 fr. Assemblée générale du 27 juillet 1900 ».

Depuis le 15 mars, les 779 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0 1900 nos 17764 à 18542 de la Compagnie L'Union des Gaz sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations 4 0/0 1900 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 1900 de ladite

Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 6.763 à 7.542 (nos 11001 à 18542).

Depuis le 15 mars, les actions et obligations de la Société anonyme des Hauts-Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote,

20.000 actions de 580 fr., entièrement libérées et au porteur, jouissance 1er décembre 1900, ex-coupon n° 31;

Et 16.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels de 1899 à 1931, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1900;

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1er février et 1er août;

Jouissance courante : 1er février 1901.

Service des titres et des coupons à Paris, au siège social, rue Mogador prolongée, 4.

Depuis le 15 mars, les 9.000 actions de 500 fr. de la Compagnie des Mines de Houille de Ligny-lez-Aire (Pas-de-Calais) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous deux rubriques affectées :

L'une, aux 5.000 actions d'origine, nos 1 à 5.000, émises au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance 15 juin 1900, ex-coupon n° 1;

Et l'autre, aux 4.000 actions nouvelles, nos 5001 à 9000, émises à 600 fr., libérées de moitié et nominatives, jouissance 15 juin 1900.

Les titres nos 1 à 5000 peuvent être munis de l'estampille suivante : « Capital porté à 4.500.000 francs, par décision des assemblées générales extraordinaires des 20 février et 17 mai 1900 ».

Siège social à Béthune.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Française de l'Afrique du Sud, rue Boudreau, 9.

Depuis le 15 mars, les 12.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 10001 à 22000, de la Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie méridionale, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 22.000.

A partir du 5 avril prochain et jusqu'à nouvel ordre, les obligations de l'Emprunt Russe 3 0/0 or 1891 pourront, par exception, circuler en titres démunis de coupons. Ces obligations devront, toutefois, être accompagnées de leurs talons respectifs estampillés ou non de la demande de renouvellement.

Par suite de l'émission à 665 fr. de 20.000 actions nouvelles de 500 fr. de la Compagnie Algérienne, dont la souscription, ouverte du 29 mars au 5 avril, est exclusivement réservée aux anciens actionnaires, à raison de deux actions nouvelles pour trois anciennes.

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 29 mars inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques affectées :

L'une aux actions estampillées du droit à la souscription :

Et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 31 mars, les livraisons s'effectueront en titres estampillés.

Rente 3 0/0 amortissable. — Le 1er mars, il a été procédé publiquement, dans l'une des salles du Ministère des Finances, au tirage au sort de celle des 153 séries de la Rente 3 0/0 amortissable, qui devra être remboursée en 1901.

Le sort a désigné la 113e série.

Les porteurs des titres appartenant à cette série sont, en conséquence, prévenus que le remboursement au pair de ces titres aura lieu, à partir du 16 avril prochain : pour Paris, à la Caisse centrale du Trésor et, pour les départements, aux caisses des trésoriers-payeur généraux et des receveurs particuliers des finances.

Compagnie de Navigation Havre-Paris-Lyon. — Les actionnaires de la Compagnie de Navigation Havre-Paris-Lyon (en liquidation) se sont réunis pour la dernière fois hier 5 mars, en assemblée générale sous la présidence de M. Robert Mitchell, l'un des liquidateurs.

Après avoir entendu la lecture du rapport, ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de la liquidation et donné *quitus* de leur gestion aux liquidateurs.

Ils ont voté la répartition pour solde d'une somme de 1 fr. par action, payable contre remise des titres aux liquidateurs, à partir du 10 mars courant.

L'assemblée a décidé d'abandonner le surplus aux liquidateurs, sous condition de prendre à leur charge et sous leur responsabilité tous les frais, échanges de titres, répartitions non réclamées, qui pourraient encore incomber dans l'avenir à la liquidation.

Enfin, l'assemblée a donné aux liquidateurs les pouvoirs nécessaires pour exécuter tous actes jusqu'au règlement définitif des opérations de la liquidation.

Les Constructions navales en 1900. — Les chantiers de construction ont augmenté leur production pendant l'année qui vient de s'écouler, car on relève dans les statistiques publiées par le *Lloyd*, 1.463 navires = 2.564.627 tonneaux pour 1900, contre 1.360 navires = 2.466.000 tonneaux en 1899.

La Grande-Bretagne vient en tête avec 1.510.835 tonneaux; les Etats-Unis, 358.557 tonneaux, et l'Allemagne, 260,751 tonneaux, viennent ensuite. La France n'est qu'au quatrième rang avec 165.340 tonneaux.

Le tableau suivant permettra de se rendre un compte exact de la production des différents pays, tant pour la flotte que pour le commerce; dans ce relevé, ne sont compris que les navires au-dessus de 100 tonneaux :

	Navires	Tonneaux
Allemagne	116	260.751
Angleterre	721	1.510.835
— colonies	40	9.563
Autriche-Hongrie	14	25.400
Belgique	7	3.270
Chine	2	2.357
Danemark	18	11.500
Espagne	4	11.462
Etats-Unis	249	358.557
France	85	165.348
Hollande	63	50.904
Italie	36	67.522
Japon	4	5.413
Norvège	43	33.011
Russie	40	39.130
Suède	21	9.515
Total général	1.463	2.564.627

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 février 1901 (8e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	778	845	6.551	6.556	— 4
Paris-Lyon-Méditer.	9.147	7.290	8.500	58.440	60.310	— 1.870
— Chemins Algériens	513	150	140	1.149	996	+ 153
Nord	3.750	3.881	4.322	31.762	33.641	— 1.879
Ouest	5.649	2.854	3.042	22.392	22.847	— 455
Orléans	7.012	3 772	3.914	22.389	28.989	— 100
Est	4.862	2.677	3.341	22.562	23.862	— 1.300
Midi	3.508	1.721	1.896	14.310	14.875	— 545

Du 25 février au 4 mars 1901 (9e semaine)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Est-Algérien	898	154	133	1.120	1.038	+ 81
Bône-Guelma	1.137	—	»	1.138	986	+ 151
Ouest-Algérien	296	47	59	478	436	+ 41
Lignes Algériennes	668	61	50	541	434	+ 106
Médoc	101	23	21	212	207	+ 4

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 mars ne s'est pas signalée comme on l'avait craint par des reports élevés, mais le Marché n'en a pas moins été agité. Les brusques mouvements qui se sont notamment produits sur le *Rio-Tinto* ont exercé une certaine influence sur l'en-

semble de la cote et sur les dispositions générales qui restent hésitantes.

L'incident anglo-russe que l'on a signalé en Chine n'a pas produit grand effet. Par contre, on se montre fort mécontent de ce que les négociations en vue de la paix entamées au Sud de l'Afrique entre lord Kitchener et le général Botha, n'aient pas abouti. Pourtant la guerre entre les deux Républiques Sud-Africaines et l'Angleterre, dont la durée peut s'éterniser, ne devrait pas nous paralyser plus longtemps. Le monde des affaires demande à s'occuper, et il n'a déjà que trop attendu.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* n'ont enregistré que peu de mouvements, mais leur tendance est plus lourde.

Le *3 0/0 perpétuel* a détaché son coupon trimestriel de 75 centimes, et il clôture à 101 fr. 37 1/2 à terme et à 101 fr. 35 au comptant, les deux ex-coupon, contre 102 fr 35 et 102 fr. 40 avec coupon la semaine dernière; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. 55 au comptant, contre 100 fr. 50. C'est le 1er du mois prochain que ce fonds détachera son coupon trimestriel; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 55 à terme et au comptant, contre 102 fr. 90 et 102 fr. 80 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient passées à 495 fr., se maintiennent à ce cours; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectoral de l'Annam et du Tonkin* moins bien, à 84 fr.; *Emprunt de Madagascar*, délaissé ; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine* fermes à 499 fr., contre 495 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau un marché actif et, sur quelques-unes, des variations de cours intéressantes sont à relever.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui restaient à 557 fr. 50, se retrouvent à 555 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1869*, 435 fr., contre 432 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, au même cours de 411 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 574 fr., gagnant 5 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr., contre 567 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, sont à 370 francs, comme il y a huit jours; *Quarts*, 98 fr. 50, sans changement; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, contre 368 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, aux environs de 430 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, fermes à 410 fr. 50. Rappelons que le tirage de ces titres aura lieu lundi prochain.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.805 fr., ont repris de 15 fr., à 3.820 fr.

Pendant les treize premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.430.046 fr. 85.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui finissaient, il y a huit jours, à 662 fr., sont à 660 fr. 50 au comptant.

Sur les *Obligations Foncières et Communales*, on constate toujours un grand nombre d'achats pour des placements de longue durée. Les capitalistes, les Sociétés de prévoyance, emploient leurs disponibilités en titres de ce groupe, attirés par la sécurités qu'ils présentent, et par leurs chances de lots et de plus-values.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui restaient à 479 fr., finissent à 477 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., contre 504 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., en légère avance; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 451 fr., contre 453 fr.; *Obligations Foncièces 2 80 0/0 1885*, 477 fr., gagnant 3 francs. Ces dernières obligations sont particulièrement demandées. Elles concourent au tirage du 5 avril et détachent leur coupon le même mois.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* s'inscrivent à 401 fr. 50; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 469 fr., contre 471 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 471 fr. 50; *Obligations Foncieres 3 75 0/0 1899*, 513 fr. 50, contre 512 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, presque sans changement à 473 fr. 75.

★ ★ Nos *Grands Etablissements de Crédit* sont mieux tenus, et on les trouve presque tous en reprise.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.073 fr., a regagné 5 fr., à 1.078 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au même cours de 578 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.068 fr., est passé à 1.072 fr. Au sujet de cet Etablissement, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans *Informations Economiques et Financières*.

La *Société Générale* gagne 2 fr. à 619 fr. Son bilan au 28 février n'accuse pas de grandes variations sur celui au 31 janvier. *Crédit Industriel et Commercial*, 610 fr., contre 608 fr. Nous consacrons, aujourd'hui même, un article spécial à cette dernière Société.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était revenue à 372 fr., est demandée à 377 fr.; *Banque de l'Algérie*, 835 fr., contre 812 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouve comme la semaine dernière à 123 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, 143 fr. 25, contre 143 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour demain 23 mars. Pour l'année 1900, le total des produits, y compris un report antérieur de 6.035 fr. 19, s'élève à 3.294.416 fr. 11, soit une augmentation sur 1899 de 90.000 fr. en chiffres ronds. Mais les dépenses ont absorbé 88.000 fr. environ de cette plus-value, par suite, notamment, de travaux extraordinaires qu'il a fallu exécuter. Les rapports entre les produits bruts et les produits nets représentent un coefficient d'exploitation de 23 84 0/0 en 1900, contre 23 14 0/0 en 1899. *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles* 53 fr. 50, contre 53 fr. 25.

La *Compagnie Algérienne* clôture à 700 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud* ferme, à 87 fr.

La *Banque Parisienne* est à 532 fr., en plus-value de 10 fr; *Société Foncière Lyonnaise*, 334 fr., contre 330 francs.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est toujours mou, bien que les bas cours de ces derniers temps leur aient valu des achats assez suivis.

Le *Lyon*, qui cotait 1.765 fr. au comptant, et 1.763 fr. à terme, reste, sur ces deux marchés, à 1.755 fr. et à 1.750 fr.; *Nord*, 2.225 fr. à terme, contre 2.245 fr., et 2.227 fr. au comptant, contre 2.250 fr.; *Midi*, 1.302 fr. au comptant, contre 1.301 francs.

L'*Est*, qui restait à 1.069 fr. au comptant, s'échange à 1.057 fr.; *Orléans*, 1.715 fr., en recul de 10 francs; *Ouest*, 1.080 fr. au comptant, contre 1.085 francs.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la dixième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 1.643.000 francs. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 7,637.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été irrégulières.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui étaient revenus à 625 fr., se maintiennent à ce cours; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.000 fr., en moins-value de 10 fr. Nous publions aujourd'hui même, dans nos *Informations Economiques et Financières* les résolutions que vient de prendre le Conseil d'administration de cette Compagnie touchant le dividende de l'exercice 1900.

Les grèves de Marseille pèsent sur les opérations de nos Compagnies de transports maritimes. Les actions de la *Compagnie Transatlantique* sont cependant sans grand changement à 291 fr., contre 295 fr.; de même celle des *Messageries Maritimes*, qui s'inscrivent à 520 fr.; quant aux *Chargeurs Réunis*, ils remontent à 1.188 fr. contre 1. 168 fr. On annonce que le vapeur « Uruguay », appartenant à cette Compagnie, s'est perdu sur les côtes de l'Afrique; tous les passagers ont pu être transbordés sur un navire anglais.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* a perdu 120 fr. pour la semaine à 1.145 fr., sur l'annonce de son dividende fixé à 30 fr. Du 1er au 18 mars, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 10.040.245 fr. 30 contre 10.946.622 fr. 75 pendant la même période de 1900, soit une diminution, pour 1901, de 906.377 fr. 45. *Voitures à Paris*, 216 fr., gagnant 1 franc.

L'action *Suez*, qui avait reculé à 3.685 fr., fléchit encore de 15 fr. à 3.670 fr., *Parts Civiles*, 2.439 fr., contre 2.435 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 470 fr., sans variation. *Electro-Métallurgie*, 478 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.; *Dyle et Bacalan*, 312 fr., contre 309 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui avait reculé à 107 fr., finit à 112 fr. L'assemblée générale annuelle des actionnaires a approuvé le rapport et les comptes qui lui étaient présentés pour l'année 1900. *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.137 fr., contre 1.139 francs. La *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, qui est, comme on sait, une filiale de cette entreprise, a réalisé comme recettes, du 1er janvier au 28 février, une somme de 124.123 fr. 65, contre 53.896 fr. 05 pendant les deux mêmes mois de 1900. L'augmentation, pour 1901, est donc de 70.227 fr. 60.

Les *Tramways de l'Est-Parisien* sont en hausse de 46 fr. à 393 fr. *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 650 fr., contre 630 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 26 courant. Le Conseil proposera la répartition d'un dividende de 35 fr. par action de capital, comme pour 1899. *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 310 fr. à terme, contre 303 fr. *Omnium Lyonnais*, 76 fr., contre 73 fr.

Les *Phosphates de Dyr* ont perdu 4 fr. à 131 fr. Le *Métropolitain de Paris* est en nouvelle avance à 507 fr., en plus-value de 12 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 42 fr., sans variation; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 527, comme la semaine dernière; *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 807 fr., en recul de 23 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.460 fr. à terme, en réaction de 24 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, qui restaient à 324 fr. au comptant, sont à 331 fr.; actions *Malfidano*, 690 fr. au comptant et 695 fr. à terme, contre 730 fr. il y a huit jours.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été, pour la plupart, un peu discutés.

Les *Fonds Argentins* sont plus mous. Les *Obligations 5 0/0 1886* sont à 490 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 66 fr. 25 à terme, contre 67 fr. 25; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 10.

Les *Fonds Brésiliens* sont également un peu moins bien. La *Rente 4 0/0 1889*, qui restait à 68 fr., s'échange à 67 fr. 60; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 89 fr. 75, contre 90 fr.; *Minas-Geraès*, 381 fr., gagnant 3 francs.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* s'échangent au même cours de 455 fr,

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 72 fr. 72 1/2, a repris à 73 50. C'est au début du mois prochain que ce fonds détache son coupon trimestriel de 1 franc.

La *Rente Italienne*, qui était revenue à 95 fr. 70, a encore fléchi à 95 57 1/2; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 05 au comptant, contre 25 fr. et 24 80 à terme, contre 25 fr. 05.

Les *Fonds Russes* sont moins bien tenus. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui avait repris à 87 fr. 20, finit à 87 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. 15, contre 87 fr. 35; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 102 fr. 10 au comptant, en perte de 40 centimes; *Rente Intérieure 4 0/0*, 96 75 ex-coupon, contre 98 fr. 30 avec coupon.

Les *Séries Ottomanes* ont détaché leur coupon semestriel de 50 centimes. La *Série B* est donc à 49 fr. 35 ex-coupon, contre 49 fr. 75 avec coupon jeudi dernier; *Série C*, 26 fr. 75, en recul de 40 centimes, en tenant compte du coupon; *Série D*, également plus faible à 23 fr. 70.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui était montée la semaine dernière à 478 fr., est en nouvelle plus-value à 483 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 650 fr. à terme, contre 656 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 548 fr., à 1 franc comme la semaine dernière

Le *Rio-Tinto*, après avoir été agité, finit à 1.450 fr., encore en recul de 22 fr.; *Sosnowice*, 2.385 fr., contre 2.420 fr.; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 386 fr., reperdant 39 francs.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* restent demandées à 204 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très soutenues: *Andalous*, 286 fr.; *Nord de l'Espagne*, 204 francs, en avance de 1 fr.; *Saragosse*, 289 fr., gagnant 3 francs.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* se traitent à 288 fr., contre 289 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 438 fr. 50, presque sans changement; *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1896)*, 365 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché, les cours sont généralement bien tenus, mais les transactions sont de nouveau calmes, en raison de la réserve que l'on observe de divers côtés.

La *Rente Brésilienne 5 0/0*, qui avait fléchi à 76 fr. 40, est en reprise de 40 centimes à 76 fr. 80; *Mexicain 5 0/0*, au même cours de 43 fr. 75: *Chemins Ottomans*, 114 francs, en moins-value de 2 francs.

Le *Cape Copper*, qui s'était alourdi à 131 francs, remonte de 2 fr. 50 à 133 fr. 50, mais la *Tharsis* cote 214 fr. 50, contre 217 francs. Comme on l'avait prévu, le dividende de cette dernière Société, pour l'exercice 1900, est inférieur à celui de 1899. En effet, le Conseil d'administration vient de le fixer à 30 0/0 ou 12 shillings, soit de 7 1/2 0/0 plus bas ou 3 shillings que pour l'exercice précédent. Après divers prélèvements, s'élevant à 4.745 livres sterling, il reste à reporter à nouveau 30.168 livres sterling, ce qui est à peu près le chiffre reporté l'année dernière.

L'*Urikany* est à 130 francs. On dit que cette Société distribuera, pour l'exercice écoulé, 5 fr. 25 contre 4 fr. 20 l'année précédente. *Laurium Grec*, 87 fr. 25; actions *Kertch*, 445 francs. Nous avons dit, précédemment, que cette entreprise allait recevoir une part importante de la grosse commande de 13 millions de pouds de rails faite par le Gouvernement russe au groupe des usines du Sud de la Russie. C'est ce qui explique l'activité des transactions qui s'opèrent sur les actions *Kertch*. Nous croyons aussi savoir que l'on s'occupe de la constitution d'un « cartel » entre les grandes usines russes afin d'organiser la vente des produits métallurgiques.

La *Horpener*, qui était revenue à 1.275 francs, a repris à 1.298 fr. 50; *Huanchaca*, 149 francs contre 152 francs.

La *Dnieprovienne* se tient à 2.725 francs. On parle de la fusion de cette entreprise avec la *Société de Métallurgie et des Charbonnages d'Abruaz*.

Les *Usines de Briansk*, qui restaient à 602 fr. 50, clôturent à 602 francs; *Aciéries du Donetz*, 700 fr. contre 704. *Makeewka*, 295 francs. On a procédé à des changements importants, tant dans la Direction que dans le Conseil de cette Compagnie. *Huta-Bankowa*, 3.490 francs, contre 3.525 fr.; *Volga-Vichera*, 70 francs.

Le *Haut-Volga*, qui était revenu à 70 francs, reste ainsi; *Vieille-Montagne*, 625 francs, contre 623 fr. 75; Parts *Monaco*, 3.730 fr., en avance de 10 francs; *Cinquièmes*, 742 50, contre 738 fr. 75. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 8 avril prochain.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* se retrouvent à 40 fr. 50; *Tramways Electriques de Vances à Paris*, 50 francs, contre 44 fr. 75.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont presque sans changement à 99 fr. 75: *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, au même cours de 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

21 mars 1901.

Le temps est toujours pluvieux; la culture désire maintenant de la sécheresse et de la chaleur pour poursuivre ses semailles de printemps. Il est probable qu'il sera fait peu de blé de mars en raison de l'avilissement des cours, et que nos agriculteurs porteront de préférence leurs ensemencements sur d'autres céréales.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1901	28 fév. 1901	7 mars 1901	13mars 1901	21mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 87	19 62	18 87	18 62	18 62
Liverpool	16 37	16 49	16 37	16 57	16 81
Anvers	17 ..	17 ..	16 87	16 75	16 87
Vienne	16 31	16 21	16 27	16 46	16 61
Buda-Pesth	15 77	15 64	15 78	15 96	16 04
Chicago	14 47	14 51	14 49	14 35	14 58
New-York	15 30	15 27	15 27	15 17	15 42

Pendant la première partie de la semaine sous revue, les vendeurs étaient devenus plus réservés par suite des nombreuses sorties de blé qui s'étaient produites et la tendance s'était améliorée. Depuis, des offres importantes ont été faites sur les 4 de mai et, malgré une assez bonne demande sur le rapproché, la faiblesse a prévalu. On a clôturé aux cours suivants :

	7 mars	13 mars	21 mars
Courant	18 87	18 62	18 62
Avril	19 12	18 87	18 87
Mai-Juin	19 62	19 67	19 37
4 de mai	19 87	19 62	19 62
4 derniers	.. ..	.. ..	19 87

Farines de consommation. — La consommation est peu active et les transactions sont presque nulles. Nous retrouvons la marque de Corbeil à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	7 mars	13 mars	21 mars
Marques de choix	29 ..	28 50	28 50
Premières marques	28 25	27 75	27 75
Bonnes marques	27 62	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 62	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les affaires sont sans animation par suite du manque d'acheteurs et la tendance est lourde. On a coté en clôture :

	7 mars	13 mars	21 mars
Courant	24 12	23 62	23 87
Avril	24 37	24 12	23 87
Mai-Juin	24 87	24 62	24 62
4 de mai	25 37	24 87	24 87
4 derniers	.. ..	.. ..	25 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les cinq premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre 1900 au 28 février 1901 :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637.425
La production a donné		1.699.675
L'importation a fourni		45.466
Total des ressources		2.382.566
A déduire :		
Exportation	125.697	
Livraison au commerce	1.185.634	
		1.311.331
Stock au 28 février 1901		1.071.235

hectolitres contre 985.711 hectolitres en 1900, soit une augmentation de 85.524 hectolitres pour 1901.

Le stock au 31 janvier 1900 s'élevait à 1.073.783 hectolitres; celui du 28 février accuse donc une diminution de 2.548 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

	Production 1899-1900	1900-1901	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	62.308	138.924	+ 76.616
Cidres, poirés	13.461	33.834	+ 20.373
Marcs et lies	60.829	117.287	+ 56.458
Farineux	271.630	171.736	— 99.894
Betteraves	1.027.877	934.488	— 93.389
Mélasses	221.213	302.861	+ 81.648
Substances diverses	389	545	+ 156
Totaux	1.657.707	1.699.675	+ 41.968

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les cinq premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 47.559 hectolitres (1899-1900 : 13.386); cidres et poirés, 30.981 hectolitres (11.913); marcs et lies, 103.318 hectolitres (49.904); total : 181.858 hectolitres (75.203).

A Paris, les rachats du découvert ont cessé et le calme domine sur le marché. Il semble que l'élévation des droits ait eu pour effet de restreindre la consommation. Le disponible est à 28 fr., contre 28 fr. 75 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	13mars 1901	21mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	24 25	24 ..	24 ..	24 ..
Londres	22 83	22 94	22 58	22 09	22 47
Anvers	22 50	22 50	22 37	22 12	22 62
Amsterdam	23 ..	22 40	23 ..	22 88	23 12
Prague	25 30	25 30	25 04	24 67	.. ..
Hambourg	23 05	23 12	22 80	22 42	22 42
New-York (moscovad)	42 82	42 46	41 30	39 96	39 96

Dans le Nord et le Pas-de-Calais, on essaie de faire l'accord entre les fabricants et les cultivateurs par l'établissement d'une sorte d'échelle mobile qui rendrait les prix de la betterave et ceux du sucre brut solidaires les uns des autres. Il est à désirer qu'une solution intervienne à bref délai.

Le *Journal officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les six premiers mois de la campagne 1900 1901, soit du 1er septembre au 28 février; voici le résumé de ce tableau comparativement aux résultats des mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 28 février	1899-1900	1900-1901
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	1	»
— en activité	1	1
— ayant terminé	338	333
Quantité de betteraves travaillées	7.393.448	8.714.442
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	208.864	126.030
Entrées des sucres libérés	4.815	1.094
Production — Charge	572.992	675.369
Production — Excédents	276.788	343.245
Totaux	1.063.459	1.145.738

	1899-1900	1900-1901
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	137.707	[illegible]
Sucrage des vendanges	31.949	15.191
Expéditions de sucres libérés	394	59
Admission temporaire	102.779	108.438
Expédition par cabotage	61.730	60.072
Exportation	157.389	223.100
Sucres des mélasses	10.362	15.704
Pertes matérielles et autres	4	25
Totaux	512.424	[illegible]

STOCKS AU 28 FÉVRIER

Sucres achevés fabrique	55.573	68.287
— en fabrication	52.727	59.478
— en entrepôt	400.913	358.814
Total des stocks	509.213	486.579
Contre, au 31 janvier	555.044	580.644
Diminution en février 1901	45.831	94.065

BALANCE AU 28 FÉVRIER 1901

	Tonnes
Ressources générales	1.145.738
Livraisons et stocks	1.061.110
Différence représentant les quantités en cours de transport	84.628

Cette statistique est favorable dans ce sens qu'elle accuse un bon courant d'exportations. Il n'en est pas de même pour l'Allemagne, où les expéditions à l'étranger n'ont atteint que 32.991 tonnes en février, contre 107.464 pour le même mois de l'année dernière.

Sur le marché de Paris, les affaires sont encore peu actives et la tendance est faible.

On a coté en clôture :

	7 mars	13 mars	21 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 43	27 62	27 50
Avril	27 56	27 62	27 56
4 de mai	28 ..	27 87	27 93
4 d'octobre	26 56	26 50	26 50
Roux 88° disponible	24 ..	24 ..	24 ..
Raffiné belle sorte disponible	102 50	102 ..	102 ..

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« L'adoucissement de la température n'a pas déterminé une reprise dans les affaires. C'est toujours le calme qui domine sur le plus grand nombre de nos marchés. Cependant, les soutirages, à peu près terminés dans beaucoup de régions importantes, ont permis de juger de la tenue des vins et de faire la sélection entre les produits d'avenir et les sortes défectueuses.

Dans le Midi, une certaine quantité de vins se sont cassés ; en revanche, un grand nombre d'autres se sont dépouillés, et tout en acquérant un brillant, ont pris du corps et de la finesse. Les petits vins frais et droits de goût, titrant 7 à 8°, sont un peu demandés, et leur cours varie entre 6 et 10 fr. Les bonnes qualités ayant jolie couleur et titrant 10°, jouissent d'une faveur relative et se payent quelquefois de 14 à 15 fr. Quant aux vins douteux, plus demandés que les autres, ils se cèdent de 2 à 3 fr. l'hecto. »

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average	39 25	40 50	40 25	38 ..	38 25
Londres (d°)	39 06	40 61	41 54	39 37	39 06
Anvers	39 50	40 50	42 75	40 75	39 ..
Hambourg	40 ..	40 31	41 25	40 ..	38 75
New-York	33 68	34 82	35 11	33 97	32 25

Du 9 au 15 mars, les recettes de Santos ont été de 151.000 sacs, contre 29.000 pendant la même période de 1900 et 89.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 64.000 sacs, contre 66.000 en 1900 et 78.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 15 mars 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.748.000 sacs, contre 5.232.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 2.197.000, contre 2.823.000 ; soit au total, 8.945.000, contre 8.055.000 sacs au 15 mars 1900.

A la fin de 1900, le stock à Santos atteignait 1.286.000 sacs ; au 15 mars, il était de 1.128.000 sacs. Entre ces deux époques, les arrivages à Santos ont été de 1.359.000 sacs ; les expéditions ont donc atteint dans l'espace de deux mois et demi 1.500.000 sacs, dont la plus grande partie est probablement passée sous le contrôle du Syndicat américain.

Sur les marchés à terme, les forts arrivages dans les ports brésiliens rendent les acheteurs des plus réservés et les baissiers en profitent pour peser sur les cours.

On ne parle plus guère du syndicat américain ; on reconnaît, cependant, qu'il continue à faire d'importants achats au Brésil.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	117 ..	116 ..	117 ..	117 ..	120 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	3 85	3 90	3 87	3 95	4 15
Anvers (d°) le kil.	3 75	3 85	3 90	3 87	4 07

La deuxième série d'enchères de laines coloniales à Londres s'est ouverte le 12 courant. Les prix des mérinos sont sensiblement les mêmes que ceux payés à la fin des ventes précédentes, mais les cours des laines croisées accusent un recul de 5 à 7 1/2 0/0.

Les Anglais sont les principaux acheteurs ; le commerce français s'est assuré des lots importants. Par contre, les Allemands se tiennent toujours à l'écart.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 28 févr. 1901	1re quinz. de mars 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	37.735	9.431	47.166
Délivraisons	37.600	11.164	48.764
En faveur des délivr.	— 135	+ 1.733	+ 1.598

	Tonnes
Le stock visible au 28 février 1901 s'élevait à	28.995
En retranchant l'excédent des exportations de la dernière quinzaine	1.733
On obtient le stock visible au 15 mars	27.262

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Divers^{es} contr^{ées}	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 28 févr. 1901	18.258	2.836	7.941	5.100	3.600	37.735
1re quinzaine de mars 1901	3.855	1.237	2.539	900	900	9.431
Dep. le 1er janv.	22.113	4.073	10.480	6.000	4.500	47.166

Les délivraisons de la 1re quinzaine de mars comprennent 100 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	21 févr. 1901	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	71 . .	70 13 9	70 13 9	68 15 »	68 12 6
A 3 mois	71 10 .	71 5 .	71 5 .	69 5 »	69 5 .
Etain : disponible	122 10 .	120 17 6	119 . .	117 5 .	113 5 .
— à 3 mois	117 10 .	118 7 6	115 7 6	113 15 .	111 5 .
Plomb anglais : disp.	15 . .	14 17 6	14 6 3	13 16 6	13 11 3
— espagnol : —	14 11 3	14 7 6	13 13 9	13 3 9	13 2 6
Zinc : disponible	17 11 3	17 7 6	17 2 6	16 6 3	16 3 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 5	52 5	53 1	53 1	52 9
— à 1 mois	54 6	52 7	53 2	53 3	52 10

A Paris, les derniers cours officiels (9 mars) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 179 fr. 75 contre 180 francs ; Chili 1res marques, 185 fr. 75, contre 186 francs ; en lingots et plaques de laminage, 190 fr., sans changement ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 fr. 50, sans changement ; étain Banka, 314 francs, contre 320 fr. ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 41 fr., contre 42 francs.

Xavier GIRARDOT

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 19 mars 1901.

Déclarations de M. de Bülow sur les Affaires de Chine. — La Reprise de l'activité dans les Bourses. — Le Marché monétaire. — Le prochain Emprunt impérial. — La Flotte du Port de Hambourg à la fin de 1900.

Nous avons eu de nouvelles déclarations du Chancelier sur la conduite et les projets de l'Allemagne en Chine. M. de Bülow ne peut fixer, pour le moment, ni le montant de l'indemnité à demander à la Chine, ni la durée de l'occupation militaire. Le Gouvernement allemand n'a d'autre désir que de faire évacuer promptement le territoire chinois, mais c'est aux autorités célestes à hâter elles-mêmes la fin de l'occupation. L'intégrité de la Chine est garantie par un accord anglo-allemand, mais la Mandchourie n'est pas comprise dans cet accord. L'Allemagne reste indifférente au sort de cette dernière province, où elle n'a aucun intérêt commercial ni financier. Elle veillera simplement à ce que la Chine ne se dessaisissse d'aucun gage d'un emprunt.

M. de Bülow a encore garanti la communauté des vues de l'Allemagne et de toutes les autres puissances. « Les seuls points, a-t-il dit, en terminant, sur lesquels l'Allemagne restera inflexible est l'expiation pour la violation du droit des gens, une indemnité et des garanties contre le retour de pareils faits. »

La presse a accueilli très favorablement le discours du chancelier de Bülow qui gagne chaque jour en autorité sur le Parlement et le public. Nous croyons cependant devoir citer ces restrictions du *Berliner Tageblatt :* « La politique mondiale du chancelier n'est pas, comme on l'avait prétendu, à faire se mêler l'Allemagne dans des affaires qui ne nous regardent point. Faire de la politique mondiale c'est uniquement, d'après M. de Bülow, soutenir le plus énergiquement possible nos grands intérêts transmaritimes, notamment ceux que nous avons acquis dans l'Extrême-Orient. On pourrait se déclarer satisfait de cette explication si la nouvelle tournure que notre politique économique menace de prendre ne formait pas un contraste, disons mieux, un antagonisme irréductible avec notre politique mondiale.

Nous voulons ouvrir à notre commerce et à notre industrie de nouveaux débouchés et nous risquons par notre politique agrarienne, qui va nous rendre bien difficile la conclusion de nouveaux traités, de fermer précisément à notre exportation les marchés que nous n'avions acquis qu'à grand'peine, grâce aux traités de commerce conclus par Caprivi. Ce côté de la question n'a malheureusement pas été traité au Reichstag. »

En fin de compte, le Parlement a voté le crédit supplémentaire de 123.322.000 marks pour l'expédition de Chine.

Puisque nous en sommes aux débats du Parlement, notons que le bruit court dans les couloirs que le droit sur le blé sera de 6 marks à 6 marks 1/2.

On constate une reprise satisfaisante de l'activité et de la fermeté dans toutes les Bourses de l'Empire. Cette reprise, indépendamment d'heureuses circonstances locales, tient aux bonnes nouvelles venues de Vienne et du Transvaal. Quant au marché du fer, il est toujours dans le marasme. Nos industriels jettent des regards jaloux vers les États-Unis, où les commandes sont nombreuses et importantes et les prix de vente en hausse. Jusqu'ici on n'a ressenti, en Allemagne, aucun contre-coup de ces bonnes dispositions. Mais on en tire d'heureux augures pour l'avenir : l'Amérique aussi, dit-on, avait connu des jours de grande décadence avant cette bienheureuse reprise.

Sur le marché monétaire, on a constaté un léger resserrement des disponibilités qu'on attribue surtout aux derniers emprunts de villes qui ont été lancés à Berlin et, aussi, à l'annonce du prochain emprunt de l'Empire. Les négociations, au sujet de cet emprunt 3 0/0 de 300 millions de marks, commenceront dès la semaine prochaine entre le Gouvernement, l'Administration de la *Reichsbank* et les délégués des grandes banques. C'est la *Reichsbank*, avec ses nombreuses succursales, qui sera le principal agent d'émission.

On assure que l'émission aura lieu du 1er au 10 avril, à moins qu'on ne fixe une date ultérieure, au cours même des négociations.

La Chambre de Commerce de Hambourg vient de publier d'intéressants documents sur l'activité de ce port.

Au 1er janvier, le nombre de navires à voiles immatriculés au port de Hambourg était de 307, représentant 218.832 tonnes de registre net. Ce chiffre accuse une augmentation de 21 navires et 21.800 tonnes sur celui du 1er janvier 1900. Le nombre des navires à vapeur était de 486, représentant 748.435 tonnes, en augmentation de 49 navires et de 110.428 tonnes. La flotte commerciale de Hambourg est donc actuellement de 793 navires, représentant 988.854 tonnes.

Au 1er janvier se trouvaient en construction, pour des maisons hambourgeoises, 30 navires à vapeur d'un tonnage de 166.400 tonnes.

A noter, encore, que les chiffres provisoires du mouvement de la navigation, en 1900, indiquent un total de 13.103 navires entrés avec 8.041.000 tonnes. Par rapport à l'année 1899, le nombre des navires est en diminution de 209, mais le chiffre des tonnes est en augmentation de 275.000.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	15 mars	Dif. 7 mars	15 mars	Dif. 7 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	915.438	+ 16.669	850.337	+ 16.216
Billets du Trésor	27.201	+ 1 364	25.603	+ 953
Billets d'autres banques	12.916	+ 3.310	17.310	+ 5.665
Lettres de change	691.067	+ 8.472	722.922	+ 17.822
Prêts sur titres	64.942	+ 2.086	78.055	— 2.355
Valeurs	52.476	— 9.964	8.694	+ 209
Divers	90 601	— 8.249	80.716	— 533
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.044.827	— 1 274	1.012 150	— 10.572
Autres engagements à vue	599.233	+ 48.741	561 225	+ 46.831
Divers	20.081	— 33.779	60.022	+ 1.518

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 déc.	810	1.140	510	823	67	— 2	5
15 »	819	1.160	583	878	74	— 9	»
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv	761	1.309	505	965	104	— 16	»
15 »	813	1.205	532	[illegible]	75	+ 94	»
23 »	865	1 129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1 083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1 047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1 057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1 046	560	683	63	— 358	»
15 »	915	1 045	599	691	65	+ 350	»

Le Kassenverein berlinois (Clearing house). — Il résulte du chiffre total des transactions, en 1900, que les affaires, qui depuis 1896 étaient en progrès constant, ont fort diminué, l'année dernière : un milliard de marks de diminution sur 1899. Cependant, il y a encore une augmentation de 4 1/2 milliards sur 1898.

Le tableau ci-dessous montrera le chiffre des affaires de l'année dernière, avec la comparaison des années précédentes.

	Chiffre d'affaires total	Recouvrement de traites et effets	Livraisons en liquidation
	—	—	—
	(Millions de marks)		
1900	41.858	16.841	4.730
1899	42.854	18.210	5.297
1898	37.725	15.177	4.492
1897	32.337	13.557	4.446
1896	28.253	11.653	4.449
1895	31.384	14.372	6.433

En dehors du timbre de transfert, la réaction générale a resserré les affaires. Toutefois le chiffre des transactions tombé à 16.8 milliards présente encore un rendement notablement supérieur à tous les précédents, d'autant plus que par suite du mouvement de baisse générale des cours des principales valeurs, une diminution numérique des transactions est naturelle. Cette fois encore on constate que les transactions à terme, par rapport à celles du comptant, baissent de plus en plus. En 1900, elles sont tombées de 5,30 à 4,73 milliards de marks, tandis qu'en 1895 elles formaient encore 44,8 0/0 des livraisons totales et en 1897 encore 32,8 0/0; elles ont reculé de 29,09 0/0, chiffre de l'année précédente, à 28,08 0/0. Ce résultat est la conséquence naturelle de la loi sur la Bourse, qui a interdit les opérations à terme sur les valeurs minières, de sorte que ces valeurs se traitent sur le marché du comptant. Dans ces conditions le compte des virements est naturellement de plus en plus mis à contribution. Dans le mouvement total de ce compte 64,7 0/0 se répartissent cette fois sur les valeurs minières, autrefois traitées en liquidation (61 0/0 année précédente). Le chiffre total du compte des virements a reculé de 20,63 millions de marks, chiffre de l'année précédente à 17.90 millions de marks, mais seulement en prenant pour base les cours de fin d'année. Sur le montant des recouvrements de 16,84 milliards on n'a encaissé effectivement que 1.301,52 millions de marks (1.329,25 millions de marks l'année précédente) de sorte que 92,13 0/0 (92,7 0/0 l'année précédente) ont pu être réglés par un jeu d'écritures. Le rapport mentionne que l'escompte privé à la Bourse berlinoise, qui durant l'année 1899 était monté à une moyenne de 4,45 0/0 a atteint 4,40 0/0 en 1900. Le taux d'intérêt pour prêts est monté encore de 5.08 0/0 à 5,20 0/0. Les transactions par virements, de 17,26 milliards de marks sont montées à 18,24 milliards de marks. Le montant des créances pour virements avec un chiffre moyen de 21.31 millions est resté d'environ 1,52 millions de marks inférieur au montant de l'année précédente.

Nous complétons par un autre tableau indiquant l'encaissement des traites, valeurs et quittances, ainsi que les livraisons correspondantes en liquidation d'une manière séparée pour chaque mois.

	Encaissement de traites, valeurs, etc.		Y compris livraisons en liquidation	
	1900	1899	1900	1899
	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
Janvier	1.597.44	1.604.02	479.83	455.96
Février	1.765.18	1.633.24	466.94	454.12
Mars	1.813.61	1.450.16	479.39	417.77
Avril	1.732.79	1.834.77	486.57	467.15
Mai	1.711.08	1.885.54	453.89	501.94
Juin	1.477.17	1.993.96	446.34	532.48
Juillet	1.264.65	1.385.84	372 98	403 84
Août	924.58	1.250.51	271.21	402.77
Septembre	984.12	1.211.30	287.37	385.78
Octobre	1.133.08	1.259.54	292.49	400.18
Novembre	1.236.92	1.279.37	332.10	394.53
Décembre	1.200.52	1.401.94	361.11	471.84
	16.841.11	1.210.39	4.730.10	5.297.58

Il en résulte que les transactions au comptant ont été, en moyenne, de M. 55,22 mill. (59,71 l'année précédente) pour chacun des 305 jours de Bourse. Le montant le plus élevé des livraisons d'un jour a été de M. 486.57 millions, le 30 avril (M. 532.48 mill. le 30 juin de l'année précédente), et le montant le moins élevé de M. 17.95 mill., le 28 août (M. 19,80 mill., le 2 septembre). Le bénéfice net s'élève à M. 878.428 (M. 880.059), y compris M. 14.060 (M. 10.306) de report. Par suite du cinquantenaire de l'établissement, M. 56.171 ont été absorbés par des cadeaux faits à cette occasion. Sur les M. 822.257 restants, M. 76.500, soit 8 1/2 0/0, seront distribués comme dividendes, M. 10.000 sont attribués à la réserve pour constructions, M. 35.000 au Conseil d'administration et M. 11.257 seront reportés.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 mars 1901.

La Bourse est moins ferme aujourd'hui que dans les précédentes séances, sans doute à cause de la crainte de complications politiques et, aussi, du resserrement subit du numéraire. On n'a constaté, cependant, aucun recul bien sérieux des cours, même sur les actions qui ont baissé, comme celles des banques et, en général, de toutes les industries.

Les fonds d'État sont restés fermes, ainsi que la plupart des fonds étrangers.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 92; Turc D, 23 70; Lombards, 24 20. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 mars 1901.

Affaires de Chine. — La Guerre sud-africaine. — Rupture des Négociations en faveur de la Paix. — Le Budget. — Le prochain Emprunt. — Le Commerce extérieur.

Les excellentes impressions ressenties la semaine dernière, au sujet des affaires extérieures, n'existent plus aujourd'hui. En Chine, nous avons eu la question de la Mandchourie et l'incident de Tientsin qui ont fait craindre, un moment, de graves complications. On assure maintenant que les difficultés ainsi survenues entre Russes et Anglais viennent d'avoir une solution pacifique; il n'en est pas moins vrai que ces événements ont jeté un jour peu favorable sur l'état des relations entre les différentes Puissances qui sont allées en Chine pour rétablir l'ordre.

Du côté du Transvaal l'impression est plus mauvaise. Je vous ai rendu fidèlement compte de l'état de lassitude où se trouve l'opinion anglaise, en présence de la prolongation de cette campagne.

Le public se rend compte, depuis longtemps déjà, des graves conséquences que la guerre a eues : il voit l'augmentation constante des dépenses publiques, l'accroissement ininterrompu de la dette; il souffre de l'aggravation des impôts, du trouble éprouvé par le commerce et par l'industrie; il comprend que les concurrents étrangers profitent de la situation pour enlever des positions occupées par lui et, pendant ce temps, l'Angleterre, traînant après elle le boulet sud-africain, n'a plus les coudées libres pour pouvoir jouer ailleurs le rôle qui lui conviendrait.

Dans ces conditions, on a accueilli ici, avec une grande satisfaction, la nouvelle que des négociations étaient engagées entre lord Kitchener et le général Botha et cette simple information a fait espérer que le Gouvernement anglais abordait les chefs boers avec des propositions de nature à amener une rapide entente. Les lenteurs subies par ces pourparlers ont bientôt diminué ces espoirs, et, hier, il a fallu renoncer à la perspective d'une solution prochaine, car, interrogé à la Chambre des Lords sur l'état des négociations, le premier Ministre a fait la déclaration suivante :

> Je suis heureux de donner les quelques informations que je puis avoir, mais je crains bien qu'elles ne paraissent pas satisfaisantes.
>
> Le général Botha a informé lord Kitchener, par lettre, qu'il n'est pas disposé à recommander à son Gouvernement de prendre en sérieuse considération les conditions de paix que lord Kitchener avait reçu l'ordre de lui offrir, et il ajoute que son Gouvernement et ses principaux officiers étaient entièrement d'accord avec lui.
>
> Les documents relatifs à ces négociations vont être immédiatement déposés sur le bureau de la Chambre.

Cette déclaration a causé un réel malaise et vous pouvez voir que le marché n'a pas été maître, aujourd'hui, de sa mauvaise humeur. D'aucuns commencent à dire que l'on a fait fausse route et que l'homme avec lequel il aurait fallu négocier est le Président Krüger; que lui seul peut, du jour au lendemain, amener la paix. Mais comment revenir sur ce qui a été fait et consentir à traiter avec celui que l'on considère comme un fuyard

et auquel on n'a voulu reconnaître aucune autorité... Il serait cependant utile que l'on prît une détermination, car les affaires, en général, ne peuvent être constamment entravées par la continuation de cette lutte.

Je vous ai parlé, en détail, du prochain budget : vous savez qu'il faudra pourvoir à un déficit de 57 millions de livres environ ; on estime que les augmentations de taxations pourront assurer au Chancelier de l'Echiquier une quinzaine de millions ; on frapperait le sucre d'un droit d'entrée d'un demi-penny par livre et on augmenterait l'*income-tax* de deux pence. Quant à la différence, elle serait couverte au moyen d'un emprunt dont le montant sera de 45 millions de livres environ et pour lequel les autorisations vont être demandées incessamment.

L'émission de cet emprunt étant déjà considérée comme très prochaine, le marché monétaire a en face de lui la perspective d'un emploi de ses disponibilités ; on n'attache donc pas grande importance à la facilité actuelle et l'on considère comme improbable l'abaissement du taux d'escompte de la Banque.

L'*Economiste Européen* a publié, la semaine dernière, le chiffres du commerce extérieur pour les deux premiers mois de l'année. Vous avez pu remarquer que, pendant cette période, l'importation a augmenté de 4.2 0/0 et l'exportation a diminué de 2.1 0/0. Cette constatation a fortement impressionné le public anglais. On avait attribué à la guerre sud-africaine le ralentissement observé l'année dernière. Les proportions prises par ce ralentissement commencent à préoccuper et l'on cherche d'autres causes. Dans le discours qu'il vient de prononcer au banquet des Chambres de Commerce, lord Salisbury a dit qu'il ne partage pas l'opinion des écrivains qui discutent journellement la décadence du commerce britannique : ils n'y trouvent, a-t-il dit, que la matière d'un prochain article et ne se basent pas sur les faits. Il faut cependant reconnaître que ces faits démentent l'opinion du premier Ministre, qu'ils donnent raison à ceux qui voient dans cette décadence les effets de la concurrence étrangère : le ralentissement ne provient pas seulement d'une baisse des prix, mais d'une diminution dans la valeur du commerce.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce de l'Australasie. — Le commerce extérieur des sept colonies de l'Australasie est évalué comme suit :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	En livres sterling	
1898...............	68.537.000	78.453.000
1899...............	72 178.000	88.845.000
1900...............	79.631.000	85.394.000

La diminution constatée dans les exportations en 1900 est due aux bas prix de la laine, tous les autres articles d'exportation sont en plus-value.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 mars 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	52 175.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015 100
		Rentes immobilisées.	6 739 900
		Or monnayé et lingots	34.420 000
Total	52.175.000	Total........ ...	52.175.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14 553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	12 305.000
Réserve et profits et pertes	3 781 000	Portefeuille et avances	31 224.000
Trésor et administration publique	13 175.000	Billets en réserve.....	23.791.000
Comptes particuliers.	37 532.000	Or et argent monnayés	1 892.000
Billets à sept jours, etc	193 000		
Total..	69 214 000	Total...........	69 214 000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
13 décembre .	31.403	29.244	46.951	45.234	19.634	41 65	4
20 »	30.432	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	»
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28 888	47.018	43.755	21.514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28.407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars..... .	36.318	28 662	51.949	45 053	25.427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25.685	50 48	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 mars 1901.

Le Marché a éprouvé quelque désappointement en apprenant l'échec des pourparlers engagés entre lord Kitchener et Botha : on ne croit pas cependant que la rupture des négociations soit définitive et l'on espère toujours en une solution.

Pour le moment, le Marché fait preuve d'indécision et les réalisations ont pesé quelque peu sur les cours.

Les Consolidés sont à 96 13/16.

Les fonds internationaux ont une allure indécise.

L'*Extérieure d'Espagne* reste à 72 3/8 ; l'*Italien* est à 94 5/8 ; les Fonds Ottomans sont calmes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenus. Les fonds argentins sont fermes. On cote : Argentin 6 0/0 1886 95 ./., Funding 97 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 75 3/4.

Les Chemins anglais sont hésitants ; les Chemins américains restent irréguliers.

Le *Canadian Pacific* est à 97 ./. ; l'*Erie* à 32 3/4 et le *Northern Pacific* à 88 3/4 ; l'*Atchison* à 60 3/4 et le *Norfolk* à 87 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 20 mars 1901.

Reprise des Affaires. — Programme de Construction de Chemins de fer et Canaux. — Les futures Émissions à Vienne. — Le Bilan du Crédit Foncier.

Enfin, nous avons de meilleures nouvelles à donner. Le monde des affaires et de la finance reprend confiance dans l'avenir. Il a suffi qu'il se produisît une accalmie dans les discussions politiques pour que la Bourse marquât de nouveau de bonnes dispositions et une tendance à l'activité et à la fermeté. Nous avons vu, en effet, cette chose inattendue : le Conseil de l'Empire reprenant tranquillement ses travaux et le Parlement écoutant avec attention un exposé financier et économique !

On attache, et avec raison, une importance capitale au programme de construction des chemins de fer que le Ministre des Travaux publics a développé à la tribune. Car il contient, avec le programme de notre avenir économique, tout un programme financier. Ce tracé des chemins de fer est complété, d'ailleurs, par un important tracé de canaux. La construction de grands canaux a pris, soudain, une place toute particulière dans les préoccupations du Gouvernement : on attend de l'ouverture de ces grandes voies de communication une orientation toute nouvelle de la politique économique de l'Empire. L'agriculture surtout en attend une aide puissante contre l'envahissement des produits étrangers.

L'exécution du programme de chemins de fer et de canaux, tel que l'a conçu le Gouvernement, exigera

une dépense totale de 600.000.000 de couronnes ; cette dépense sera répartie sur un espace de sept années. On trouvera ces fonds par une émission de rente en couronnes 4 0/0, le type 3 1/2 0/0 de la rente Investiture étant depuis longtemps fort impopulaire. A cause de la longue durée des travaux on émettra un premier emprunt de 150.000.000 de couronnes seulement. Comme il est hors de doute que le Parlement accordera l'autorisation, l'émission aura probablement lieu au mois de mai prochain.

Mais auparavant, on offrira au public un autre emprunt : 18 1/2 millions de couronnes de priorité 4 0/0 des Chemins de fer du Sud, emprunt qui sera destiné à solder et régulariser les différentes avances faites à la Compagnie. On assure que ce dernier emprunt a déjà été pris ferme par la Banque Rothschild de Paris.

Enfin, en dehors des charges et obligations qui résulteront pour lui des chemins de fer, le Gouvernement impérial doit, dès maintenant, prendre ses mesures pour le remboursement, au 1er septembre prochain, des billets de cinq florins à la Banque Austro-Hongroise : ce remboursement s'élèvera à un total de 40 millions de florins.

Quant au Gouvernement hongrois, il va profiter des circonstances favorables du marché monétaire et des bonnes dispositions du public pour une émission de lettres de gage.

Enfin, les banques viennoises vont procéder au lancement de toutes les émissions industrielles qui gonflent depuis longtemps leurs portefeuilles, et ces émissions sont assez nombreuses. Toutes les grandes banques ont des stocks de titres industriels à offrir au public et toutes vont profiter de cette première éclaircie pour essayer la vente. Le marché des fonds publics, après une très longue stagnation, va, enfin, recevoir une impulsion sérieuse de tous les établissements financiers de Vienne. On peut donc espérer que la reprise financière que nous avons signalée s'accentuera encore dans la suite. Après la longue inaction par laquelle viennent de passer toutes les Bourses, chacun l'appelle de tous ses vœux et y aidera dans la mesure de ses moyens. En attendant, il faut se féliciter de ce que la hausse actuelle ait commencé par une hausse des actions de chemins de fer et des valeurs industrielles. Il y a là une indication précieuse pour le présent et encourageante pour l'avenir.

On vient de publier le bilan du Crédit Foncier. On sait qu'après diverses opérations financières, le capital s'élève, cette année, à 24.000.000 de couronnes, représentés par 120.000 actions libérées de 200 couronnes. Les chiffres du bilan de 1900 sont presque identiques à ceux du bilan de 1899. Le bénéfice net monte à 7.755.240 couronnes, en augmentation de 60.000 couronnes sur le précédent. Le dividende sera le même, soit 40 fr.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer Autrichiens. — L'Administration des Chemins de fer autrichiens vient de publier les résultats de l'exercice 1900.

Les recettes se sont élevées à 2.196.732 couronnes en augmentation de 118.783 couronnes sur celles de 1899. Déduction faite de tous frais, le bénéfice s'élève à 1.708.011 couronnes, en augmentation de 28.184 couronnes sur celui de l'année précédente.

Le Conseil d'administration a décidé de payer un dividende de 11 0/0 au capital.

Le Bankverein viennois. — Le Bankverein de Vienne vient de publier son bilan pour l'exercice 1900, soldant par un *bénéfice net* de 8.131.214 couronnes, contre 9.088.743 couronnes pour 1899. Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale, convoquée pour le 1er avril prochain, de verser 279.107 couronnes à la réserve, de distribuer un *dividende* de 30 couronnes (7 1/2 0/0) par action et de reporter à nouveau un solde de 1.330.802 couronnes. Le bilan comprend les profits réalisés dans les participations aux Syndicats ci-après : actions de la Landerbank de Bosnie-Herzégovine, bons du Central-Pacific, actions des ateliers de constructions mécaniques Oerlikon, et quelques autres.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 mars 1901.

La Bourse est faible, principalement, à cause des affaires de Chine. La hausse de ces jours derniers n'a pas persisté et tout est, de nouveau, aux réalisations.

On a coté le Mobilier Autrichien 717 50; les Lombards, 101 50; la Lænderbank, 440 .. ; les Tabacs, 297 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 686 .. ; l'Alpine, 484 ... Clôture indécise.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 mars 1901.

La Situation du Marché

Un moment influencé par la baisse du Rio-Tinto, notre marché à terme n'a pas tardé à se raffermir; toutefois, les transactions restent calmes.

La plus grosse part de l'activité s'est concentrée sur le Métropolitain et la Parisienne Electrique.

La première de ces valeurs finit à 506 50, après avoir coté 512; la seconde clôture à 314 après s'être élevée à 315 francs.

L'Extérieure Espagnole reste soutenue à 72 9/16.

Il en est de même des Chemins espagnols, qui restent orientés vers la hausse : le Saragosse à 289 1/4, le Nord de l'Espagne à 205 1/2.

Le Brésil 4 0/0 s'est maintenu à 66 7/8.

Les valeurs ottomanes ont été peu animées, mais fermes.

Le Rio-Tinto s'est vivement relevé à 1.470, mais finit à 1.452.

En attendant que les capitaux si abondants se portent de nouveau vers les placements industriels, dont l'essor a été si vivement arrêté, les valeurs à revenu fixe sont l'objet de demandes suivies.

Les Rentes belges poursuivent leur progression et se traitent couramment au taux de 96 pour les différentes séries 3 0/0.

Les Emprunts à primes sont soutenus.

Les actions de Banques ont eu un marché peu actif, mais leurs cours se sont maintenus à leur niveau.

Les échanges en valeurs de Chemins de fer ont été fort réduits. La part de fondateur du Congo s'est avancée à 8.500; l'action ordinaire à 2.090.

Le compartiment des actions de Tramways a toujours un marché très étroit. Quelques titres jouissent cependant de la faveur du public, tels que les Russe-Française, dont on attend l'introduction au marché à terme; l'action privilégiée est recherchée à 207, l'ordinaire à 415.

Une assemblée générale ordinaire et extraordinaire est convoquée pour le 27 courant à l'effet de statuer sur le dividende proposé de 8 fr. 50 pour l'action privilégiée et de 15 fr. 55 pour l'action ordinaire, et de ratifier l'augmentation de capital de 1.000.000 de francs qui a été effectuée.

Les affaires ont été peu brillantes en valeurs sidérurgiques, et les cours se retrouvent à peu près au même niveau que la semaine précédente.

L'adjudication des charbons pour l'Etat qui a eu lieu la semaine dernière, a fait ressortir une baisse de 5 fr. par tonne. Cette baisse n'a pas eu grande influence sur la tenue des charbonnages, car elle était en quelque sorte déjà prévue et escomptée. La tendance reste bonne sur ces valeurs.

Peu de transactions en valeurs de zincs et minières.

L'Asturienne a ébauché une timide tentative de reprise à 4.825; la Vieille-Montagne reste sans changement à 615.

Les tendances sont indécises en valeurs congolaises. La privilégiée Katanga a consolidé son cours à 1.650, l'ordinaire à 1.392 50.

Le recul qui s'est produit en valeurs étrangères a provoqué quelques achats dans le groupe allemand.

Les Impôts en Belgique. — Voici le relevé comparatif des impôts directs et indirects perçus pendant les années 1899 et 1900 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1900	Montant des rôles 1899	Recouvrements effectués 1900	Recouvrements effectués 1899
—	—	—	—	—
	(Milliers de francs)			
Contribution foncière...	25.924	25.697	24.900	24.711
— personnelle	20.971	20.619	19.959	19.661
Droit de patente........	6.058	5.885	5.819	5.642
Redevance sur les mines.	1.243	813	1.239	788
Totaux.........	54.107	53.016	51.919	50.804

La différence entre les termes échus et exigibles et les recouvrements effectués à la fin de l'année 1900 est de 2 millions 238.240 fr., contre 2.205.975 fr. en 1899 et 2.221.383 fr. en 1898.

II. — *Impôts indirects et autres produits*

Nature des impôts	Evaluations 1900	Evaluations 1899	Recouvrements 1900	Recouvrements 1899
—	—	—	—	—
	(Milliers de francs)			
Douanes et accises	100.764	98.007	111.900	105.185
Enregistrement.........	54.633	52.973	64.320	60.365
Péages.................	221.620	211.032	232.609	222.593
Capitaux et revenus	14.776	13.634	21.424	15.557
Remboursements.......	4.316	4.209	5.048	4.488
Totaux généraux....	396.111	379.856	435.303	408.191

Les recettes des péages ne sont qu'approximatives.

La différence entre les recouvrements des impôts indirects de 1900 et ceux de 1899 est de 27.112.516 fr. : la différence de 1899 sur 1898 était de 20.940.709 fr.

Les sommes perçues pour les droits d'accise sur les vins étrangers, les eaux-de-vie indigènes, les bières, les vinaigres, les acides acétiques et les sucres, pour les recettes extraordinaires et les produits des postes ne comprennent point la part revenant au fonds communal créé par la loi du 18 juillet 1860, non plus que celle revenant au fonds spécial créé par la loi du 19 août 1889. La part du premier de ces fonds dans le produit des droits établis sur ces articles est de 38.338.586 fr. en 1900, contre 37.968.364 fr. en 1899. Les droits affectés au fonds spécial créé par la loi du 19 août 1889 ont produit 4.311.251 francs en 1900, contre 4.093.882 fr. en 1899, nécessitant un prélèvement sur le montant des droits d'entrée de 2.305.993 fr. en 1900, contre 2.430.452 fr. en 1899, pour parfaire la quote-part attribuée aux communes dans le produit des droits d'entrée sur le bétail et la viande et du droit de licence.

L'Encombrement de la Bourse de Bruxelles. — Le nombre de personnes actuellement admises à fréquenter la Bourse des valeurs mobilières de Bruxelles est de 1.369 ; progression de 98 sur 1900 ; et dont la somme d'affaires traitée n'a pas précisément démontré la nécessité.

Et cependant, les demandes d'autorisation de fréquenter la Bourse sont de plus en plus nombreuses. Dans une de ses prochaines séances, la Commission de la Bourse aura à prendre une décision au sujet de 137 demandes d'admission nouvelles, 24 banquiers capitalistes ou négociants, 62 agents de change et 51 délégués.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 18 mars 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Budget de 1900.

Le mouvement politique s'est borné cette semaine à discuter si l'on doit retarder les élections pour épurer les listes électorales et permettre aux citoyens de revendiquer leur droit de vote qui a été supprimé pour beaucoup d'entre eux. L'idée est excellente au point de vue des principes moraux, seulement ce n'est qu'une idée, une aspiration qui deviendra sans doute une réalité, mais beaucoup plus tard. Le Gouvernement est tiraillé entre ceux des aspirants au mandat législatif qui ont leur district en mains, et ceux qui ont besoin d'épurer les fonctionnaires subalternes de leur arrondissement. Les premiers veulent des élections immédiates, les seconds demandent qu'elles soient retardées et je suppose que pour contenter tout le monde on les retardera..... d'une quinzaine seulement.

La *Union Nacional* a été, paraît-il, autorisée par le Gouvernement a présenter un certain nombre de candidats à la députation ; ils viendront aux Chambres.

Je vous envoie séparément le relevé de la liquidation provisoire du budget de 1900. Le résumé est le suivant :

	Millions
	—
Recettes prévues....................	891.8
Dépenses prévues....................	945.6
Excédent de dépenses......	53.8
Recettes à encaisser................	950.8
Excédent des recettes sur les dépenses	5.9
Recettes à encaisser en 1901	61.6
Dépenses à payer en 1901............	58

Le Ministre des Finances n'a pas le moins du monde annoncé qu'il soit partisan d'un impôt sur la Rente Extérieure estampillée ; il maintiendra le *statu quo*.

Relativement aux réductions de certains droits de douane, je ne dis pas que M. Urzaiz ne serait pas d'avis de les diminuer, mais de la coupe aux lèvres il y a loin.

L'attitude du Marché a été la même que pendant la semaine écoulée : assez morne, et ce n'est qu'à grand'peine que la *Rente Intérieure* a gagné 40 centimes, dont elle a perdu samedi une partie. Le papier flottant est toujours en grande quantité et on espère que le report l'absorbera ; seulement, il pourrait bien arriver un moment où les conditions du report se tendraient et alors il y aurait un nouveau recul. En somme, on peut dire que les rentiers, au lieu de conserver, comme avant, leurs titres d'État en portefeuille, s'en défont à la première occasion à cause du petit intérêt qu'ils en retirent. Il faudra qu'il se passe du temps avant que le taux de 4,35 ou 4 1/2 0/0 entre dans nos mœurs.

Les autres valeurs d'État sont un peu en hausse.

Les obligations de la *Ville de Madrid* ont coté : Resultas 4 0/0, 73 0/0 ; 1861 à 97 0/0 ; 1868 à 53 0/0.

Beaucoup d'affaires en actions de la *Banque d'Espagne* : de 487 à 480, puis à 488, et ensuite à 485 50, cours de samedi. Il serait difficile de trouver à ces changements une explication autre qu'une spéculation, basée sur l'incertitude de ce que fera le Gouvernement au sujet du portefeuille de la Banque.

Actions des *Tabacs* sans grands changements : les *Banque Hypothécaire d'Espagne* et les *Banque de Castille*, fermes, à 165 50 et 212 50. Quelques ventes en *obligations Nord-Espagne*, 1re hypothèque, à 86 50 0/0 ; *Valladolid à Ariza* 102 65 0/0.

Le cours du change, qui était tombé à 33 75 0/0, est revenu à 34 65 0/0.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	25 fév.	2 mars	11 mars	18 mars
4 0/0 Intérieure.........	71 60	72 40	72 ..	72 30
4 0/0 Extérieure.........	78 45	79 ..	78 95	79 ..
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	80 90	.. ..	81 10
5 0/0 —	91 35	91 90	91 60	92 10
Philippines 6 0/0........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque d'Espagne......	498 50	490 ..	486 ..	484 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	385 50	385 50	384 50	385 50
Chèque sur Paris......	37 10	34 75	34 25	34 65
— sur Londres....	34 56	33 80	33 78	33 85
Douanes 5 0/0..........	... ..	102 50	102 50	102 75
Bons cubains 6 0/0.....	85 25	86 20	. ..	86 30
— 5 0/0.....	71 25	.. ..	71 50	.. ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on constate les changements suivants : + argent, 0.8 millions ; avances, 0.5 ; circulation, 2.4. Les bénéfices atteignent 14.6 millions. Le compte courant du Trésor est de 97 millions.

La Banque a déjà retiré de la circulation une dizaine de millions en billets de 25 pesetas, mais l'encaisse argent n'a pas commencé à diminuer, la circulation pas beaucoup et, à la suite de réclamations multiples, on renonce à continuer ce retrait.

On prétend que la Banque élèvera le taux des avances ; nous verrons bien.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 25 février 1901 (8 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	8.093 873	8 293.986	8 342.688	9.603.605
Asturies.	784	2.354.236	2.498.979	2.253 682	2.707 955
Lérida-Reus . .	104	223.454	243.873	208.413	202.188
Almansa Valence	499	1 795.354	1 873.275	2.112.313	2.004.582
Total Nord de l'Esp.	3457	12.466 917	12.910.113	13.186.496	13.918.330
Andalous	1067	2.638.412	2.743.382	2.880.150	2.869.711
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	3650	9.357.525	12.996.751	12 977.104	13 204.357
Sud de l'Espagne.	246	167.043	191 509	478.038	472.070

Liquidation du Budget de 1900. — La *Gaceta* du 8 mars a publié les états complets faisant connaître la situation générale que donne la liquidation du budget de 1900.

On peut déduire de ce travail les données suivantes :

Calculs législatifs

		Pesetas
Budget des recettes..............................		891.816.632
Budget des dépenses..............................		945.676.284
Excédent des dépenses.........		53.859.651

Résultats de l'exercice

Droits (recettes) reconnus et liquidés...........		956.871.513
Obligations reconnues et liquidées		891.611.266
Excédent des recettes sur les dépenses..		59.260.246
Recettes nettes obtenues sur les valeurs indiquées au budget de 1900	889.269.008	
Paiements effectués pour obligations indiquées dans ce même budget	833.541.714	
Différence en plus dans les recettes.....		55.727.293
Recettes nettes obtenues pendant l'année 1900 pour excédent d'exercices antérieurs.................	77.661.685	
Paiements nets effectués pendant la même période en excédent ...	45.002.658	
Différence en plus dans les recettes.....		32.659.027
Excédent total des recettes sur les dépenses *superabit*		88.386.320
Parmi les recettes, il faut comprendre les suivantes, d'un caractère extraordinaire :		
Don extraordinaire de Sa Majesté	511.261	
Augmentations transitoires	22.796.564	
Impôt spécial de guerre.........	836.875	
		24.144.701
Superabit, en ne tenant compte que des ressources ordinaires..........................		64.241.619

Suivant ladite liquidation : à la fin de l'exercice 1900 il y avait encore, parmi les valeurs indiquées au budget, les restes suivants :

A encaisser..............................	61.602.504
A payer..................................	58.069.551
Excédent des restes à encaisser ...	3.532.953

En résumé, le *superabit*, pour les recettes et dépenses propres du budget de 1900, s'élève à 55.727.293 pesetas et, pour les excédents des exercices antérieurs, 32.659.027 : soit ensemble 88.386.320 pesetas.

Et si nous comparons les paiements à effectuer encore en suspens avec les recettes également en suspens, il y a encore un surcroît de recettes de 3.532.953 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 mars 1901.

Sans être active, la tendance générale du Marché est assez ferme et les cours se montrent soutenus.

On cote l'Intérieure à 72 60 ; l'Extérieure à 79 25 ; le change sur Paris est à 34 57.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 mars 1901.

La Situation. — Les Réformes fiscales. — L'Equilibre budgétaire. — Le Marché.

La situation ne s'est pas modifiée : le léger échec éprouvé par le Ministère à propos de la nomination des membres de la Commission du budget n'a pas eu de conséquences fâcheuses : cet incident a seulement montré combien la position du Cabinet est délicate et, en faisant voir le danger, il ramènera peut-être l'entente entre les divers éléments qui forment la majorité de M. Zanardelli.

On continue à s'occuper beaucoup des réformes fiscales présentées par le Ministre du Trésor et dont je vous ai parlé dans ma dernière correspondance. Vous savez donc que l'idée maîtresse est l'abolition du droit sur les farines, le pain et les pâtes alimentaires dans toutes les communes ouvertes et dans les communes fermées de troisième et quatrième catégories. Le désir du Ministre eût été l'abolition totale de ces droits, mais, dans la plupart des communes, la solution du problème est trop complexe pour qu'on puisse l'aborder immédiatement.

La barrière de l'octroi dans les communes fermées est un obstacle à la liberté du commerce, à l'activité des industries et à la facile circulation des marchandises : elle entraîne avec elle une méthode de perception aussi coûteuse que vexatoire qui entraîne souvent pour le contribuable de grandes pertes d'argent et de temps. Il est donc désirable de supprimer le plus grand nombre possible de ces divisions intérieures et c'est pour cette raison que le Gouvernement a demandé de déclarer ouvertes les 274 communes de 3e et 4e catégories.

Reste à examiner les conséquences budgétaires de cette réforme.

Pour les communes ouvertes, elle comporte une diminution de recettes de 3.800.000 lire ; pour les communes fermées, de 43.200.000. Une légère augmentation du surimpôt et une meilleure application des taxes locales permettront aux premières de retrouver 1.300.000 lire et l'on obtiendra les 2.500.000 lire restant en inscrivant au budget un fonds de subventions.

Quant au déficit de 43.200.000 lire éprouvé par les communes fermées, on y pourvoira jusqu'à concurrence de 7 millions par des méthodes différentes de perception et l'on trouvera une autre somme de 17.700.000 lire avec une réforme de l'assiette des impôts locaux. Il y aura donc encore un déficit de 18.500.000 lire. Le Ministre a proposé que l'Etat vienne au secours des communes sous deux formes : en leur concédant la réduction des neuf dixièmes de leurs redevances d'octrois ce qui représente une somme de 8.100.000 lire ; en constituant temporairement un fonds de subvention de 10.800.008 lire en faveur des communes dont les forces contributives ne permettent pas de suppléer autrement au déficit.

La réforme coûtera donc 21 millions à l'Etat ; cette dépense ne pèsera sur le budget que pendant la moitié de l'exercice 1901-1902 puisqu'elle n'aura d'effet qu'à partir du 1er juin 1902.

Le Gouvernement y pourvoira en modifiant l'impôt sur les successions dans le sens progressif. En plus de cet impôt, la perte subie par l'Etat sera compensée par le produit de trois projets de loi concernant le poinçonnage des articles d'or et d'argent, l'impôt sur les contrats de Bourse et celui sur les poudres pyriques.

Elle sera compensée, en outre, par une légère réduction sur la dépense annuelle pour les primes à la marine marchande, par quelques économies dans les différents budgets passifs. Enfin, le déficit sera définitivement couvert par une opération du Trésor ayant en vue de soulager le budget d'une dépense extraordinaire militaire, laquelle pèserait sur ce même budget d'une somme annuelle de 8 millions et durant les trois prochains exercices.

Le marché financier a bien accueilli ce programme, mais on n'a constaté aucun changement dans les tendances.

La Dette Hypothécaire. — D'après la *Correspondance d'Italie*, au 31 décembre 1899, époque à laquelle est arrêtée la dernière statistique, la dette hypothécaire productive italienne, en partant du cadastre des dettes hypothécaires établi en 1871 avec l'adjonction des nouvelles inscriptions et la défalcation des hypothèques éteintes, s'élevait au chiffre total de 9.793.585.362 lire, entre capital et intérêts capitalisés.

La disjonction des inscriptions hypothécaires, entre terrains et constructions, ne fut pas faite en 1871, non plus dans les statistiques annuelles du mouvement des inscriptions et des radiations jusqu'à l'année 1885. C'est seulement depuis 1886 que furent disjointes les inscriptions, selon qu'elles se rapportaient aux terrains ou seulement aux constructions, ou aux deux à la fois. Pour les radiations cette distinction ne fut jamais faite.

Le nombre et le montant des inscriptions de dette productive, au cours de l'année 1899, sont représentés par les chiffres suivants :

	Nombre	Lire
Sur terrains	40.709	141.929.886
Sur constructions	23.644	118.247.498
Sur terrains et constructions réunis	28.313	178.975.496
Totaux	92.666	439.152.880

Touchant les radiations, la statistique ne distingue pas, comme nous venons de le dire, si les immeubles se composent de terrains ou de constructions; de même elle ne disjoint pas les inscriptions perpétuelles de celles réduites ou rayées. Durant l'année 1898, les inscriptions perpétuelles, les réductions et les radiations formeraient un total de 599 millions 679.450 lire.

La dette hypothécaire improductive se compose, elle aussi, de sommes déterminées, tels les dots matrimoniales, les rentes viagères, les bénéfices ecclésiastiques, etc., et en plus des inscriptions de réserve éventuelle, comme par exemple les contre-garanties pour éviction, tous les cautionnements des comptables, ceux pour compte courant dans les banques, etc.

Le montant de la dette hypothécaire improductive a été calculé à 5.928.415.909 lire, sur la base du dénombrement de 1871 et avec le mouvement des inscriptions et des radiations effectuées jusqu'au 31 décembre 1899.

Suivant les divisions faites pour la dette productive, voici les chiffres des inscriptions de l'année 1899 comme dette hypothécaire non-productive :

	Nombre	Lire
Sur terrains	25.405	82.284.361
Sur constructions	15.330	54.048.504
Sur terrains et constructions réunis	13.872	105.741.534
Totaux	54.607	242.074.399

Dans la même année ont été prescrites, réduites ou rayées, sans distinguer si les immeubles étaient des terrains ou des constructions, des hypothèques improductives pour le montant de 300.622.957 lire.

En résumé, la dette hypothécaire en Italie, à la fin de 1899, s'élevait à 9.793.585.362 lire pour la partie productive, et à a 5.928.415.909 lire pour la partie improductive.

En comparant ces chiffres à ceux au 31 décembre 1891, on trouve que la dette hypothécaire productive s'est accrue en huit années de 357.023.590 lire, tandis que celle non productive a diminué de 223.544.101 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 mars 1901.

Le marché fait toujours preuve d'hésitation; il a accueilli sans le moindre mouvement les réformes fiscales du Ministre du Trésor; il conserve toujours la même inactivité.

La Rente est à 100 80; Méridionaux, 721 ..; les Méditerranée sont à 532 ... Banque Nationale, 865 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Résultats de l'exercice 1900. — On câble, de Rio, que d'après un rapport officieux, l'exercice 1900 présente un excédent budgétaire de 26.762 contos-papier et 45 millions de francs or, soit environ un excédent total de 70 millions de francs. Pendant le même exercice, 34.000 contos de papier-monnaie ont été brûlés et 55 millions de francs ont été envoyés à Londres en dépôt.

La Reprise des Paiements en or. — La première indication officieuse de la reprise des paiements ex-térieurs en espèces nous est donnée par le *Jornal do Brazil* dans la note suivante :

« D'après des informations de source quasi officielle, le Gouvernement est déjà suffisamment préparé à entrer dans le régime résultant de l'expiration des délais du *funding loan* en juin prochain. La délégation fiscale du Trésor à Londres dispose d'un solde important qui, jusqu'à cette échéance, sera considérablement augmenté et avec lequel les services financiers du Gouvernement brésilien pourront être repris avec la ponctualité indispensable au crédit du pays. »

Le Trésor a déjà envoyé à Londres, cette année, d'abord 200.023 liv. st. le 16 janvier, puis 300.007 liv. st. le 12 février, soit 500.030 liv. st. en moins de deux mois.

Le 16 février, il a été encore incinéré 2.000 contos de papier-monnaie.

CHILI

Le Nitrate en 1900. — La production du nitrate au Chili a été en 1900 de 1.475.000 tonnes, soit 100.000 tonnes de plus qu'en 1899; les exportations pour toutes les parties du monde ont été de 1.435.000 tonnes, contre 1.378.000 tonnes en 1899, et la consommation universelle est restée stationnaire aux environs de 1.330.000 tonnes.

Il y a eu diminution en Europe, suspension en Afrique du Sud, mais augmentation aux Etats-Unis.

La situation statistique est peu satisfaisante, les expéditions pour l'Europe en décembre ont atteint 132.000 tonnes et porté le stock visible à 793.640 tonnes, contre 743.250 tonnes il y a un an.

Les consignations en partance représentent encore 80.000 tonnes.

Les importateurs comptent sur une augmentation de la demande, par suite de la saison printanière.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur en 1900. — Nous complétons ci-dessous les renseignements donnés dans notre dernier numéro sur le commerce extérieur des Etats-Unis en 1900 :

L'analyse du commerce extérieur préparée par le Bureau des Statistiques permet d'apprécier si ce mouvement d'exportations doit continuer. Elle nous permet de constater que tout en restant exportateur de produits agricoles, les Etats-Unis augmentent leurs ventes d'article manufacturés. L'année dernière, les proportions des sorties de produits agricoles a été de 62.2 0/0 du total des exportations indigènes et celle des produits manufacturés de 30.4 0/0. En 1890, la proportion était de 74.3 0/0 et 18.5 0/0 respectivement. Voici un tableau des exportations de produits indigènes, divisés par catégories, depuis 1890 :

	Produits agricoles	Produits manufacturés	Produits divers
		(En dollars)	
1890	628,779.597	137.126.803	60.093.203
1891	730.085.335	168.600.912	58.653.458
1892	712.539.832	152.397.392	58.300.021
1893	619.050.547	177.419.288	58.267.936
1894	573.687.474	177.786.069	55.830.410
1895	545.715.881	201.153.663	60.872.871
1896	664.962.505	253.688.727	68.193.161
1897	730.294.792	279.616.898	69.922.606
1898	851.915.762	307.924.994	73.717.384
1899	782.133.405	380.787.891	90.011.048
1900	904.658.958	441.406.942	106.347.759

Une analyse semblable des importations nous montre qu'il y a eu diminution dans les entrées de produits alimentaires et aussi de produits fabriqués, contre une augmentation des

entrées des matières premières. Voici les résultats donnés pendant les mêmes années par les importations :

	Articles alimentaires	Produits manufacturés	Matières premières
	—	—	—
		(En dollars)	
1890	259.320.704	280.730.040	282.839.094
1891	300.013.872	231.202.368	297.097.650
1892	287.388.397	251.427.254	302.115.304
1893	275.106.340	230.447.210	270.694.720
1894	263.542.858	182.740.855	230.028.391
1895	231.548.775	248.110.586	322.009.986
1896	234.183.741	198.980.754	248.411.644
1897	220.494.113	202.163.357	319.937.759
1898	187 829.802	188.751.323	258.353.323
1899	229.977.787	226.034.075	342.955.548
1900	219.329.205	244.552.532	365.144.600

Le Marché Financier de New-York

New-York, 20 mars 1901.

Le Marché est de nouveau très ferme et la spéculation se montre fort active : le bruit que Rockfeller serait entré dans la combinaison de l'acier en lui apportant les intérêts qu'il a dans l'industrie du fer a déterminé des transactions nombreuses et haussé le ton général du Marché : on s'est peu occupé des craintes de grève qui pèsent cependant sur les valeurs de charbonnages.

Les Fonds d'Etat sont irréguliers et les titres de Chemins de fer fort bien tenus et en avance marquée.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 59 ./. ; *Milwaukee*, 151 1/8 ; *Erie*, 32 1/4 ; *Reading*, 32 7/8 ; *Canadian Pacific*, 93 3/4 ; *Illinois Central*, 136 ./. ; *Louisville*, 99 1/2 ; *New-York Central*, 145 7/8 ; *Union Pacific*, 93 ./..

MEXIQUE

Les Mines au Mexique. — Le tableau suivant donne par catégorie, le nombre et la surface des propriétés minières exploitées au Mexique au 30 juin 1899 et au 30 juin 1900 :

	30 juin 1899		30 juin 1900	
	Nombre des propriétés	Superficie	Nombre des propriétés	Superficie
	—	—	—	—
		Hectares		Hectares
Or	872	8.666	975	9.961
Or et argent	1.932	15.763	2.254	18.502
Or, argent et plomb	40	307	148	1.190
Argent	4.011	33.135	4.133	33.630
Argent et cuivre	192	1.637	270	2.341
Argent et plomb	1.162	10.848	1.521	14.138
Mercure	117	5.308	113	5.019
Soufre	33	147	41	203
Or et cuivre	69	857	102	1.113
Or, argent et cuivre	55	896	169	3.762
Argent, cuivre, plomb	12	147	46	474
Cuivre	221	2.183	301	14.859
Opale	20	55	20	51
Sel gemme	2	20	2	20
Cuivre et plomb	5	31	8	42
Cuivre et fer	23	158	34	346
Plomb	31	293	32	300
Fer	109	2.383	116	2.853
Antimoine	39	1.547	68	2.278
Etain	15	98	6	62
Argent et manganèse	3	35	8	70
Argent et mercure	2	13	3	21
Manganèse	4	7	5	22
Zinc	1	15	1	15
	8.970	84.557	10.376	111.280

Il y a donc eu, en 1899-1900, une augmentation de 1.919 dans le nombre de propriétés concédées et de 34.042 dans leur étendue. Les concessions nouvelles ont été de 2.208 pour une étendue de 34.199 hectares, mais il a été amorti 802 titres de propriété représentant 7.090 hectares.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce Extérieur. — La Direction générale de la statistique de la République Argentine vient de publier les chiffres du commerce extérieur pour l'année 1900.

D'après ce document, l'importation a atteint 113.485.069 pesos-or et l'exportation 154.600.412 pesos-or, soit un solde favorable de 41 115.343 pesos-or.

L'exportation paraît devoir se développer sensiblement pendant la présente année.

L'Argentine est aujourd'hui dans un état de prospérité certaine.

On sait déjà que l'exportation des produits du pays, dans le premier trimestre 1901, présentera une augmentation de 35.000.000 de francs sur 1900.

Malgré les bas prix de la laine, M. Berduc, ministre des finances, a en outre déclaré que la totalité des exportations de cette année dépassera de 116 millions de francs celles de 1900. L'immigration des agriculteurs augmente considérablement, ainsi que les ensemencements, et l'on calcule qu'il y aura en plus 35.000 hectares de terre cultivés cette année.

D'autre part, il résulte d'une communication de M. W. Goodwin, du Département de l'agriculture argentine, que les fermiers ont déjà exporté pour 50 millions de francs en graines de lin et que le blé ne viendra que lentement sur les marchés, cette saison.

Jusqu'à présent, les quantités de blé qui ont fait leur apparition sur les marchés sont si minimes, qu'il est impossible de définir la qualité moyenne.

Cependant, pour la province de Santa-Fé, la qualité du blé est bonne et le rendement satisfaisant.

Par contre, dans la partie ouest de la même province, le rendement est inférieur au chiffre prévu, mais la qualité est bonne.

La récolte de la graine de lin atteindra le double de celle de l'année dernière. La récolte du maïs promet d'être splendide.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur du Japon en 1900. — Quelques rectifications doivent être faites aux chiffres du commerce extérieur du Japon que nous avons déjà publiés selon une communication télégraphique. D'après la *Gazette*, le montant total du commerce du Japon en 1900 a été de 491 millions 548.879 yens, chiffre qui représente une augmentation de 56.217.059 yens par rapport à 1899.

L'augmentation est due aux importations exceptionnelles de rails et autres articles en fer, de lainages, sucre et huile de Kerosene. Les exportations, au contraire, ont fléchi de 10.000.000 de yens par rapport à l'année antérieure, à cause de la dépression constatée sur le marché de la soie brute, des allumettes, des filés de coton. Voici les chiffres de ce commerce :

	1900	1899
	—	—
	(En yens)	
Exportations	204.207.873	214.928.894
Importations	287.341.006	220.401.926
Total	491.548.879	435.330.820
Excédent d'importat.	83.133.133	5.473.032

Les principales exportations ont été les suivantes :

	1900	1899
	—	—
	(En yens)	
Pailles et paillassons	3.310.040	3.717.489
Soie brute	44.657.029	62.627.721
Filés de coton	20.533.823	28.521.438
Riz	3.575.970	10.282.012

Les principales importations ont été :

	1900	1899
Filés de coton	7.041.456	4.963.326
Rails	4.753.372	435.654
Fer, fonte et barres	5.243.755	2.603.676
Autres produits fer et acier	9.578.200	6.066 993
Machines	8.963.850	5.657.290
Mousseline de laine	7.364.991	4.350.934
Calicot	9.709.769	6.038.991
Satin	4.527.463	1.345.892
Sucre	26.607.895	17.515.039

Les mouvements de l'or et de l'argent ont été les suivants :

	1900	1899
	—	—
	(En yens)	
Exportations	56.709.764	11.178.247
Importations	11.509.236	20.163.501
Excédent d'exportations	45.200.528	»
— d'importations	»	8.985.254

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous avons dit, dans notre dernier numéro, que nous reparlerions du rapport sur l'exercice 1899 qui sera présenté par le Conseil d'administration de cette Compagnie à l'assemblée générale convoquée à Lisbonne pour le 30 courant, celle du 15 mars n'ayant pu avoir lieu. Le compte de profits et pertes, pour l'exercice clos le 31 décembre 1899, s'établit ainsi :

Profits

		Francs
Solde au 31 décembre 1898		1.070.524 50
En Europe en 1899 prime sur l'émission d'actions	4.591.279 68	
A déduire : Dépenses en Europe en 1899	278.631 18	
		4.312.648 50
		5.383.173 »

Pertes

En Afrique en 1899	1.486.461 65
Solde bénéficiaire	3.896.711 35
	5.383.173 »

Les faits caractéristiques de l'année 1899 peuvent se résumer comme suit : achèvement du chemin de fer Umtali; réfection de la ligne Beira : découverte de riches filons dans les vallées de Chimesi et de Musa; construction d'un pont sur la rivière Chiveve et du marché de Beira. Au point de vue agricole, des essais favorables sur la plantation du caoutchouc et du palmier ont été faits. On a également aménagé, à titre d'expérience, des plantations de cocotiers.

Le rapport contient des détails intéressants sur les progrès des Compagnies suivantes, dans lesquelles elle est intéressée : la *Luabo*, qui vient d'établir, sur sa concession, la première raffinerie du pays; la *Buzi*, qui, par le fait du prêt de 10.000 liv. st. que la Mozambique lui a consenti sur hypothèque au taux de 6 0/0, est hors de difficultés et peut continuer ses entreprises d'exploitation de forêts, de culture du caoutchouc, d'élevage de bétail, etc.; la *Moribane Company*, la *Compagnie des Huileries et Savonneries de Mozambique*, l'*Africana Explosives*, ainsi que les autres Compagnies concessionnaires, ont également obtenu des résultats satisfaisants.

La Compagnie a placé comme suit ses fonds disponibles en Europe : 44.000 liv. st. en fonds anglais; 30.000 liv. st. en bons du Trésor portugais; 1.250.000 fr. à la disposition du siège central, pour être placés en prêts à court terme; 1 million 400.000 fr. à la disposition du Comité de Paris pour être également placés en prêts à court terme, sous la garantie de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. De son côté, le Comité de Londres a reçu pour être employé de la même manière, sous la garantie de MM. Ochs frères le produit des actions de réserve placées par lui.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Contrairement aux espérances que l'on concevait dans ces derniers temps, la paix ne paraît pas encore proche au Sud de l'Afrique. En effet, d'après les déclarations faites mardi par le marquis de Salisbury à la Chambre des Lords et par M. Chamberlain à la Chambre des Communes, les conditions de paix que lord Kitchener avait reçu l'ordre d'offrir au général Botha ont été repoussées par ce général, par son Gouvernement et par ses principaux officiers. La lutte va donc se continuer. Toutefois, comme l'hiver approche au Sud de l'Afrique, il se peut que l'on n'ait que peu d'incidents à relever d'ici un certain temps.

LA REPRISE DU TRAVAIL DANS LES MINES

Nous avons parlé, il y a huit jours, des bruits qui circulaient à Londres au sujet de la reprise des travaux dans trois mines, la *Robinson*, la *Meyer and Charlton* et la *Treasury*. Depuis on s'était borné à dire que la Chambre des Mines de Johannesburg qui, un peu avant l'ouverture des hostilités, avait transporté ses bureaux à Cape Town, prenait ses dispositions pour retourner à Johannesburg avant la fin du mois. Mais, mercredi, une dépêche de Cape Town est arrivée mentionnant qu'un pas décisif aurait été fait dans la question de la reprise du travail dans le Witwatersrand.

On aurait, en effet, recommencé à broyer sur une petite échelle dans les mines suivantes : *Simmer and Jack*, *City and Suburban*, *Jubilee* et *Salisbury*. La dépêche ajoute que d'autres mines espèrent reprendre le travail bientôt.

LES MINES RHODÉSIENNES

Le rendement total d'or des Compagnies Rhodésiennes affiliées à la Chambre des Mines de la Rhodesia s'est élevé, pendant le mois de février, à 12.237 onces, en augmentation de 1.450 onces sur le mois précédent et de 6.004 onces sur la période correspondante de 1900. Les rendements mensuels depuis août 1898 ont été de :

	1898	1899	1900	1901
	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	»	6.371	5.242	10.787
Février	»	6.484	6.233	12.237
Mars	»	6.614	6.286	»
Avril	»	5.755	5.456	»
Mai	»	4.939	6.554	»
Juin	»	6.104	6.185	»
Juillet	»	6.031	5.737	»
Août	»	3.177	10.137	»
Septembre	2.346	5.653	10.718	»
Octobre	3.913	4.276	10.725	»
Novembre	5.567	4.670	9.170	»
Décembre	6.259	5.289	9.373	»
	18.085	65.303	91.816	23.024

Voici la production particulière de chacune des mines avec, à titre de comparaison, le rendement des cinq mois précédents :

	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.
			(En onces)		
Alice Proprietary	815	819	412	428	»
Antenior	182	»	»	272	562
Dunraven	1.143	1.317	1.488	1.360	1.110
Eagle Vulture	»	»	»	311	649
Geelong	773	»	»	»	602
Globe et Phœnix	4.275	5.086	5.408	5.004	4.864
Lomagunda Devel.	163	97	115	125	204
Matabele Gold Reef	»	»	»	»	566
Premier Tati Monarch Reef	429	390	728	»	»
Rezende	1.119	1.112	921	857	743
Selukwe	1.433	»	»	1.385	1.661
West Nicholson	343	292	299	332	»
Divers	50	57	»	»	»

Ainsi qu'on le voit, le mois de février est en progression sensible. Toutefois, tous les résultats particuliers ne sont pas encore connus.

SOCIÉTÉ A. GOERZ ET Cie

M. Alfred H. Marker, directeur de la maison de Londres de la *Société A. Goerz et Cie* ayant résigné ses fonctions, c'est M. Henry Strakosch, directeur de la succursale de Johannesburg de la même maison, qui a été appelé à le remplacer.

M. Henry Strakosch est le frère de M. Frederick W. Strakosch, le sympathique directeur de la succursale de Paris de la *Société A. Goerz et Cie*.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'Australie Occidentale. — La production de l'Australie occidentale pendant le mois de février dernier s'est élevée à 114.389 tonnes de minerai, donnant un rendement de 125.570 onces d'or. La production du mois de février 1900 s'était élevée à 92.211 tonnes de minerai donnant, au broyage, un rendement de 111.128 onces d'or.

Notes minières d'Australie

Australia United. Pendant le mois de février il a été broyé 250 onres, qui ont produit 176 onces d'or. Il a été traité 530 tonnes par la cyanuration, qui ont donné comme rendement une valeur de 915 liv. st.

Brilliant Central. Dépêche de Charters Towers : « Il a été

broyé 1.060 onces, qui ont produit 1.555 onces d'or. Il a été déclaré un dividende de 6 pence par action, payable à partir du 14 mars à Charters-Towers. Le rendement approximatif de ce rendement est de 5.500 liv. st. »

Day Dawn P. C. Rendements pour le mois de février : Cyanuration : 3.410 tonnes de tailings ont été traitées qui ont produit, en or brut, une valeur de 2.547 liv. st. Le coût des travaux de cyanuration a atteint 1.215 liv. st. Dépenses de la mine et dépenses générales, 620 liv. st. Il a été expédié par le steamer *Duke of Westminster* de l'or brut pour une valeur de 2.547 liv. st. On possède, en mains, environ 263 tonnes de minerai.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Mines ouest-africaines. — La *Press Association*, de Londres, a reçu, dans ces derniers temps, de lord Monk Bretton, le secrétaire particulier de M. Chamberlain, la lettre suivante :

« M. Chamberlain me charge de vous dire que son attention vient d'être appelée sur le prospectus lancé par une Compagnie dénommée la *Gold Coast Corporation, Limited*. Ce prospectus contient, en tête, l'extrait d'un discours prononcé par M. Chamberlain à la Chambre des Communes il y a deux ans environ, et dans lequel il parlait, en termes généraux, des perspectives de l'industrie des mines d'or dans la colonie de la Côte de l'Or. Mais il n'est aucunement permis de se servir présentement d'un aperçu d'ensemble formulé par M. Chamberlain comme une invitation à s'intéresser à une Compagnie particulière sur laquelle on ne possède pas de renseignements.

« Les perspectives d'avenir des mines d'or existant dans une colonie aussi importante que celle de la Côte de l'Or peuvent être belles au point de vue de la valeur qu'elles donneront un jour au pays même, mais le fait de les avoir fait entrevoir ne peut être considéré comme une invitation faite aux capitalistes pour les amener à souscrire à une entreprise particulière, sans qu'ils se soient livrés, à son sujet, à une enquête approfondie. Je n'ai pas, ajoute lord Monk Bretton, à formuler une opinion sur la Compagnie dont il vient d'être question, Compagnie, je le répète, qui est inconnue de M. Chamberlain, mais je tiens cependant à dire que beaucoup de spéculations engagées en ce moment dans l'Ouest-Africain lui semblent prématurées, et que la véritable prospérité de la colonie ne peut qu'avoir à souffrir des désillusions que peuvent occasionner des placements faits à la légère dans le groupe des valeurs ouest-africaines. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 mars 1901

La rupture des négociations entamées en vue de la paix entre lord Kitchener et le général Botha a eu, comme il fallait s'y attendre, une répercussion sensible sur le Marché des mines sud-africaines qui finit, par suite, en réaction sur la clôture d'il y a huit jours.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 3 3/8 et la *Consolidated Goldfields* est revenue de 8 1/16 à 7 11/16 ; *Transvaal Goldfields*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 8 1/32, reste au dernier moment à 7 5/8 ; *Angelo*, 6 3/8, contre 7 1/4 ; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 5 11/16, contre 6 liv. jeudi dernier ; *Princess Estate*, 1 3/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 3/8, contre 3 1/2 ; *Simmer and Jack*, 6 5/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/2, s'échange à 6 ./. ; *Jumpers*, 5 1/4 ; *Modderfontein*, 11 3/4, contre 11 5/8.

La *Crown Reef* reste à 14 3/4 ; elle était à 15 1/4 il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 1/4 ; *Worcester*, 2 1/4, contre 3 ./. ; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 15/16, se traite présentement à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4, contre 7 ./. la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 5/8 ; *New Heriot*, 6 3/4 ; *Bonanza*, 4 3/8, au lieu de 4 9/16 ; *Wolhuter*, 4 1/2.

La *Henry Nourse*, qui cotait 9 ./., reste à 8 1/2 ; *Ferreira*, 20 3/4 ; elle finissait jeudi dernier à 21 3/4 ; *Wemmer*, 11 1/2 ; *Village Main Reef*, 8 3/8, contre 8 15/16 ; *Durban Roodepoort*, 5 3/4 ; *Van Ryn*, 2 13/16, contre 3 1/16.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 1/2, finit à 12 . ., et la *Rand Mines*, qui finissait à 42 5/8, se retrouve à la dernière heure à 41 1/8 ; *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 6 1/4, contre 6 1/2 ; *Robinson Deep*, 4 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/8, contre 5 1/4 et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8 ; *Jumpers Deep*, 4 3/4 ; elle restait à 4 5/8 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 7/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 7/8 ; *Dunraven*, 1 1/16 ; *Geelong*, 1 3/4, contre 1 3/4 ; *Selukwe*, 2 5/16 ; *Globe and Phœnix*, 5 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15/16, s'échange à 7/8.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 3/16, contre 2 5/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 3/16, contre 3 5/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/8, finit à 1 1/16.

*** **Les Valeurs Australiennes** sont irrégulières. La *Golden Horseshoe* clôture à 9 3/4.

Londres, 21 mars, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste plus soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 mars 1901.

La tendance des valeurs minières du Sud de l'Afrique laisse plus à désirer, en raison des nouvelles parvenues hier. Néanmoins l'idée ici persiste que l'entente entre l'Angleterre et les deux Républiques, bien que rompue momentanément, doit se renouer. S'il n'en était pas ainsi, les Anglais paraissent décidés à conduire leurs opérations plus activement que jamais, grâce aux renforts qui vont leur parvenir, et malgré l'approche de la mauvaise saison.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.080 fr., se retrouve à 1.037 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 194 fr., contre 205 fr. 50 ; *East Rand*, 193 80, contre 204 francs. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 91 fr. 50, elle s'inscrit à 85 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 francs, avec toujours quelques échanges ; *French Rand*, 47 25, contre 54 fr. ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 526 fr., elle s'inscrit à 535 fr.

Le *Champ d'Or* finit à 36 fr. et la *Geduld* est à 131 50. Les échanges, sur cette valeur, ont été très actifs. Les propriétés qu'elle détient sont considérables, comme nous l'avons dit précédemment, et les filiales qu'elle créera pour les exploiter auront certainement devant elles un grand avenir.

L'action *Goerz et Cie* reste demandée à 64 75. Ce « trust » est à suivre avec la plus grande attention, car il prendra, aussitôt la fin des hostilités, une place importante.

La *Geldenhuis Estate* reste à 165 francs, contre 178 fr. ; *Geldenhuis Deep*, 259 fr., contre 266 fr. ; *Kleinfontein*, 47 50. Cette Compagnie annonce que les dégâts qui ont été commis à la mine en janvier dernier ont causé la destruction complète de la batterie, de broyeurs et de diverses machines. La chaudière, l'usine à cyanuration, les bâtiments, bureaux et habitations ont été considérablement endommagés. Les pertes totales sont estimées 215.000 liv. st. Les chevalements des puits n'ont pas été affectés. Les travaux de développement seront poursuivis dès que la mine sera asséchée. Les administrateurs présenteront prochainement aux actionnaires un programme pour reconstituer l'équipement de la mine.

La *Langlaagte Estate* clôture à 82 fr., contre 87 fr. ; *May Consolidated*, 108 50 ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 118 francs ; *Mossamédès*, 20 fr. ; *Mozambique*, 46 fr. 50, au lieu de 50 fr. 25 ; *Océana*, 54 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 250 fr., cote au dernier moment 236 fr. ; *Robinson Deep*, 110 fr., contre 119 50 ; *Robinson Randfontein*, 35 francs ; *Randfontein Estates*, 80 fr. 50.

La *New Steyn Estate* est à 64 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 159 fr., contre 165 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 86 fr. ; *Transvaal Goldfields*, 41 fr. Le rapport de cette Compagnie, au 31 décembre 1900, indique que les pertes, pendant l'exercice, ont été de 18.814 liv. st. par suite d'affectations et de dépréciation ; 107.793 liv. st. ont été portées à nouveau. Le portefeuille est évalué à 382.923 liv. st.

La *Village Main Reef* finit à 210 fr. 50, contre 225 fr. ; *Wemmer*, 290 fr., contre 310 fr. ; *Sheba*, 29 fr.

La *Zambèze* est à 31 fr. 75.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 13 fr. 50 ; *Dynamite du Transvaal*, 34 fr. ; enfin, la *De Beers* s'échange à 767 fr. 50, contre 786 fr. jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 481. — 19e volume. (13) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 29 Mars 1901

SOMMAIRE DU N° 481

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1900	29 mars.....	1.944	1.141	3.987	512	920	474	3½
1901	14 mars.....	2.375	1.094	4.198	413	565	492	3
1901	21 mars	2.378	1.098	4.158	426	529	492	3
1901	28 mars....	2.378	1.099	4.170	495	610	489	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	22 mars.....	719	356	1.293	751	950	96	5½
1901	7 mars.....	753	371	1.308	688	853	78	4½
1901	15 mars.....	778	366	1.306	749	864	81	4½
1901	22 mars.....	783	368	1.330	749	891	76	4½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1900	15 mars.....	70	35	211	106	300	22	»
1901	28 février...	72	36	190	143	183	70	»
1901	7 mars.....	74	35	188	143	173	76	»
1901	15 mars	76	35	193	143	154	87	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	29 mars.....	878	»	696	1.045	867	»	4
1901	14 mars	910	»	712	952	771	»	4
1901	21 mars.....	907	»	710	938	781	»	4
1901	28 mars.....	905	»	730	982	861	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1900	20 janvier...	144	15	190	»	»	»	»
1900	22 décembre.	152	18	214	»	»	»	»
1900	22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901	19 janvier...	148	15	196	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1900	20 janvier...	71	9	163	»	»	»	»
1900	22 décembre.	80	10	182	»	»	»	»
1900	22 décembre.	81	10	182	»	»	»	»
1901	19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	23 mars.....	951	244	1.309	48	311	67	4½
1901	7 mars.....	980	266	1.373	79	336	58	4
1901	15 mars.....	981	267	1.354	62	299	56	4
1901	22 mars.....	981	269	1.340	65	293	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	22 mars.....	95	15	555	53	448	61	4
1901	7 mars.....	94	18	581	73	488	59	3½
1901	14 mars.....	95	15	585	67	483	58	3½
1901	21 mars.....	96	16	578	63	477	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1900	31 janvier...	6	4	8	65	22	67	8
1901	14 janvier...	7	7	19	76	22	19	8
1901	22 janvier...	9	7	20	76	23	18	8
1901	31 janvier...	9	7	21	74	22	20	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1900	28 février...	86	»	120	6	30	36	6
1900	31 décembre.	90	»	123	8	33	18	6½
1901	31 janvier...	87	»	119	6	33	16	6½
1901	28 février...	87	»	119	6	32	16	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	24 mars... .	342	386	1.533	792	1.052	143	4
1901	9 mars.....	350	411	1.616	753	1.144	250	3½
1901	16 mars.....	350	411	1.613	752	1.144	249	3½
1901	23 mars.....	350	414	1.606	750	1.143	251	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1899	31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900	31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900	30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900	31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	24 mars.....	125	154	435	6	110	99	3½
1901	9 mars... .	127	145	462	10	123	114	3½
1901	16 mars.....	127	141	461	8	129	113	3½
1901	23 mars.....	127	143	453	8	126	114	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1900	10 mars.....	297	61	824	183	281	29	5
1901	20 février...	296	52	803	201	296	23	5
1901	28 février...	294	54	803	190	297	23	5
1901	10 mars... .	294	54	789	189	296	22	5
ITALIE — Banque de Naples								
1900	10 mars.....	65	13	232	62	50	29	5
1901	20 février...	67	13	234	61	71	30	5
1901	28 février...	67	13	236	61	73	30	5
1901	10 mars.....	67	13	240	58	72	30	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1900	10 mars.....	35	2	54	35	35	4	5
1901	20 février ..	35	2	59	34	40	3	5
1901	28 février...	35	2	58	34	40	4	5
1901	10 mars.....	35	2	57	34	38	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1900	28 février...	44	»	83	21	65	7	6½
1900	31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
1901	31 janvier...	33	»	79	12	62	1	6
1901	28 février...	29	»	82	9	64	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1900	21 février...	27	50	360	13	84	20	5½
1901	6 février...	27	45	369	12	92	19	5½
1901	13 février...	27	45	364	13	92	19	5½
1901	20 février...	27	45	360	14	91	20	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C cour^ts et dépôts particul.	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 18 mars	30	4	101	19	47	22	9
1901 17 février	37	5	116	12	39	19	8
1901 9 mars	37	5	118	7	37	18	8
1901 16 mars	36	5	116	7	36	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 16 mars	2.230	188	1.336	379	583	386	5½
1901 16 février	1.954	187	1.463	342	644	414	5½
1901 23 février	1.935	185	1.475	354	644	422	5½
1901 8 mars	1.957	189	1.465	355	636	415	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 28 février	22	2	75	14	39	18	»
1901 31 janvier	22	3	66	18	41	22	»
1901 15 février	24	3	68	17	41	21	»
1901 28 février	21	3	68	21	40	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 28 février	5	9	32	2	8	7	6
1900 31 décembre	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 28 février	42	7	81	61	104	20	6
1900 31 décembre	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 28 février	13	13	97	685	297	133	»
1900 31 décembre	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 24 mars	97	10	206	1010	173	49	5
1901 9 mars	100	11	207	1079	192	49	4½
1901 16 mars	100	12	207	1087	184	48	4½
1901 23 mars	100	11	206	1087	184	48	4½
TOTAUX							
1900 29 mars	8.340	2.718	14.407	5.919	6.788	1.798	»
1901 14 mars	8.625	2.724	14.711	5.877	6.475	1.904	»
1901 21 mars	8.636	2.713	14.654	5.911	6.402	1.909	»
1901 28 mars	8.657	2.727	14.655	6.019	6.525	1.914	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre	7.614	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars
Amsterdam	47 87	47 88	47 90	47 92	48 05	48 07
Anvers	100 10	100 12	100 10	100 12	100 13	100 16
Athènes	171 ..	169 75	169 75	169 75	169 75	168 50
Barcelone	37 50	37 30	36 ..	35 ..	34 90	35 60
Berlin	81 10	81 15	81 15	81 10	81 05	81 05
Bruxelles	100 08	100 05	100 07	100 08	100 10	100 12
Bucharest	101 95	101 60	101 62	101 85	101 63	101 60
Constantinople	22 85	22 88	22 82	22 81	22 83	22 85
Francfort	81 10	81 18	81 15	81 11	81 07	81 02
Gênes	105 47	105 36	105 36	105 43	105 48	105 51
Genève	100 26	100 23	100 18	100 14	100 16	100 17
Lisbonne	774 ..	773 ..	777 ..	779 ..	780 ..	776 ..
Londres	25 40	25 41	25 37	25 40	25 37	25 38
Madrid	37 35	37 12	35 47	34 87	34 57	35 50
Rome	105 47	105 35	105 37	105 40	105 50	105 50
Saint-Pétersbourg	37 35	37 30	37 35	37 30	37 30	37 27
Vienne (à vue)	95 50	95 40	95 35	95 45	95 45	95 50
— (à 3 mois)	95 40	95 30	95 30	95 40	95 40	95 45

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Amsterdam	papier court	4 %	206 50	206 25	206 ..	205 50	205 62
Allemagne	—	4 %	121 81	121 81	121 87	121 94	122 ..
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 62	103 75	103 75	103 62
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	...	366 ..	368 50	371 ..	371 50	369 50
Lisb.-Porto	—	4 %	382 ..	383 ..	383 ..	383 ..	382 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 21	25 185	25 17	25 16	25 16
—	ch. court	...	25 235	25 21	25 205	25 185	25 185
Belgique	—	3 ½	0 16p.	0 16p.	0 19p.	0 19p	0 25p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 31p.	0 31p.	0 25p.	0 25p	0 31p.
New-York	—	4 %	516 ..	515 50	516 ..	514 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	102 50	103 50	103 ..	102 25	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 226	1 226	1 230	1 231	1 232
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 205	25 185	25 165	25 155	25 155
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 73	0 73	0 74	0 74	0 73
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 86	3 86	3 86	3 85
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 15	5 16	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 57	2 57	2 57	2 52	2 51
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 18	2 19	2 19	2 18	2 18
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 75	1 79	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 16	1 20	1 22	1 23	1 23
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 63	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 49	3 44	3 44	3 45	3 44

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 28 mars 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 18	Billets *Allemands*	99 82
En *Angleterre*	100 13	— *Anglais*	99 87
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	135 31	— *Espagnols*	73 90
En *Grèce*	168 50	— *Grecs*	59 34
En *Hollande*	100 30	— *Hollandais*	99 70
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	145 14	— *Portugais*	68 89
En *Roumanie*	101 60	— *Roumanie*	98 40
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 67	Pièces des *Etats-Unis*	99 33
Au *Mexique*	216 33	— du *Mexique*	46 22
En *Républ. Argentine*	229 ..	Billets de la *Rép. Argent.*	43 66
Au *Chili*	106 77	— du *Chili*	93 65
Au *Brésil*	229 26	— du *Brésil*	43 31
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 35	— du *Japon*	102 71
En *Chine*	217 15	— de la *Chine*	46 05

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 mars 1901.

Le papier hollandais est en forte reprise et se retrouve à des cours élevés; le papier allemand se relève également et se rapproche du pair, par contre, la devise austro-hongroise réagit de 103 75 à 103 62.

Le versement sur Madrid recule de 371 50 à 369 50; il y a eu à acheter du change pour payer des coupons d'obligations de chemins de fer et des dépenses du Gouvernement. Le

papier portugais a perdu un point, le Saint-Pétersbourg est figé à 262, malgré les paiements de coupons auxquels le Gouvernement a eu à faire face.

Le chèque sur Londres est revenu à 25,18 1/2; dans le courant de la semaine, il avait atteint 25,20. Le papier belge et le papier suisse ont un peu baissé; la perte sur le papier italien se maintient à 5,37 0/0.

Le New-York, qui avait un moment fléchi à 514, est remonté à 514 50; à ce cours, les Etats-Unis pourraient nous expédier de l'or.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur :

	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 3/8	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure.....	2/0 3/8	2/0 7/16	2/0 5/8	2/0 5/16	2/0 1/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong.....	1/11 7/8	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 1/2
Shanghaï.......	2/9 1/4	2/8 3/4	2/8 3/4	2/8 7/8	2/8 3/4
Rio-Janeiro	11 1/16	11 1/2	11 11/16	11 23/32	11 3/4
Valparaiso	16 23/32	16 23/32	16 23/32	17 1/32	16 15/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	129 ..	128 10	128 30	129 20	129 ..
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 1/16	28 3/16	28 3/16	28 1/16	27 1/2

L'argent métal a baissé et entraîné avec lui le Singapoure qui perd 1/4, le Shanghaï qui perd 1/8 et le Hong-Kong qui recule de 5/16. Le Yokohama conserve ses cours de la semaine dernière.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 70.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 162.18.000 Rs., et pour transferts à 15.00.000 Réaux. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 33.65.000 Rs. sur Calcutta; 7.63.000 Rs. sur Bombay; 19.41.000 Rs. sur Madras. En transferts : 9.31.000 Rs. sur Calcutta. Les souscriptions pour billets à 1 sh. 3 29/32 d. et pour transferts à 1 sh. 3/32 d., recevront environ 77 0/0. Le total des ventes de billets et de transferts, du 1er avril 1900 au 26 mars 1901, ont été de 19.52.33.693 Rs. ou 12.994.899 livres sterling.

L'argent est devenu moins cher dans l'Inde; les *Banques de Bombay et du Bengale* ont réduit, la semaine dernière, leur taux d'escompte de 8 à 7 0/0; d'après le *Statist*, le Gouvernement indien a décidé de mettre en réserve les bénéfices réalisés ou à réaliser sur le monnayage de l'argent; ils s'élèveront à 3 millions de livres sterling et seront un objet d'importance lorsque la balance des paiements exigera, de la part de l'Inde, des exportations d'or.

Le papier sur Rio gagne 1/32; le Valparaiso recule de 3/32. La prime sur l'or est stationnaire à Buenos-Ayres.

Les mouvements de l'or à Londres, du 14 au 20 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie..........£	170.000	Néant
Indes occidentales..	22.000	
Bombay............	45.000	
Nouvelle-Zélande...	9.000	
Total........	246.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 14 au 20 mars 1901, se sont élevées à 199.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.195.351 liv. st., contre 1.605.536 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	28 fév.	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
Paris	2 1/4	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
Amsterdam...	3 5/8	3 5/8	3 1/2	3 5/8	3 13/16
Berlin ..	3 5/8	3 5/8	3 3/4	4 ./.	3 7/8
New-York [illegible]	3 ./.	3 1/4	3 1/4	3 3/4	3 3/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing House » 154 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 147 millions sterling, il y a donc une augmentation de 7 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la Banque de France a augmenté de la somme insignifiante de 67.000 fr.

La circulation a pris 1.260.000 fr. à Paris et 40.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 1.153.000 fr. de matières et il est venu 40.000 fr. de Constantinople. L'argent a augmenté de 1.214.000 fr.

La circulation a rendu 780.000 francs à Paris et 765.000 francs dans les succursales, il a été expédié 306.000 francs en Suisse et 40.000 francs à Monte-Carlo, il est venu 15.000 francs de Suisse. La circulation a un peu augmenté, elle progresse de 12 millions et se tient toujours dans le voisinage de 4.200 millions, ce qui est beaucoup; les comptes courants ont gagné 69 millions, le portefeuille est de 610 millions en augmentation de 81 millions, les avances ont baissé de 3 millions.

Il n'y a que fort peu de changement à la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse totale gagne 7 millions, la circulation 24 millions, les comptes courants n'ont pas varié; le portefeuille augmente de 27 millions, les avances ont fléchi de 5 millions, la marge de la circulation est de 427 millions.

Dans les *Banques locales*, le portefeuille a diminué, mais les avances continuent à progresser [dans d'importantes proportions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	181.000	Roumanie.........£	40.000
		Excédent des entrées	141.000
Total des entrées...£	181.000	Total égal.....£	181.000

Les entrées surpassent les sorties de 3.525.000 fr., mais la circulation a prélevé 5.525.000 fr., d'où une diminution de 2 millions pour la semaine; la circulation a augmenté de 20 millions, les comptes courants de 44 millions, le portefeuille de 80 millions; le rapport de la réserve aux engagements est de 46 64 0/0.

La situation de la Banque indique des besoins d'argent d'une certaine importance.

Rien d'intéressant à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

La *Banque de Belgique* n'accuse aucune modification. A la *Banque d'Espagne*, les seuls changements appréciables sont une diminution de 7 millions dans la circulation et une augmentation de 2 millions dans les avances.

La *Banque d'Italie* a réduit sa circulation de 13 millions, les autres comptes sont au même point que la semaine dernière.

La *Banque de Russie* a gagné 22 millions d'or, la circulation a baissé de 9 millions; sur les autres points du bilan, les changements sont sans intérêt.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 2 au 9 mars	Depuis le 1er janv.	Du 2 au 9 mars	Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	»	98.430
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	17.189	229.070	42.190	505.724
Total 1901...	17.189	8.324.899	42.190	604.154
— 1900...	357.546	6.761.227	113.055	960.679
— 1899...	306.924	2.296.313	308.519	1.058.333
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.196.425	10.165.420	»	»
France.........	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	37.625	118.017	48.811	620.927
Total 1901...	1.234.050	10.483.536	48.811	624.810
— 1900...	1.285.104	9.808.128	162.306	792.225
— 1899...	1.121.447	10.083.354	38.960	575.315

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 24 mars.	146.3	19.3	800.1	739.3
1901 9 mars.	191.1	31.5	1011.9	918.8
1901 16 mars.	189.4	31.6	1006.2	914.8
1901 23 mars.	188.5	31.5	1000.5	916.8

Toujours absence de mouvements d'or à New-York; quant aux mouvements d'argent ils sont comme à l'ordinaire d'environ 1 million de dollars par semaine. Les *Banques associées de New-York* n'accusent rien de nouveau.

Trésor des Etats-Unis

	31 janv. 1901	28 fév. 1901
	—	—
En caisse :	Millions de dollars	
Or	479.2	488.7
Argent Barres	58.5	57.2
— Monnaies	445.6	449.3
Total de l'encaisse	983.3	995.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	340.2	341.6
Certificats d'or	258.0	257.5
— d'argent et billets du Trésor de 1890	477.7	478.2
Total de la circulation	1.075.9	1.077.3
Réserve d'or	150.000.000 de dollars	

L'encaisse or du Trésor des Etats-Unis a sensiblement progressé dans le courant de février ; il est probable qu'une partie de la production des mines va au Trésor.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 17 février	105.5	216.9	3.7	75.0	66.0
1901 2 février	66.1	204.4	2.5	76.2	48.8
1901 9 février	65.1	204.4	2.5	78.1	47.8
1901 16 février	65.8	210.4	1.7	82.3	49.6

Les sorties de métal de la *Banque du Japon* ont fait place à une légère rentrée, mais la circulation a augmenté de 6 millions de yen ; on ne peut pas dire que la situation se soit améliorée.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La question monétaire dans l'Inde

(*Suite*) (1)

On peut demander comment le Gouvernement de l'Inde a établi un système monétaire aussi défectueux ; mais la faute est encore de celles dont le Gouvernement britannique est responsable pour avoir introduit dans l'Inde des dispositions qui ont été reconnues comme bonnes en Angleterre. Le Gouvernement britannique a établi sa machine monétaire d'accord avec les désirs, les vœux, les goûts de Lombard Street et n'a pas tenu compte des habitudes et de l'instinct des indigènes de l'Inde. Il a ainsi méconnu la différence existant dans les frais exigés par une circulation de billets basée sur une monnaie d'or et une circulation de pièces divisionnaires basée sur la même monnaie ; il s'est aussi mépris sur la nécessité de réaliser des économies spéciales pour ménager une base en or à une circulation consistant surtout en monnaies d'appoint d'argent.

Dans tous les autres pays à étalon d'or, les billets et les pièces d'or forment la grande masse de la circulation ; mais dans l'Inde une monnaie d'appoint en argent (la roupie) est le moyen populaire de paiement. Dans le premier cas, la demande d'expansion de la circulation peut être promptement servie par les importations d'or, parce que le métal jaune circule et si les billets sont préférés on peut en fabriquer et en émettre aussitôt sans dépense excessive. Mais afin d'augmenter la circulation roupie, c'est l'argent et non l'or qu'il faudrait importer. L'or peut être importé et retenu quand il y a demande de billets supplémentaires, parce que les billets ne coûtent rien ; mais l'or ne peut être importé et retenu quand il y a demande de roupies supplémentaires, car il faut acheter de l'argent et le payer à Londres. Cette différence importante entre les besoins de l'Inde et ceux des autres pays à étalon d'or a été complètement méconnue dans notre législation monétaire. Il est satisfaisant de voir que les principaux organes financiers de Londres se joignent à la presse indienne pour demander une modification de notre machine monétaire automatique ; cette modification ferait importer l'argent quand une demande de roupies supplémentaires se produirait et attirerait l'or seulement dans de rares occasions, quand on aurait besoin de plus de souverains.

Le correspondant commercial du *Pioneer* dit que le plan que j'ai eu le plaisir de soumettre au Comité d'enquête sur la réforme monétaire de l'Inde « étant vraiment et essentiellement automatique dans son caractère, aurait obvié à bien des inconvénients qui résultent des dispositions actuelles ». Il constate que ces dispositions exigent des connaissances spéciales que le Gouvernement n'est pas en mesure d'obtenir ; et le banquier de change si expérimenté qui écrit au *Capital* sous le pseudonyme de *Rex* a récemment demandé que mon plan soit substitué à celui qui a été essayé et trouvé impropre. Je pense, cependant, que pour des raisons politiques, la décision du Comité de sir Henry Fowler doit être respectée et que notre devoir est d'en tirer le meilleur parti possible. Il me semble que les défauts des nouvelles dispositions monétaires proviennent principalement des tentatives faites pour imposer des monnaies d'or au lieu de roupies à des personnes qui les refusent et de la non-observation des instructions données dans le paragraphe 60 du rapport du Comité, en ce qui concerne les règlements destinés à augmenter la circulation des roupies et à faire mettre de côté les bénéfices donnés par leur frappe, pour constituer une réserve devant arrêter la baisse du change aux époques de déficit commercial.

Il y a des raisons de croire que tout ira mieux si les mesures prises dernièrement par sir Edward Law, pour appliquer ces instructions, sont mises en pratique, et si l'on arrête l'introduction forcée de l'or dans la circulation monétaire en émettant des valeurs telles que billets, bons de salaire, etc., payables en or. On n'aura pas à craindre une frappe exagérée de roupies, tant que le Gouvernement de l'Inde cessera de fermer les balances du Trésor dans une proportion exagérée pendant la saison des affaires et de frapper seulement des roupies pour répondre aux demandes du commerce, pourvu que chaque nouvelle roupie émise depuis le 31 mars dernier soit représentée par 10 d. environ d'argent dans l'Inde et 6 d. environ de Consolidés à Londres. Dans ces conditions, une surabondance de roupies pourra seulement se produire dans de rares exceptions et dans une proportion très faible. Si la circulation roupie doit, à un moment donné, être réduite, l'argent et les Consolidés qui représentent chacune d'elle seront revendables pour 16 d. environ.

En ce qui concerne la réglementation pour l'augmentation de la circulation des roupies, ce que nous demandons, c'est une machine monétaire qui agisse en réponse directe aux demandes du commerce et qui proportionne les importations d'argent, d'une part, et celles d'or, d'autre part, avec les baromètres mis en action par les demandes du commerce. Depuis que les souverains ont commencé de se répandre dans le pays, nous avons eu deux baromètres de cet ordre : l'un, le taux du change indique clairement la quantité de monnaie supplémentaire qui peut être demandée de temps en temps ; l'autre, la proportion entre l'or et l'argent dans la réserve de la circulation papier, indique clairement quelle monnaie l'Inde exige.

Depuis le mois de juin dernier, époque où la *Gold Note Act* a été amendé, le Secrétaire d'Etat a été placé en situation de substituer promptement à l'afflux d'argent un afflux d'or et tout ce qu'il faut pour convertir notre machine monétaire, coûteuse, lente, impropre en une machine économique, rapide et certaine, c'est un décret, obligeant les autorités de l'India Office à vendre des *Council bills* chaque fois que le baromètre demande des roupies supplémentaires et si cela n'est pas possible, de vendre des traites en roupies tirées sur la réserve à un taux un peu au-dessous de celui que coûte l'envoi d'or dans l'Inde.

Quand les traites seraient tirées sur la réserve, le Secrétaire d'Etat achèterait simultanément de l'argent pour frapper le montant de roupies nécessaires pour couvrir les traites et l'enverrait dans l'Inde. L'excédent de monnaies d'or reçues par le Secrétaire d'Etat en représentation du seigneuriage de la frappe des roupies serait gardé à Londres et porté au crédit de la réserve des roupies. Aucune banque de change n'importerait dans l'Inde des souverains de Londres, d'Australie, d'Afrique ou d'Egypte pour acheter des roupies, aussi longtemps qu'elle pourrait acheter à Londres des traites libellées en roupies à un taux de change plus bas.

Voici les dispositions que je propose :

1° On fixera la proportion dans laquelle l'or et l'argent seront représentés dans la réserve de la circulation papier et cette proportion sera considérée comme base type pour les décisions du Secrétaire d'Etat.

2. — Le stock de roupies dans la réserve sera augmenté quand cela sera nécessaire, de façon à atteindre cette proportion.

3. — Le Secrétaire d'Etat sera avisé par télégramme de tout changement dans cette proportion qui l'éloignerait de la base fixée.

4. — Le Secrétaire d'Etat sera avisé hebdomadairement par télégramme du taux de change indien auquel les souverains peuvent être expédiés dans l'Inde.

(1) Voir l'*Économiste Européen* n° 480.

8. — Une disposition sera prise pour obliger le Secrétaire d'Etat à agir automatiquement de la façon sus-indiquée.

Le seul point qui demande un examen très sérieux c'est la fixation de la proportion de l'or et de l'argent dans la réserve, car cette proportion servira de jauge pour attirer de l'or ou de l'argent et vice versa. Fort heureusement, les trois corps autorisés à donner leur voix sur ce sujet se sont déjà prononcés et avec unanimité d'opinions. En novembre 1899, le Gouvernement de l'Inde informa le Secrétaire d'Etat qu'il considérait que le stock d'or devait être de 5.000.000 de livres, ce qui aurait laissé place pour Rs 10.00.00.000. En octobre 1900, la Chambre de commerce de Bengale a demandé une réserve minimum de Rs 12.00.00.000 et en décembre dernier les directeurs de banque de change ont proposé un minimum de Rs 10.00.00.000. En prenant une moyenne, nous trouvons que les roupies doivent former les 60 0/0 de la réserve métallique totale.

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1900 et les deux premiers mois de 1901 :

	1900		1901	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier	11.515.000	2.364.161	12.657.200	2.713.000
Février	13.401.900	1.940.000	9.230.300	2.242.166
Mars	12.596.240	4.341.376	»	»
Avril	12.922.000	3.930.000	»	»
Mai	8.252.000	3.171.000	»	»
Juin	3.820.770	2.094.217	»	»
Juillet	6.540.000	1.827.827	»	»
Août	5.050.000	2.536.000	»	»
Septembre	2.293.335	3.932.185	»	»
Octobre	5.120.000	4.148.000	»	»
Novembre	13.185.000	3.130.000	»	»
Décembre	4.576.697	2.880.555	»	»
Total	99.272.942	36.295.321	21.887.500	4.955.166

En février dernier, les Monnaies ont frappé 9.230.300 dollars d'or, 2.242.166 dollars d'argent et 116.500 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 11.588.966 dollars.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation à la fin de 1899, de 1900 et 1er mars 1901 :

	1er janv. 1900	1er janv. 1901	1er mars 1901
Monnaies d'or	617.977.830	629.192.378	628.333.957
Dollars d'argent	70.420.047	76.182.326	71.076.367
Monnaies divisionnaires d'argent	76.651.331	83.123.463	81.437.330
Certificats-or	161.122.797	232.787.929	257.548.739
— argent	395.040.816	422.399.403	422.340.690
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	86.934.351	61.230.159	55.857.327
Billets des Etats-Unis	318.269.365	334.587.495	335.421.722
Certificats (loi du 8 juin 1872)	11.980.000	1.560.000	»
Billets des Banques Nationales	242.001.643	332.188.526	338.593.012
Total	1.980.398.170	2.173.251.879	2.190.609.144

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier [illegible] à 75.[illegible].000 habitants : la proportion de la circulation à la population ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900 la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 dollars 73. Au 1er janvier 1901 la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 dollars 19. Au 1er mars 1901, la population était de 77.311.000 habitants et la proportion de 28 dollars 34.

La politique monétaire du Brésil

On annonce que le Ministre des Finances du Brésil a reçu, dans ces derniers temps, d'innombrables propositions pour la frappe de la monnaie d'argent ; il les a rejetées comme contraires à son plan financier.

M. Murtinho s'est, d'autre part, préoccupé des émissions diverses d'apolices faites par les Etats de Santa Catharina, d'Alagoas, etc., ainsi que par la Municipalité de Belem (Para) qui n'en a pas émis moins de 8.000 contos. Ces apolices ont, dans la plupart des cas, le caractère de véritable papier-monnaie et le Ministre se propose de réprimer vigoureusement ces émissions qui, outre qu'elles sont une atteinte à la Constitution fédérale, nuisent au crédit de la nation.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	21 mars Derniers cours	21 mars P. 1 f. de rente	21 mars Revenu 0/0	28 mars Derniers cours	28 mars P. 1 f. de rente	28 mars Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 37	33 79	2 95	101 32	33 77	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	97 50	35 45	2 82	96 70	35 16	2 84
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	101 90	25 47	3 92
Belgique 3 %	98 40	32 80	3 04	98 45	32 81	3 04
Bulgarie 5 %	359 ..	14 36	6 96	359 50	14 38	6 95
Danemark 3 % 1897	89 50	29 83	3 35	90 70	30 23	3 30
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	73 50	18 37	5 44	73 27	18 31	5 45
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr. 85)	218 ..	18 39	5 43	221 ..	18 64	5 39
Hollande 3 % (à Amsterdam)	92 75	30 91	3 23	91 75	30 58	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	100 ..	25 ..	4 ..
Italie 4 % net	95 57	23 89	4 18	95 77	23 94	4 17
Norvège 3 % 1896	87 50	29 16	3 42	86 75	28 91	3 45
Portugal 3 % (1 fr. net)	24 80	24 80	4 03	24 85	24 85	4 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 90	29 30	3 41	88 10	29 36	3 40
Roumanie 4 % 1898	74 40	18 60	5 37	73 60	18 40	5 43
Russie 3 % or 1891	87 ..	29 ..	3 44	86 65	28 88	3 46
Serbie 4 % amort. 1895	66 55	16 63	6 01	67 75	16 93	5 90
Suède 3 ½ % 1895	102 75	29 07	3 41	102 65	29 32	3 40
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 ..	33 ..	3 03	101 ..	33 66	2 97
Turquie convertie 1 % série D	23 70	23 70	4 21	23 72	23 72	4 21
— Priorité 4 % 1890	495 ..	24 75	4 04	495 ..	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	68 40	17 02	5 87	68 80	17 20	5 81
Brésil 4 % 1889	67 60	16 90	5 91	68 35	17 08	5 85
Chinois 5 % or 1898	455 ..	18 20	5 49	454 ..	18 16	5 50
Egypte unifiée 4 % net	108 ..	27 .	3 70	108 20	27 05	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	114 12	28 53	3 50	114 50	28 62	3 49
Haïti 5 % 1875	255 ..	17 ..	5 88	252 ..	16 80	5 95
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 91	100 25	20 05	4 98
Mexique 5 % intérieur	43 75	17 50	5 71	43 65	17 46	5 72
Québec 3 % 1894	91 ..	30 33	3 29	92 30	30 76	3 24
Uruguay 3 ½ % 1891	49 40	14 10	7 08	49 50	14 14	7 07

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché n'a pas été nul comme affaires, en raison des opérations préliminaires auxquelles a déjà donné lieu la liquidation de fin courant, mais on n'a pas semblé disposé à prendre de nouvelles positions. Il est vrai que c'est la semaine prochaine que commencent les fêtes de Pâques, qui paralyseront les échanges sur tous les Marchés, et que beaucoup préfèrent, jusqu'au retour de ces vacances, se tenir encore sur l'expectative.

Il semble que l'argent, pour les règlements qui vont avoir lieu, sera un peu plus cher qu'en liquidation précédente.

Allemagne. — Le nouvel emprunt impérial de 300.000.000 de marks sera émis le 3 avril prochain. Il a été pris ferme à 86,80 par un groupe de banquiers à la tête duquel se trouve la *Reichsbank* et sera émis à 87,50.

Les Chemins de fer prussiens vont faire aux métallurgies des commandes de matériel qu'on évalue à plus de 600.000.000 de marks : ces commandes seront réparties sur sept années environ.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 5.726.627 tonnes, en augmentation de 170.325 tonnes sur celles de la même période de 1900 et les exportations à 4.663.577 tonnes, en diminution de 361.660 tonnes.

Angleterre. — On ignore toujours les mesures financières que prendra le Gouvernement pour équilibrer le prochain exercice : on admet généralement la prochaine émission d'un emprunt de 50.000.000 de liv. st.

Au Stock-Exchange, les affaires sont calmes.

Sur le marché monétaire les disponibilités sont moins abondantes.

Le total de la Dette britannique s'élève aujourd'hui à 674.352.912 liv. st.

Espagne. — Semaine calme et sans nouvelles politiques.

Le marché de la Rente Intérieure est resté fort animé. Le report est descendu à 0.17 1/2.

Dans les deux premiers mois, les recettes ordinaires se sont élevées à 135.933.125 pesetas, contre 127.652.647 dans la même période de 1900.

Les dépenses du budget ordinaire se sont élevées dans cette période à 63.357.837 pesetas, contre 85.684.931. Les dépenses extraordinaires se sont élevées à 1 million 342.146 pesetas.

Italie. — La situation du Ministère est de plus en plus critique : la Commission du Budget s'est prononcée par 6 voix contre 2 contre les projets de réforme du Gouvernement. On ne peut prédire ce qui sortira de cette situation.

Pour les huit premiers mois de l'exercice financier, les recettes budgétaires se sont élevées à 1.148.003.852 lire, en augmentation de 47.735.471 lire sur la période antérieure correspondante.

Dans les deux premiers mois, les importations se sont élevées à 276.832.562 lire, en augmentation de 19.387.282 lire et les exportations à 212.620.716 lire, en diminution de 7.841.414.

Serbie. — Le budget pour 1901 accuse 74.018.070 dinars aux recettes et 73.992.542 aux dépenses.

Turquie. — Nous publions, page 412, un rapport de M. le commandant Berger sur la situation des revenus administrés par le Conseil de la Dette ottomane. Il constate une grande amélioration dans les revenus gérés.

Les lignes de chemins de fer garantis ont encaissé, en 1900, 660.311 liv. t., en augmentation de 117.032 liv. sur 1899, et les lignes non garanties ont encaissé 1.570.242 liv. t., en augmentation de 52.051 liv.

Amérique. — *Brésil.* L'année dernière, on n'a importé que 263.880 sacs de maïs, alors qu'en 1898 on en avait importé 1.254.000 sacs. On constate la même diminution sur l'importation d'un grand nombre de matières alimentaires. Ce fait prouve que le public brésilien a compris la nécessité de la policulture.

Chili. — Le projet de budget de 1901 fixe les dépenses à 81.068.112 pesos-papier et à 34.158.462 pesos-or.

Par rapport à l'exercice précédent, c'est une augmentation de dépenses de 5 millions de pesos.

Etats-Unis. Dans les huit premiers mois de l'exercice, les recettes publiques se sont élevées à 385.225.984 dollars et les dépenses à 352.057.278 dollars.

La tendance du Marché de New-York reste active : les fonds d'Etat sont bien tenus.

Mexique. — On dément les bruits pessimistes qui ont couru sur la santé du Président.

Les droits de port perçus en janvier 1901 se sont élevés à 2.536.443 piastres, contre 2.520.367 piastres en janvier 1900.

Asie. — *Indes.* Nous publions, page 414, un rapport du Consul de France à Calcutta, sur l'industrie et le commerce des cotons.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1902. — La Loi sur les Associations

Conformément à l'engagement qu'il a pris au cours de la discussion du dernier budget, M. Caillaux, ministre des finances, déposera sur le bureau de la Chambre le projet de budget pour 1902 avant les vacances de Pâques.

Ce budget sera le dernier de la législature actuelle : il ne comportera aucune réforme fiscale. Le Parlement vient en effet, de voter la réforme des droits de succession et la réforme du régime des boissons ; d'autre part, la réforme des contributions directes fait l'objet d'un projet spécial qui est soumis à la Commission de l'impôt sur le revenu.

Le budget du prochain exercice n'aura donc point de caractéristique : il comprendra seulement les dépenses et les recettes pour 1902.

On annonce, cependant, que si l'état des finances le permet, M. Caillaux proposera la suppression de l'impôt sur les allumettes. Mais l'équilibre budgétaire n'est pas encore définitivement établi.

La préparation du budget de 1902 présente des difficultés assez grandes inhérentes à une situation particulière.

D'une part, en effet, le service de la garantie d'intérêt imposera, l'année prochaine, une charge plus lourde au budget à raison de la hausse des charbons et de l'application des arrêtés récents pris par le Ministre des travaux publics pour améliorer la condition des employés et ouvriers des chemins de fer.

D'autre part, on se trouve amené à l'application des programmes de défense des côtes et de réfection de la flotte, dont les lois sont intervenues depuis la présentation du dernier budget.

Malgré ces difficultés, qui ont pour résultat de diminuer les disponibilités budgétaires, M. Caillaux recherche s'il ne pourrait pas, en modifiant certains impôts, parvenir à des dégrèvements des taxes qui paraissent le plus antidémocratiques.

Le 21 mars, la Chambre a terminé la discussion de l'interpellation sur l'accaparement des sucres. Une demande d'enquête, déposée par M. Zévaès, a été repoussée par 3.. voix, contre 214, et un ordre du jour de confiance, proposé par M. Klotz, a été adopté.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 22 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Après l'examen des questions et interpellations, qui viennent à l'ordre du jour des Chambres, la séance du Conseil a été tout entière consacrée à la préparation du projet de budget pour 1902, le dernier que la législature actuelle aura à voter.

Les différences entre les deux budgets de 1901 et de 1902 ne porteront que sur les chiffres de recettes et de dépenses. Comme toujours, ce sont les budgets de la Guerre et de la Marine, qui présentent les plus fortes augmentations, et c'est sur ces budgets qu'il y a lieu d'opérer des réductions pour établir l'équilibre.

Une conférence aura lieu sous la présidence de M. Waldeck-Rousseau entre les Ministres des Finances, de la Guerre et de la Marine, en vue précisément de ramener les chiffres des budgets de ces deux derniers Ministères dans des limites correspondant aux ressources budgétaires.

Le travail sera terminé à temps pour que le budget de 1902 puisse être déposé sur le bureau de la Chambre avant les vacances de Pâques.

Le 23 mars, une élection législative a eu lieu à Chateaubriant (Loire-Inférieure). M. Ginoux de Fermon, conservateur a été élu en remplacement de M. Pontbriand, élu sénateur.

Le 25 mars, la Chambre a voté l'article 14 de la loi sur les Associations qui interdit le droit d'enseigner aux congrégations non autorisées. M. Léon Bourgeois a prononcé un discours dont la majorité a voté l'affichage.

Le Sénat a continué la discussion du projet de loi adopté par la Chambre relatif à la contribution des patentes.

Le 26 mars, la Chambre a voté les articles 14 *bis* et 15 de la loi des Associations. Au début de la séance elle avait accepté les crédits supplémentaires demandés par le Gouvernement.

Le Sénat a voté le projet de loi relatif aux crédits supplémentaires.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 26 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord occupé de la préparation du budget de 1902. M. Caillaux a fait connaître les lignes générales du projet qu'il élabore. Puis le Conseil a examiné les diverses questions que soulèvent les amendements au projet de loi sur les Associations présentés sur les derniers articles restant à voter.

Enfin le Ministre des finances a fait signer un projet de loi qui sera déposé sur le bureau de la Chambre et qui autorise

la Ville de Lyon à créer certaines taxes de remplacement pour remplacer le produit des taxes d'octroi que le Conseil municipal de cette ville a résolu de supprimer intégralement.

Le 27 mars, la Chambre a voté sans modification l'article 17 de la loi sur les associations puis a abordé l'examen de l'article 18 relatif aux biens de mainmorte. En fin de séance, M. Le Hérissé a demandé le renvoi à la Commission du Budget de l'article 18, à cause des conséquences financières qui résulteraient de l'adoption de cet article. Cette proposition a été repoussée par 309 voix contre 260.

La Chambre a continué hier la discussion de la loi sur les Associations.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

(*Suite*) (1)

X

En résumé, dans les pays à circulation monétaire dépréciée, il n'y a pas *une question du change:* il y a *un problème du change* composé de plusieurs questions plus ou moins dépendantes les unes des autres, et dont l'action convergente tend à régulariser les mouvements de l'or (entrées et sorties) provoqués par les échanges internationaux.

Ce problème est devenu plus difficile à résoudre, pour les pays ayant une circulation monétaire dépréciée et des dettes extérieures payables en or, depuis que l'argent a cessé d'être un instrument d'échange international. En effet, quand le *bimétallisme* fonctionnait en France, en Belgique, en Allemagne, en Hollande, en Suisse et aux Etats-Unis, c'est-à-dire quand chacun pouvait librement, dans ces pays, soit avec des lingots d'argent, soit avec des lingots d'or, faire frapper des monnaies y ayant cours libératoire sur un rapport de valeur de 1 kilog. de monnaie d'or = 15 kilog. et demi de monnaie d'argent, les pays ayant des dettes extérieures, comme l'Espagne, pouvaient utiliser indistinctement les deux métaux pour le service de leurs coupons et de leur amortissement.

Le monde entier disposait alors d'environ 20 milliards de francs d'argent et de 18 milliards de francs d'or; soit au total 38 milliards de francs de monnaies libératoires.

Depuis la suspension de la frappe libre de l'argent dans les pays de l'*Union latine*, provoquée par la passage de l'Allemagne, des Etats-Unis, puis de la Hollande à l'étalon unique d'or : c'est ce dernier métal qui est devenu l'unique moyen de paiement extérieur laissé à la disposition des pays débiteurs.

De 1875 à 1900, la production aurifère universelle a fourni environ 17 milliards de francs d'or; mais plus des deux tiers de cette masse ont été absorbés, soit par les besoins de l'orfèvrerie et de l'industrie artistique, soit par les envois dans les pays de l'Orient, d'où les métaux précieux ne reviennent plus. D'après les calculs de la Direction des Monnaies des Etats-Unis et d'après les évaluations faites en Europe, on peut admetre qu'à la fin du XIX siecle, le stock d'or disponible pour les besoins monétaires du monde entier ne dépasse pas 23.500 millions de francs.

(1) Voir *L'Économiste Européen*, nos 476 à 480.

La disqualification de l'argent comme instrument d'échange international, a donc sensiblement diminué — malgré l'augmentation considérable de la production aurifère obtenue depuis une dizaine d'années, surtout — la masse du stock monétaire libératoire que les pays ayant des dettes extérieures peuvent utiliser pour le service de ces dettes.

Si l'on ajoute à ce fait les nouveaux besoins survenus dans les pays riches (les pays prêteurs, si on veut employer cette expression), où, seule, la frappe libre de l'or subsiste, et les prélèvements opérés sur le stock d'or disponible par les pays qui sont passés du papier-monnaie à l'étalon d'or, comme l'Autriche-Hongrie et la Russie, et ceux qui ont changé l'étalon d'argent contre l'étalon d'or, comme le Japon et la Roumanie..., on comprendra que le problème du change, pour les pays à circulation dépréciée et à dette extérieure, est beaucoup plus délicat aujourd'hui qu'il ne l'était autrefois.

***

La disqualification de l'argent comme instrument d'échange international a produit dans le monde une révolution dont M. Léon Say — qui n'était cependant pas bimétalliste — a constaté les effets dans la très remarquable *Préface* qu'il a écrite, en 1892, pour présenter la troisième édition française de la *Théorie des changes étrangers*, publiée en 1863 par M. Goschen, aujourd'hui Premier lord de l'Amirauté du Ministère anglais.

« La révolution qui s'est ouverte en 1874, qui n'est pas encore close, et qui a bouleversé la condition des changes, est le *changement qui s'est produit dans la valeur relative de l'or et de l'argent*..... L'arrangement de Calonne, consacré par la loi de germinal an XI (frappe libre, en France, de l'or et de l'argent dans le rapport de 1 à 15 1/2), a permis à tous les pays, pays d'or et pays d'argent, d'entretenir des relations faciles entre eux et de liquider aisément leurs dettes internationales, pendant un siècle, sans que les changes aient été sérieusement troublés, si ce n'est par les émissions de papier-monnaie.

Il est certainement malheureux que cet arrangement ait été rompu par la force des choses. Le fait est, car c'est un fait, que le rapport de 1 à 15 1/2 a été modifié par la baisse de l'argent, à moins que ce ne soit par la hausse de l'or; car il est encore impossible de savoir si c'est *l'argent qui a baissé* ou si c'est *l'or qui a monté*. Ce que l'on sait, c'est que le rapport a changé et que les relations industrielles, agricoles et commerciales du monde entier en ont été *profondément altérées*.

Nous n'avons pas à discuter, dans cette étude, s'il serait possible de rétablir le *bimétallisme international*, ni à rechercher les avantages que tous les pays du monde, débiteurs ou créditeurs, obtiendraient par ce rétablissement. En citant ce passage de la belle *Préface* de M. Léon Say, nous avons simplement voulu montrer que les anciens principes monétaires, basés sur l'observation des faits antérieurs à la révolution dont parlait M. Léon Say, sont, sur beaucoup de points, en contradiction flagrante avec les faits survenus depuis.

Ainsi, par exemple, la fameuse loi Gresham dont on parle si volontiers en Espagne, à propos des frappes d'argent effectuées par le Trésor de 1896 à 1899 inclus, ne fonctionne plus partout comme autrefois.

Et d'abord, qu'est-ce que c'est, exactement, que la *loi Gresham?*

Sir Thomas Gresham, argentier-conseiller de la

reine Elisabeth, vivait au XVIIe siècle, c'est-à-dire à une époque où presque toutes les nations de l'Europe avaient des régimes monétaires différents, et où les conditions particulières du monnayage de l'or et de l'argent, dans chacune de ces nations, étaient souvent modifiées au profit du Trésor royal. Quand, pour une cause quelconque (altération du titre ou diminution du poids), l'une des deux monnaies en usage perdait une partie de sa valeur relative par rapport à l'autre, le commerce accaparait la monnaie restée de *bon aloi*, parce que cette monnaie avait un pouvoir d'achat supérieur, à l'extérieur du royaume.

Il en résultait que lorsque le rapport existant entre les deux monnaies d'un pays (car il ne faut pas perdre de vue qu'avant 1816, date à laquelle l'Angleterre a adopté l'étalon unique d'or, l'or et l'argent étaient concurremment utilisés comme monnaie dans tous les pays de l'Europe), se trouvait sensiblement modifié, celle des deux monnaies qui avait le plus de valeur relative s'exportait et disparaissait de la circulation.

Sir Thomas Gresham a résumé ce phénomène en disant : « La monnaie dépréciée chasse toujours la monnaie qui a gardé sa pleine valeur ! » Ou encore : « La bonne monnaie est chassée par la mauvaise ».

***

Or, tous les écus d'argent de l'*Union latine* sont de la monnaie dépréciée, de la mauvaise monnaie au vrai sens du mot, puisque leur valeur nominale est de 5 fr. et que les 22 grammes et demi d'argent fin qu'ils contiennent ne valent aujourd'hui que 102 fr. $50 \times 0{,}0225 = 2$ fr. 30.

Pourquoi cette monnaie de si mauvais aloi ne chasse-t-elle pas de la circulation publique française, belge et suisse la monnaie d'or qui a gardé sa pleine valeur intrinsèque dans le monde entier? S'est-on expliqué, en Espagne, la raison de cette contradiction manifeste de la loi Gresham ? Nous ne le pensons pas, car on ne se l'explique guère en France non plus.

Les écus d'argent de l'*Union latine* n'ont pas chassé les louis d'or qui circulent dans les pays constituant ce groupe parce que leur frappe libre, au profit des particuliers, y a été complètement suspendue depuis le 6 août 1876 et que les écus frappés jusqu'à cette date y ont gardé, *de par la loi*, leur pleine valeur libératoire à leur ancienne parité d'or.

Dans un quelconque de ces pays, quatre écus d'argent de l'*Union latine* ne valent pas moins qu'un louis d'or (bien que le métal argent et or qui les composent respectivement représente aujourd'hui 9 fr. 20 pour les écus et 20 fr. pour le louis), parce que le louis d'or ne procure pas plus de choses que les quatre écus. Et il en est pratiquement ainsi pour toutes les choses achetées, soit à l'intérieur, soit à l'extérieur des pays de l'*Union latine*, parce que les écus de l'Union qui seraient exportés par exemple en Angleterre — et qui n'y vaudraient réellement que 2 fr. 30 chacun si on ne considérait que la valeur intrinsèque de leur métal — retrouveraient immédiatement leur parité en or en revenant sur le territoire de l'*Union latine*.

Si l'argentier-conseiller de la reine Elisabeth, sir Thomas Gresham, revenait aujourd'hui, il serait donc obligé de constater que son fameux principe, qui a été un véritable axiome pendant trois siècles, ne s'applique plus aux pays de l'*Union latine*....... et que la *loi du prince* y a dominé la *loi du fait* sur laquelle son principe s'appuyait.

Pour être complètement exact, il convient d'ajouter que c'est la puissance du crédit français qui a surtout permis à tous les écus d'argent de l'*Union latine* de conserver la parité d'or que la loi leur assigne dans tous les pays du groupe. Mais le fait n'en subsiste pas moins et il prouve, en tous les cas, que les théories générales sont, aujourd'hui, sujettes à caution en matière monétaire.

***

La vérité, c'est que la question monétaire, ou, ce qui revient au même, le *problème du change*, se présente dans chaque pays avec un caractère particulier ; et que, dans un même pays, il se modifie quelquefois très rapidement selon certains faits d'ordre extérieur ayant une répercussion directe sur ses engagements à l'étranger.

Avant 1891, la circulation monétaire du Portugal, pays à étalon unique d'or, se composait d'une manière à peu près exclusive, de souverains d'or anglais ayant *cours légal* à la parité de 4:500 reis. Toutes les transactions locales ou extérieures s'effectuaient en or, la *Banque de Portugal* avait à peine 35 millions de francs de billets en circulation, les statistiques évaluaient à environ 200 millions de francs le numéraire d'or existant dans le royaume, et, depuis plusieurs années — malgré une balance commerciale très défavorable — le change était régulièrement en faveur du Portugal.

Il était donc impossible de rêver une circulation monétaire intérieure plus saine et de qualité plus parfaite.

La chute de la maison Baring (1890) obligea le Trésor portugais, non seulement à se passer désormais de cette caisse par trop complaisante pour lui, mais à rembourser à ses liquidateurs certaines avances à court terme arrivant à très prochaine échéance. L'emprunt des *Tabacs Portugais*, réalisé en février 1891 en France, en Belgique et en Allemagne, permit un instant d'espérer que toute crise extérieure serait évitée au Portugal : mais les engagements que le Trésor avait pris de divers côtés, furent reconnus sensiblement supérieurs aux ressources immédiates que ledit emprunt pouvait lui procurer et la crise éclata comme un coup de foudre.

Le souvenir de la tourmente monétaire provoquée en Portugal, vers la fin du mois de mai 1891, est encore trop vivace pour qu'il soit nécessaire d'en raconter les péripéties. Malgré les efforts, l'intelligence et l'activité que M. Mariano de Carvalho, alors ministre des finances, déploya pour atténuer les effets de la crise : toute la monnaie d'or et d'argent disparut en quelques jours de la circulation publique, et les transactions commerciales furent momentanément suspendues... faute de numéraire pour les effectuer.

Quant à la monnaie-papier (qu'on s'empressa de fabriquer pour remplacer les espèces métalliques volatilisées comme par enchantement) elle perdit, dès son apparition, 30 0/0 de sa valeur nominale au change en or.

Cette courte histoire prouve que la solidité du régime monétaire d'un pays dépend beaucoup plus de l'état de ses finances, du degré de confiance qu'elles peuvent inspirer aux nationaux et aux

étrangers, et de ses engagements extérieurs, que de la valeur intrinsèque de sa circulation monétaire intérieure.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Internationale de Paris* a eu lieu le 27 courant, ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, et le rapport présenté en cette circonstance par le Conseil d'administration revêtait une importance particulière, en raison de la défaveur qui a atteint les actions de la Société au cours du second semestre de l'année dernière, et dont elles se ressentent encore.

Nous avons, dans nos *Informations Economiques et Financières* du 15 courant, donné les comptes de la *Banque Internationale* arrêtés au 31 décembre dernier. Ils se soldent, comme on sait, par une perte de 2 millions 340.199 fr. 75; mais les bénéfices reportés des exercices antérieurs s'élevant à 4.277.058 fr. 59, il est resté quand même un solde disponible de 1 million 936.858 fr. 84.

L'exercice a donc été défavorable. Il s'annonçait cependant dans de bonnes conditions, comme le fait observer le rapport du Conseil d'administration et, lors de l'assemblée générale du 17 mai 1900, on pouvait, en raison des profits déjà acquis à ce moment, prévoir un résultat définitif satisfaisant. Mais les espérances à cet égard ont été déçues, et c'est pour donner le plus tôt possible aux intéressés des explications complètes sur la situation de la Banque, que le Conseil d'administration a cru devoir devancer de près de deux mois l'époque habituelle de l'assemblée générale.

Les causes d'ordre général, telles que la prolongation de la guerre au Sud de l'Afrique, et les événements qui se sont produits ont, dans une large mesure, affecté une partie du portefeuille-titres de la Banque, mais sa situation, si prospère jusqu'alors, a été influencée par la part considérable qu'elle avait été amenée à prendre dans les affaires de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* et de la *Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional*, qui a été constituée l'année dernière pour reprendre à la première ses domaines dans l'Oural. Cette part figure au bilan pour 11.089.486 fr. 90 et comprend :

1° 2.902 actions et 1.234 obligations de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, évaluées au cours du 31 décembre 1900, cours inférieurs à ceux cotés actuellement et ne représentant plus, dans l'actif, qu'une somme de 201.103 francs. La moins-value résultant de cette évaluation a été passée au compte de Profits et Pertes de l'exercice écoulé;

2° Des crédits ouverts à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* s'élevant à la somme de 6.873.700 fr. 50;

3° 2.050 actions de la *Société des Mines de Komarowo*, souscrites à 250 roubles, et qui figurent au bilan pour leur valeur au pair, soit 1.382.202 fr. 25;

4° Une créance de 2.632.481 fr. 15 représentée par des billets à ordre de la même Société qui s'est engagée à garantir cette créance par une hypothèque.

Tels sont les engagements de la Banque dans ces deux affaires, mais le rapport stipule qu'il y a lieu de faire une ventilation de ces risques. C'est ainsi que sur le total de 11.089.486 fr. 90, il faut mettre à part 200.000 francs environ pour les titres négociables dont la valeur actuelle est supérieure à l'estimation au 31 décembre, et environ 800.000 francs de créances sur la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, qui doivent être classées sur les créances privilégiées. D'un autre côté, il y a lieu d'établir une différence entre la créance de 2.632.481 fr. 15 sur la *Société des Mines de fer de Komarowo* et les autres effets. En dehors de cette créance, le passif de cette dernière entreprise est peu important, et s'il devait s'augmenter, ce ne serait que pour un complément de fonds de roulement. La *Banque Internationale* estime donc que, eu égard aux domaines possédés par la *Société de Komarowo*, sa créance ne doit pas lui faire courir d'autre risque que celui d'une longue immobilisation.

En raison de ce qui précède, les engagements de la Banque susceptibles d'aléas que l'on ne peut aujourd'hui évaluer, se réduiraient donc à 6 millions de francs environ d'avances à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, à la presque totalité desquelles des gages ont été affectés et à environ 1.300.000 francs d'actions de la *Sociétés des Mines de fer de Komarowo*, soit un total de 7.300.000 fr. environ. Or, en raison de l'incertitude qui pèse sur ces deux derniers engagements, la Banque a pensé qu'il y avait lieu de les maintenir provisoirement au bilan, comme les deux autres créances, pour les chiffres indiqués plus haut; car si, d'autre part, on additionne son fonds de prévoyance de 3.296.964 fr. 29 et le solde disponible de l'exercice de 1.936.858 fr. 84 qu'elle propose de reporter simplement à nouveau, on obtient un total de 4.983.823 fr. 13, non compris la réserve légale (1.717.022 fr. 24), ni le fonds constitué (250.000 fr.), en faveur du personnel. « Ce total, ajoute le rapport, paraît suffisant pour couvrir les risques que peuvent comporter les engagements dont il vient d'être parlé. »

Au sujet des deux entreprises qui ont exercé une si grande influence sur sa situation, la *Banque Internationale* entre dans les explications les plus détaillées. Elle rappelle que la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* a été créée par elle, en 1896, de concert avec deux des principales banques de Russie — la *Banque Internationale de Commerce* de Saint-Pétersbourg et la *Banque d'Escompte* de Saint-Pétersbourg — et avec le concours de la *Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons*. Malheureusement, elle a eu à subir les vicissitudes que presque toutes les affaires industrielles rencontrent après leur création : augmentation du coût de premier établissement par le dépassement des prévisions et retard dans la mise en marche. Cependant les dépenses supplémentaires qui en ont été la conséquence n'auraient exercé qu'une influence relative sur les résultats attendus, si la crise économique qui s'est abattue sur la Russie et qui s'est traduite par l'abaissement des prix de vente des objets fabriqués et la hausse du combustible, n'était venue modifier profondément les conditions d'existence de la Société, alors surtout qu'elle avait à la subir dès le début de son existence et créer encore une insuffisance de son fonds de roulement.

Les difficultés de trésorerie avec lesquelles la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* eut alors à compter, l'amenèrent à demander le concours de la *Banque Internationale* qui jugea nécessaire de faire examiner de nouveau sur place la situation de l'entreprise. Deux missions furent, à sa demande, envoyées en Russie au cours de l'automne 1899 et en février 1900. Rassurée, par les rapports de ces missions, et sur l'utile emploi des sommes dépensées et sur la vitalité de la Société; convaincue que l'on ne se trouvait qu'en présence de mécomptes passagers dus à des circonstances générales, la Banque, de concert avec d'autres maisons, a ouvert à la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* les crédits qu'elle jugeait tout à fait suffisants pour compléter son fonds de roulement et traverser la crise. Ces crédits, dans lesquels son Conseil d'administration a participé personnellement pour un chiffre important, n'inspiraient au surplus à la Banque, à cette époque, aucune préoccupation. Mais une nouvelle et importante baisse des prix de vente et différents incidents de force majeure que la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* a eu à subir, au cours de l'été dernier, lui ont créé de nouveaux besoins que la *Banque Internationale* n'a pas cru pouvoir satisfaire, d'autant plus que la *Société de l'Oural-Volga* pouvait légitimement espérer trouver en Russie d'autres concours lui donnant le temps nécessaire pour procéder à une réorganisation financière qui lui aurait permis de traverser ces temps difficiles. Elle a fait appel à ces concours, mais inuti-

*

lement. Et comme à la fin de l'exercice 1900 le recul continu des prix de vente des produits fabriqués ainsi que l'augmentation des dépenses résultant du prix du combustible étaient arrivés à constituer pour elle un écart de recettes d'environ 5 millions et demi de francs sur les prévisions d'origine; qu'elle ne pouvait donc plus exploiter dans des conditions lui permettant de faire face à ses charges, la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* dut se résoudre, le 28 décembre dernier, à suspendre ses paiements, et à chercher une entente avec ses créanciers en réclamant, en France, le bénéfice de la loi sur la liquidation judiciaire, et, en Russie, la mise sous « Administration ». A l'heure actuelle, elle prépare les bases d'un concordat qui sera soumis incessamment aux intéressés, et, en attendant, l'Administration de l'*Oural-Volga* continue à faire fonctionner les usines de Tsaritsyne avec une exploitation réduite, et son but doit être de trouver des conditions telles qu'elle puisse traverser cette période de crise et atteindre des jours meilleurs.

Quant à la *Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional*, dont l'actif se compose de trois hauts fourneaux, d'environ 110.000 hectares de forêts, de gisements miniers en toute propriété, et d'un domaine plus étendu encore de terrains amodiés soit à la Couronne, soit à des communes, elle souffre actuellement des bas prix de la fonte, en même temps que d'une insuffisance de fonds de roulement, Il faut attendre pour elle, comme pour toutes les industries du même genre en Russie, des conditions normales pour pouvoir apprécier exactement sa valeur. Il est bon d'ajouter que la construction du chemin de fer dont le Gouvernement russe a fait faire l'étude sur place, l'été dernier, par ses ingénieurs viendrait considérablement améliorer la situation de cette entreprise. Certainement, la situation en Russie et les événements qui se sont produits à la frontière chinoise ont fait reléguer au second plan toutes les questions de chemins de fer; mais comme il s'agit là de contrées où d'importantes industries sont intéressées, on peut présumer que, dans un temps pas trop éloigné, ces projets seront réalisés.

Si l'on passe maintenant aux autres explications contenues dans le rapport on trouve que le portefeuille-titres et les participations de la *Banque Internationale* se décomposent ainsi :

	Francs
Fonds publics, actions et obligations.........	13.992.377 30
Participations..................................	6.460.950 65
	20.453.327 95

Pour l'établissement de ces deux chapitres, le Conseil d'administration a évalué les valeurs cotées aux cours du 31 décembre quand il se trouvait plus bas, que le cours moyen du mois de décembre et, dans le cas contraire, à ce dernier cours. Pour les valeurs non cotées, les participations financières et quelques avances dont les nantissements sont devenus — momentanément il faut l'espérer — insuffisants, la Banque a constitué un ensemble de prévisions qui s'élève à 2.750.000 fr., et qui paraît devoir la garantir de mécomptes ultérieurs.

Ces Fonds publics, ces participations, se divisent comme suit :

	Francs
Affaires de Traction et Tramways en France 10 affaires..................	3.069.371 10
Affaires de Traction et de Tramways à l'étranger..................	2.237.324 20
Métallurgie et construction en France et à l'étranger..................	1.702.618 55
Mines et Compagnies minières..............	4.605.399 90
Câbles et télégraphes......................	1.471.043 »
Fonds d'Etats.............................	2.665.447 95
Sociétés diverses : Banques, Chemins de fer et Industries diverses en France et à l'étranger..................	5.302.123 25
	20.453.327 95

Nous ne pouvons entrer dans tous les détails que donne le rapport sur cette partie du bilan; mentionnons cependant que la *Banque Internationale* reste intéressée dans : la *Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien;* la *Compagnie des Tramways de l'Ouest-Parisien;* la *Compagnie des Tramways de la Rive Gauche de Paris;* la *Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris* (*Nord-Ouest Parisien);* la *Compagnie des Tramways de la Havane;* la *Compagnie de Tramways de Moscou;* la *Compagnie de Traction et d'Electricité* (Société belge); la *Société des Aciéries, Hauts Fourneaux et Forges de Trignac;* la *Société Industrielle d'Energie électrique;* la *Compagnie des Etablissements Lazare Weiller;* la *Compagnie Industrielle d'Electricité* (procédés Westinghouse); la *Société d'Installations électriques de force et de lumière;* la *Société d'Electricité Helios*, etc., en Allemagne; en Russie, la *Société des Laminoirs de cuivre et Cartoucheries de Toula*, la *Société des Chantiers, Ateliers et Fonderies de Nicolaieff*, etc.; la *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration;* la *Banque Française de l'Afrique du Sud;* la *Société des Mines d'argent de Quintera (Mexique)*; la *Compagnie Française des Câbles télégraphiques* et la *Société Générale Française de Télégraphes;* les *Rentes Bulgares*, les *Chemins de fer du Sud de l'Espagne*, la *Banque de l'Indo-Chine*, la *Banque Commerciale Italienne*, etc. Quant à ses opérations immobilières, qui se chiffrent par 4.842.709 fr. 27, la Banque en poursuit la réalisation, et elle a renoncé, au moins quant à présent, aux locaux nouveaux où elle avait l'intention de s'installer.

En terminant son exposé de la situation, le Conseil d'administration rappelle avec raison le passé de la *Banque Internationale*, l'activité qu'elle a déployée pendant dix années qui ont été fructueuses pour les actionnaires et qui ont favorisé le mouvement d'affaires financier et industriel du pays. Il conclut en disant qu'il consacrera tous ses efforts à remédier aux mécomptes qui se sont produits et qu'il a la ferme confiance, pour peu que les événements ne lui soient pas absolument contraires, de voir ses efforts couronnés de succès.

L'assemblée générale consultée ensuite a, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1900; approuvé le report à nouveau du solde créditeur du compte de profits et pertes, s'élevant à 1.936.858 fr. 83; réélu M. Morel Kahn, administrateur sortant; nommé M. le marquis de Lauris, membre du Comité de censure, en remplacement de M. le comte Salles, décédé; et réélu MM. Ch. Durand, F. de Carrère et G. Pfeiffer comme commissaires chargés de faire un rapport à l'assemblée générale de 1902 sur les comptes de l'exercice 1901.

GEORGES BOURGAREL

COMPAGNIE FRANÇAISE
POUR
l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston

Ainsi que nous l'avions laissé pressentir le 15 courant, le Conseil d'administration de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* a proposé à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 22 courant, de fixer le dividende de l'exercice 1900 à 55 francs, sans changement sur le précédent.

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés, comme nous l'avions déjà indiqué et après un prélèvement de de 201.014 fr. 48 pour divers amortissements, à 5 millions 247.699 fr. 94, contre 5.131.473 fr. 94 en 1899. En ajoutant à cette somme le report de l'exercice précédent, soit 144.030 fr. 48, on obtient un total de 5 millions 391.730 fr. 42, qui ont reçu l'attribution suivante :

	Francs
Réserve statutaire, 5 0/0 sur les bénéfices réalisés, soit, sur 5.247.699 fr. 94..............	262.384 99
Intérêt de 5 0/0 aux actions, soit 25 fr. par titre	2.000.000 »
A reporter..........	2.262.384 99

Report..........	2.262.384 99
Tantième au Conseil d'administration, 10 0/0 sur les bénéfices déduction faite des deux sommes précédentes, soit, sur 2.985.314 fr. 95...	298.531 50
Dividende complémentaire de 30 fr. par action	2.400.000 »
Attribution à la réserve de prévoyance........	250.000 »
Report à l'exercice 1901........................	180.813 93
	5.391.730 42

Le dividende, réparti comme nous venons de le dire, porte à 14.120.264 fr. 60 les sommes distribuées à ses actionnaires par la Société depuis son origine, c'est-à-dire depuis l'année 1893. En outre, et depuis la même époque, elle a consacré à des amortissements divers, 2.305.537 fr. 62, à l'amortissement de ses obligations, 1.021.000 francs, et porté à ses différentes réserves 27.671.178 fr. 37. On sait que la Compagnie est au capital social de 40 millions de francs, divisé en 80.000 actions de 500 francs, et qu'elle a émis pour 30 millions de francs d'obligations.

Dans le bilan, nous relevons à l'actif les principaux chapitres suivants :

	Francs
Espèces en caisse, en banque et effets à recevoir........	5.604.843 79
Travaux en cours........	14.983.515 53
Débiteurs divers........	12.984.630 86
Titres en portefeuille........	76.925.824 20
Participations industrielles........	6.528.477 35

Les trois premiers n'appellent pas de remarques particulières. Restent les deux derniers. Or, les « Participations industrielles » comprennent les avances pour travaux faites par la Compagnie à plusieurs Sociétés dans lesquelles elle est intéressée, et ces avances doivent lui être remboursées au moyen des émissions d'actions ou d'obligations que pourront faire ces Compagnies. Quant aux « Titres en Portefeuille », ils se décomposent en actions des Compagnies suivantes :

Compagnie des Tramways de Rouen; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways-Sud)*; *Compagnie des Tramways de Bordeaux*; *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*; *Compagnie des Tramways de Nice-Cimiez*; *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*; *Compagnie Générale des Omnibus*; *Compagnie Générale Française de Tramways*; *Société des Tramways Algériens*; *Société des Tramways d'Amiens*; *Société des Etablissements Postel-Vinay*; *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée*; *Société Française des Accumulateurs électriques « Union »*; *Société « Energie électrique du Littoral méditerranéen »*; *Compagnie Versaillaise de Tramways électriques et de Distribution d'énergie*; et un petit nombre d'actions dont le total n'atteint pas 1 0/0 de la valeur du portefeuille dans diverses Sociétés de moindre importance.

Au sujet des valeurs détenues, le rapport dit que par suite de la crise qui a sévi depuis un an sur toutes les valeurs industrielles et spécialement sur les entreprises de traction et d'électricité, il a été fait dans le public, sur l'estimation du portefeuille de la Compagnie, des appréciations et des suppositions qui étaient loin de traduire la réalité des faits. Le Conseil d'administration ne s'en est jamais beaucoup ému, car s'il est vrai que la Société et les affaires auxquelles elle s'est intéressée aient subi, par répercussion, les effets d'une panique qui n'a épargné personne, il est heureux, lui Conseil, de dire que ses évaluations d'inventaire ont toujours été faites à des prix très inférieurs aux cours les plus bas qui aient jamais été pratiqués. En sorte que si, en regard des prix de la Bourse, la valeur de cette partie de l'actif a baissé sensiblement par rapport à ce qu'elle a pu être un moment, c'est non pas une dépréciation effective qui est infligée à la Compagnie, mais simplement un bénéfice supplémentaire qui lui échappe pour le moment. Et le rapport ajoute que, comme l'année précédente, l'évaluation du portefeuille offre encore une marge importante, grâce à laquelle la Compagnie n'a pas à craindre les écarts de la spéculation.

A ces intéressantes remarques, le président du Conseil d'administration a ajouté des explications très franches et très explicites.

Au cours de l'année 1900, a-t-il dit, la *Compagnie Thomson-Houston* a acheté un certain nombre d'actions de la *Compagnie Générale des Omnibus*. Ce n'est pas 8 ou 10 mille, comme on l'a dit, mais seulement 3.000, qu'elle fait figurer à son bilan au prix de 1.000 fr. A l'heure actuelle, elle est donc, sur ces titres, en bénéfice sur son évaluation. Mais, à tout considérer, quels risques ces titres font-ils courir à la Compagnie? Si la *Compagnie des Omnibus* liquide en 1910, ces actions auront été d'ici là remboursées à 500 fr., et d'après toutes les estimations qui ont été faites de l'actif de la *Compagnie des Omnibus* on peut fixer entre 1.500 fr. et 2.500 fr. la part qui reviendra à chaque action, devenue action de jouissance. Trouve-t-on que ces évaluations sont exagérées, et veut-on même prétendre que l'actif à répartir en 1910 aux actionnaires de la *Compagnie des Omnibus* sera nul? Que l'on considère alors que la *Compagnie Thomson-Houston* retrouvera, sur ses propres amortissements, beaucoup plus que la somme restant employée dans les actions *Omnibus*. Sur ces seules obligations, en effet, elle aura, d'ici 1910, amorti 5 millions de francs.

Mais la liquidation de la *Compagnie des Omnibus* n'est qu'une hypothèse, et si la *Compagnie Thomson-Houston* s'est intéressée dans cette entreprise, c'est pour transformer son réseau au moyen des trois mesures principales suivantes : abaissement du prix des places, remaniement des lignes, et diminution des dépenses par la transformation de la traction et de la prorogation de la concession. Car cette prorogation n'est nullement impossible, et des hommes nouveaux entrant dans le Conseil d'administration de la *Compagnie des Omnibus* arriveraient peut-être, avec la Municipalité, à une entente qui n'a pu se faire jusqu'ici. C'est pourquoi il se pourrait que les actionnaires entendissent parler, dans quelques jours, de l'entrée d'administrateurs de la *Compagnie Thomson-Houston* dans le Conseil d'administration de la *Compagnie des Omnibus*. En tous cas, le programme que l'on a en vue consisterait à proposer à la Ville de Paris une entente générale de toutes les entreprises, — y compris le *Métropolitain*, — qui se partagent l'industrie des transports en commun dans Paris.

M. Mercet a aussi déclaré qu'au mois de décembre dernier la Compagnie a acheté 3.000 actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways* au prix moyen de 666 fr. Mais, vu la date à laquelle cet achat a eu lieu, la *Compagnie Thomson-Houston* n'a pas eu à souscrire aux actions nouvelles de la *Compagnie Générale Française de Tramways*.

Parlant ensuite des coefficients d'exploitation, l'honorable Président a dit que l'on avait mal interprété les chiffres qui avaient été publiés par le *Journal Officiel* au début du mois de janvier 1901. Ils résultent de données disparates, qui ne permettent pas de comparaisons. De plus, ils ont été pris sur une période (premier semestre 1900) où presque tous les grands réseaux étaient en voie de transformation. Et si l'on veut juger des coefficients de la traction électrique sur des réseaux en exploitation normale, on n'a qu'à se reporter à Rouen et à Amiens où les coefficients sont descendus en 1900, pour les uns, à 57 et 58 0/0 et, pour les autres, à 60 et 61 0/0, après avoir été respectivement de 90 et 82 0/0 et de 80 et 81 0/0 pendant les deux années qu'ont duré les travaux de transformation.

L'espace nous manque pour passer en revue les filiales de la *Compagnie Thomson-Houston*, les résultats qu'elles ont obtenus jusqu'à présent, et les espérances qu'elles laissent concevoir. Nous reviendrons sur ce sujet dans notre prochain numéro. En attendant, mentionnons que M. Mercet a encore déclaré que, selon toutes probabilités, le *Métropolitain de Paris* allait devenir le client de la *Compagnie Thomson-Houston*, et que la traction électrique n'est pas menacée de manquer de commandes avant bien longtemps. Beaucoup de

travaux se préparent. Toutes les Compagnies de Chemins de fer s'occupent de la question de la traction électrique sur quelques-unes de leurs lignes. Des essais ont déjà été faits, et de nouveaux vont avoir lieu. Enfin, la marine, les mines, commencent à utiliser l'électricité pour divers usages, ce qui laisse bien entendre que l'industrie électrique n'est encore qu'à son début et que l'avenir est à elle.

A. LECHENET.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Nous avons rapporté, dans notre dernier numéro, la genèse et le développement du conflit anglo-russe, à Tien-Tsin. Il s'est pacifiquement terminé.

Lord Lansdowne, ministre des affaires étrangères, a annoncé à la Chambre des lords que l'incident de Tien-Tsin doit être considéré comme clos. Voici le résumé de sa déclaration :

« L'objet du litige est un terrain, sur la rive gauche du Peï-Ho, concédé depuis quelque temps à la Russie. Ce terrain contient plusieurs parcelles appartenant à la Compagnie des chemins de fer du Nord. La Compagnie, sur un tronçon récemment rétrocédé par les autorités militaires russes, fait construire une voie de garage. Cette voie de garage passe sur la zone russe. Il paraît que des soldats anglais ont enlevé des poteaux russes.

« Le 16, le Gouvernement anglais ordonnait au général Gaselee de ne pas recourir à la force. Cependant l'enlèvement des poteaux russes ayant eu lieu, le Gouvernement anglais faisait soumettre l'incident au comte de Waldersee et en demandait le réglement, et l'ambassadeur d'Angleterre en Russie s'entretenait sur le même sujet avec le comte Lamsdorf. »

Les difficultés relatives à la convention mandchourienne paraissent egalement en chemin de s'aplanir. Le comte Lamsdorf aurait, il est vrai, refusé de communiquer son projet de convention avec la Chine à l'ambassadeur anglais. Il s'indigne de ce que Li-Hung-Chang l'ait révélé. Mais enfin, la convention n'est pas signée. Les termes n'en sont même pas arrêtés. On peut augurer que le Gouvernement ne savait pas exactement, jusqu'à ces derniers jours, ce qu'il comptait exiger. Des avis différents semblaient s'être fait jour. Les négociations continuent donc. Le correspondant du *Times* à Shanghaï croit savoir que la Russie renonce à tout privilège exclusif en matière de mines et de chemins de fer dans la Mongolie et le Turkestan, mais qu'elle exige un embranchement de la ligne de Mandchourie jusqu'à la Grande Muraille. En outre, elle consentirait que les étrangers pussent à leur gré louer des terrains et des emplacements à Niou-Tchouang. On dit à Changhaï que le traité russo-chinois sera signé le 26 mars.

Au sujet des indemnités, Washington estime qu'une somme de 200 millions de dollars est le maximum que peut payer la Chine. Les Etats-Unis se contenteraient, pour leur part, de 25 millions.

Les Etats-Unis n'entendent pas qu'il faille partager cette somme de 200 millions de dollars en huit parties égales; mais c'est la somme qu'il faudrait diviser au prorata des dommages soufferts par chaque puissance.

Les Etats-Unis sont disposés à réduire leurs prétentions, si les autres puissances consentent à réduire les leurs dans la même proportion. Ils accepteraient de ne demander à la Chine qu'un total de 100 millions de dollars: toutefois, ils ne consentiraient pas à annuler leur demande d'indemnité ou à la réduire d'un chiffre important, si les autres puissances n'agissaient pas de même.

On annonce d'un peu partout que la nouvelle d'une convention sino-russe relative à la Mandchourie provoquerait dans la presse et la population japonaise un assez vif émoi. Le Gouvernement du Japon était sans doute assez bien renseigné pour savoir, d'avance, à quoi s'en tenir sur les intentions du Gouvernement russe et les chances de résistance que peut offrir la Chine. Peut-être, n'imaginait-il pas, cependant, à quel point le syndica des puissances intéressées à la Chine se désintéresserait de la Mandchourie.

Mais aujourd'hui il doit être fixé : une dépêche de Yokohama en donne la preuve. Le Ministre des affaires étrangères du Japon, répondant à une question, en séance de la Diète, a commenté l'accord anglo-allemand. Il ne s'inquiète pas de l'interprétation qu'en peut donner M. de Bülow. Il a donné son adhésion à cet acte dans toute sa plénitude. Or, l'accord engage les puissances contractantes à garantir l'intégrité de la Chine et n'exclut pas, nominalement, la Mandchourie. Tel est, nous assure-t-on, le langage du ministre japonais. Mais, ce qu'on redoute par dessus tout à Tokio, c'est beaucoup moins l'inévitable changement de situation à Moukden qu'un éventuel retour de fortune à Séoul. La Corée, voilà le véritable terrain de contention entre le Japon et la Russie. C'est là, aussi, que peut se produire l'échange d'avantages dont résulterait l'accord. On le sait, de part et d'autre. Les réclamations de la Russie et du Japon sont donc encore absolument normales. Bien mieux, en même temps que la déclaration du Ministre japonais, le télégraphe nous annonce que le directeur anglais des douanes à Séoul, vient d'être révoqué par le Gouvernement coréen.

On annonce, au dernier moment, que les commissaires chinois, à la suite d'un décret lancé par l'empereur, ont définitivement refusé de signer la convention sino-russe, même avec les modifications apportées par la Russie aux art. 4, 5 et 8, et la suppression de l'art. 16.

Informations Économiques et Financières

La Société Générale. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Société Générale* a eu lieu hier, à 3 heures 1/2, à Paris, sous la présidence de M. Hély d'Oissel, vice-président du Conseil d'administration.

Le rapport lu à cette assemblée a confirmé les heureux résultats obtenus par cette Société pendant l'exercice 1900, résultats que nous avons déjà eu l'occasion de signaler.

Les chiffres du bilan arrêté au 31 décembre 1900 sont les suivants :

Actif

		Francs
Caisse et Banque		71.301.698 67
Portefeuille	269.248.176 28	
Effets à l'encaissement	35.897.965 51	
		305.146.141 79
Reports		12.408.218 90
Coupons à encaisser		12.163.514 89
Rentes et actions, bons et obligations		52.217.628 11
Avances sur garanties		110.956.969 64
Participations industrielles et commerciales		2.397.767 50
Participations financières		55.556.298 »
Immeubles		5.062.120 67
Compte de banque à l'étranger et comptes courants divers		141.674.745 76
Appels différés sur actions		80.000.000 »
Total		848.885.103 93

Passif

	Francs
Capital	160.000.000 »
Réserve	12.750.229 49
Réserve spéciale	6.000.000 »
Comptes de chèques	232.647.265 73
Dépôts à échéance fixe	114.983.000 »
Effets à payer	69.839.742 16
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	249.315.710 20
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	268.604 »
A reporter	845.804.551 58

Report		845.804.551 58
Profits et pertes (frais généraux déduits)	5.037.545 50	
Coupon de 6 fr. 25 payé en octobre 1900	2.000.000 »	
	3.037.545 50	
Solde de l'exercice 1899	43.006 85	
		3.080.552 35
Total		848.885.103 93

L'excédent du bilan au 31 décembre 1900 sur celui du 31 décembre 1899 est de 22.667.498 francs, et cet accroissement se répartit sur les postes les plus importants, tant à l'actif qu'au passif.

Le mouvement général de caisse, qui caractérise l'importance des opérations, s'élève à 34 milliards, en augmentation de 8 milliards et demi sur l'année précédente.

Le portefeuille commercial a eu un mouvement général de plus de 14 milliards, représentant un mouvement moyen de 47 millions par jour ; il est en progrès de 1.353 millions sur le dernier exercice.

Le développement des affaires de banque et d'escompte a donné d'excellents résultats, mais on comprend que ces affaires exigent, une attention et une surveillance constantes et minutieuses ; leur accroissement n'a pu s'obtenir sans une augmentation du nombre des agences et des frais d'exploitation.

Ces dernières croissent d'année en année, mais les recettes se développent dans une proportion notablement plus forte et le résultat net accuse une plus-value de plus en plus importante.

La *Société Générale* a ouvert, en 1900, trois agences, érigé quatre bureaux en agences, créé un bureau dans la banlieue de Paris et treize en province.

Le réseau s'est donc accru considérablement et cet Etablissement a aujourd'hui des sièges dans presque toutes les localités importantes de France; il n'aura plus qu'exceptionnellement l'occasion d'installer de nouveaux guichets.

Ce réseau important, dont toutes les dépenses d'établissement sont amorties, constitue, d'ailleurs, pour la *Société Générale* une grande puissance financière et lui assure des éléments d'affaires qui ne pourront aller qu'en croissant. On comprendra l'importance de ce réseau quand nous aurons dit que la Société possède aujourd'hui 345 sièges dont : 42 à Paris; 15 dans la banlieue; 250 dans les départements; plus 37 bureaux fonctionnant une ou deux fois par semaine dans diverses localités, et 1 agence à Londres.

Comme tous les ans, cet Etablissement a participé à presque toutes les affaires un peu importantes susceptibles d'intéresser le commerce et l'industrie; dans le cours de l'exercice, il n'y a pas eu de grandes émissions comportant le concours de tous les établissements financiers de Paris, mais il y a eu des affaires nombreuses, dans lesquelles la *Société Générale* a pu apporter un concours des plus utiles et trouver la rémunération des services qu'elle a rendus.

Elle a pris de plus, une part active à l'*Exposition Universelle* en offrant dans l'enceinte même, son concours aux exposants et aux visiteurs.

Déjà, la *Société Générale* avait largement contribué aux résultats de la combinaison financière qui avait permis d'assurer le budget de l'Exposition. Sa clientèle avait, en effet, participé, dans une proportion de 20 0/0, soit pour 933 parts, à la constitution du Syndicat qui avait garanti le placement des Bons à lots avec tickets. Après avoir assuré la souscription de 280.000 bons, soit du sixième du total souscrit, la *Société Générale* a concouru à la réalisation du solde des bons non placés à l'émission pour 132.000 bons sur 550.000 bons groupés dans le Consortium des porteurs de parts.

Le bureau installé dans l'enceinte de l'Exposition est venu, de son côté, apporter une aide précieuse à un très grand nombre d'exposants dont il assurait le service de trésorerie.

Ce bureau a vu passer 59 millions de recettes diverses. Il a recueilli plus de 9 millions d'or; il a occupé jusqu'à 400 agents par jour, et a laissé finalement un résultat bénéficiaire, tout en attachant à la Société des clients nouveaux et en faisant ressortir le mérite de son organisation.

Le Gouvernement a bien voulu reconnaître la valeur des services rendus dans ce domaine par la *Société Générale*, en conférant à M. Kolb, son distingué secrétaire général, la croix de chevalier de la Légion d'honneur.

Les résultats obtenus par la filiale de la *Société Générale*, la *Société Française de Banque et de Dépôts*, qui a été crée en 1899, et qui possède des succursales à Bruxelles et à Anvers, se sont affirmés au point de rendre nécessaire le doublement du capital. Cette opération a eu un succès complet auprès des actionnaires de la Société Française qui, pour la plupart, sont également ceux de la Société mère.

On ne peut que se féliciter des progrès de cette filiale, qui contribue à étendre l'influence de la *Société Générale* et à augmenter indirectement ses affaires.

Les produits nets de l'exercice 1900 sont de 5 millions 37.545 fr. 50. Conformément à l'article 56 des statuts, le Conseil a proposé de répartir cette somme comme suit :

	Francs
1° 5 0/0 à la réserve	251.877 28
2° 5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre, ou sur 320.000 actions	4.000.000 »
sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier, soit au total	4.251.877 28
A déduire de	5.037.545 50
Reste disponible	785.668 22
A déduire : 10 0/0 pour les administrateurs et censeurs	78.566 82
Reste à répartir	707.101 40
A ce solde, il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent	43.006 85
Total	750.108 25
Le Conseil a proposé de prélever, sur ce montant, la somme nécessaire pour porter la répartition à 14 fr. 60, qui, sous retenue de l'impôt de 4 0/0 (0 fr. 58 par titre), donnerait 14 fr. 02 nets par action	675.000 »
Ce prélèvement laisserait une disponibilité de qui sera reportée à l'exercice nouveau.	75.108 25

Les actionnaires ayant reçu, au mois d'octobre dernier, un acompte de 6 fr. 25 par action, représentant l'intérêt pour six mois du capital versé, ils auront à recevoir, à partir du 1er avril, un solde de 8 fr. 3593 par action, moins l'impôt de 4 0/0 sur le revenu de l'exercice (0 fr. 5843 par action), soit un montant net de 7 fr. 775.

On observera que si le capital a été augmenté, et si la *Société Générale* doit répartir les produits entre un plus grand nombre d'actions, les bénéfices ont également progressé et rendent possible une distribution supérieure à celle de l'année dernière.

Les comptes soumis à l'assemblée ont été adoptés à l'unanimité. Les actionnaires ont également voté la réélection de MM. Edward Blount et le baron de Lassus Saint-Geniès, administrateurs sortants rééligibles. Ils ont accepté la nomination de M. J. de Sessevalle, en remplacement de M. Gaillard de Witt, comme membre du Conseil et la réélection de M. Thirria, censeur.

Compagnie du Chemin de fer du Nord. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie a, dans sa séance du 22 mars, fixé à 74 francs le montant du dividende qui sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour aujourd'hui, 29 mars.

Cette décision a surpris la Bourse. Les recettes brutes du trafic de la Compagnie en 1900 ayant dépassé de 21.289.000 francs celles de l'année 1899, on espérait que la répartition aux actionnaires s'élèverait à environ 80 fr., soit une augmentation de 6 fr. sur l'année pré-

cédente. On voit qu'il n'en a pas été ainsi, puisque les actionnaires ne toucheront, pour 1900, que ce qu'ils ont touché pour 1899.

Il paraît que dans les évaluations auxquelles on s'était livré, on n'avait pas assez tenu compte des dépenses extraordinaires que la Compagnie a dû faire en vue de l'Exposition, et, en outre de cette circonstance, que le Conseil a profité de l'augmentation de recettes réalisée pour procéder à des dépenses qu'il n'aurait pas pu faire dans une année normale. Enfin, la hausse du charbon a pesé lourdement sur les frais d'exploitation qui, croyons-nous, se sont trouvés, de ce fait, grevés d'une somme supplémentaire de 7 millions de francs environ.

Société des Immeubles de France. — Pendant l'exercice 1900, la situation de la *Société des Immeubles de France* est restée stationnaire. Les bénéfices de l'exercice ne se sont élevés, en effet, qu'à 7.914 fr., contre 6.035 fr. l'année précédente. Néanmoins, les progrès réalisés depuis 1899 se maintiennent, car il faut se rappeler que les comptes de la Société accusaient auparavant les pertes suivantes : 202.000 fr. en chiffres ronds pour 1898, 195.000 fr. pour 1897 et 126.000 fr. pour 1896.

Voici comment s'établissent les comptes de la Société pour les trois derniers exercices :

	Exercices		
	1898	1899	1900
		(En francs)	
Produits divers, immeubles, loyers bruts, etc.	4.006.202	4.133.143	4.244.839
Moins dépenses d'exploitation et d'entretien	929.209	928.337	950.423
	3.076.993	3.204.806	3.294.416
Dépenses :			
Service des emprunts hypothécaires	1.551.747	1.532.036	1.517.327
Service des obligations nouvelles	1.397.379	1.395.009	1.394.323
Intérêts divers et impôts...	165.262	113.537	99.225
Travaux extraordinaires ...	»	»	118.886
Frais généraux	164.782	158.189	156.741
	3.279.170	3.198.771	3.286.502

D'où déficit de 202.477 fr. pour 1898 et plus-value de 6.035 fr. en 1899 et de 7.914 fr. en 1899.

Au cours de l'exercice 1900, la Société a racheté, en Bourse, 1.098 obligations de 400 fr. et 1.158 obligations de 475 fr. pour une somme de 321.040 fr. Elle a consacré, en outre, pour ses immeubles des sommes importantes en travaux extraordinaires pour le « tout à l'égout », travaux qui se continueront encore en 1901 et qui viendront s'ajouter à l'augmentation des impôts résultant des nouvelles taxes de remplacement. Toutefois, ces taxes, qui constitueront pour la *Société des Immeubles de France* une charge annuelle de 82.000 fr. en chiffres ronds, se récupéreront au fur et à mesure sur les locations.

Les immeubles de la Société figurent au bilan de 1900 pour 70.891.389 fr., contre 71.009.317 fr. en 1899 et 71.209.688 fr. en 1898, et les valeurs en remploi de la réserve concordataire représentent, comme pendant les deux exercices précédents, un montant de 3 millions 999.997 fr., contre-valeur de 8.213 obligations de chemins de fer français évaluées à leurs prix d'achat. Disons encore qu'au cours de l'exercice actuel, la Société doit bénéficier, du chef de la dernière répartition à provenir de la faillite ancienne de la *Banque d'Escompte de Paris*, d'une somme de 668.000 francs environ, qui compensera vraisemblablement toutes les dépenses nouvelles auxquelles il y aura lieu à faire face. Enfin, notons que les charges réelles de la Société s'allègent graduellement du fait de l'amortissement de la dette hypothécaire et des obligations concordataires.

Tramways de Paris et du Département de la Seine. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie avait convoqué ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 26 mars, mais la réunion n'a pu avoir lieu, vu le nombre insuffisant de titres déposés. Elle sera convoquée à nouveau à une date que le Conseil d'administration fixera prochainement.

Les bénéfices accusés par le bilan, et qui se chiffrent par 1.321.004 fr. 50, dépassent de 421.873 fr. 33 ceux de l'exercice 1899, mais au cours de l'année, le capital ayant été augmenté de 5 millions de francs, la répartition à faire a porté nécessairement sur un plus grand nombre de titres, de sorte que pour maintenir le dividende des actions de capital au même montant qu'en 1899, soit à 35 francs, le Conseil d'administration a dû utiliser les 100.000 francs produits par la prime d'émission demandée aux nouvelles actions. Au reste, voici les comptes de la Compagnie comparés à ceux de 1899 :

Recettes	Exercices	
	1899	1900
	(En francs)	
Recettes des voitures	5.599.255	6.261.885
Recettes diverses	217.579	189.008
Placements de fonds et escompte sur paiements anticipés	»	156.953
	5.816.834	6.607.846
Dépenses		
Dépenses administratives et charges financières	2.115.241	2.466.840
Frais de traction	2.477.829	2.465.817
Amortissements et prélèvements divers	324.633	354.185
Solde disponible	899.131	1.321.004
	5.816.834	6.607.846

A cette somme de 1.321.004 fr. 50, on a ajouté le report de l'exercice précédent, 13.243 fr. 30, et la prime de 100.000 fr. versée à la souscription des actionnaires. On a ainsi obtenu 1.434.247 fr. 80, qui ont été répartis de la manière suivante :

	Francs
A la réserve statutaire	66 050 22
Amortissement des actions : 1re attribution	198.150 68
— — 2e attribution représentant l'intérêt de 25 fr. sur 1.685 actions de jouissance	42.125 »
Dividende de 35 fr. aux actions de capital	969.800 »
Dividende de 10 fr. aux actions de jouissance	16.850 »
Tantième du Conseil et du personnel	48.326 79
Report à nouveau	92.945 11
Total égal	1.434.247 80

En fait, l'exercice 1900 a été favorable, mais il n'a pas profité autant qu'on aurait pu le croire de l'Exposition Universelle, d'autant plus que la Compagnie a profité de la transformation qu'elle a opérée sur ses réseaux, transformation qui a ramené le rapport des frais de traction aux recettes de 45 0/0 en 1899 à 40 0/0 en 1900, et le rapport de la dépense totale aux recettes de 83 0/0 en 1899 à 80 0/0 en 1900.

Compagnie des Tramways mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien). — Les recettes des diverses lignes de cette Compagnie ont été les suivantes, pendant les deux premiers mois de 1901 comparés aux mois correspondants de 1900 :

Ligne de Paris à Saint-Germain

	Janvier	Février	Deux 1ers mois
		(En francs)	
1901	38.701 10	29.644 85	68.345 95
1900	33.251 40	28.271 95	61.523 35
Aug. en 1901	5.449 70	1.372 90	6.822 60

Les recettes du mois de janvier 1901 représentent

environ les 40/87 du mois le plus fort d'un exercice précédent ; celles du mois de février, les 33/87 :

Ligne de Saint-Germain à Poissy

	Janvier	Février	Deux 1ers mois
	—	—	—
		(En francs)	
1901	5.461 45	4.629 70	10.091 15
1900	5.211 75	4.563 95	9.775 70
Aug. en 1901..	249 70	65 75	315 45

Les recettes du mois de janvier 1901 représentent environ les 5/10 du mois le plus fort d'un exercice précédent ; celles du mois de février, les 9/21 :

Ligne de Montmorency-Enghien-Saint-Gratien

	Janvier	Février	Deux 1ers mois
	—	—	—
		(En francs)	
1901	6.815 65	5.296 60	12.112 25
1900	6.286 »	5.240 30	11.526 30
Aug. en 1901..	529 65	56 30	585 95

Les recettes du mois de janvier 1901 représentent environ les 6/16 du mois le plus fort d'un exercice précédent ; celles du mois de février, les 5/16.

Voici enfin les résultats donnés en janvier et février 1901 par la ligne de Neuilly-Maisons-Laffitte, dont l'inauguration est récente :

Ligne de Neuilly-Maisons-Laffitte

	Francs
Du 1er au 31 janvier 1901	13.782 95
Du 1er au 28 février 1901	16.571 70
Augmentation	2.788 75

L'augmentation, pour le mois de février, est sensible : elle ne pourra que s'accentuer considérablement pendant les mois d'été.

Société des Mines de Malfidano. — Cette Société nous donne communication de la note suivante qu'elle vient d'adresser à ses actionnaires :

« Nous avons l'honneur de vous informer qu'après examen des comptes de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration se voit dans l'impossibilité de proposer la distribution d'un dividende, en dehors des 12 fr. 50 payés à titre d'intérêt sur les actions de capital, au mois de novembre dernier.

« La hausse de la houille et des frets et la baisse du zinc brut nous ont donné des mécomptes, à la fois sur la vente des minerais et sur les produits de l'usine de Noyelles-Godault. Nous n'avons pu malheureusement trouver une compensation à cette situation dans le zinc laminé que nous ne fabriquons pas et dont le prix est resté avantageux. Les Sociétés similaires à la nôtre qui exploitent cette branche d'industrie, se trouvèrent ainsi moins atteintes que nous.

« Il nous parait également nécessaire de vous mettre en garde contre les bruits persistants qui ont été répandus sur l'état des mines. Ainsi que l'a expliqué le Conseil d'administration dans ses rapports aux dernières assemblées, la teneur en zinc a diminué ; mais, grâce au traitement dont les minerais sont l'objet aux laveries, nous pouvons les enrichir sans autre inconvénient que celui résultant d'une certaine augmentation du prix de revient. Quant à l'épuisement des mines, vous n'avez aucune crainte à avoir à cet égard, ces mines renferment des minerais en quantités considérables et pour de longues années d'exploitation.

« Nous espérons que, lorsque la crise que nous traversons sera passée, votre Société reprendra sa marche normale. »

Faisons remarquer que cette note est la confirmation des renseignements que nous avons publiés dans notre numéro du 15 mars, à cette différence près qu'on ne connaissait pas encore les résolutions définitives auxquelles s'arrêterait le Conseil d'administration de la Société, résolutions que, néanmoins, tout laissait prévoir.

Société anonyme « Le Matin ». — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société a lieu aujourd'hui. Les comptes qui seront produits accusent pour l'exercice 1900, arrêté au 31 décembre dernier, un montant de recettes de l'exploitation de 4,085.094 fr. 75 dont il faut déduire les dépenses de l'exploitation, soit 2.849.732 fr. 86. Il reste donc un bénéfice net de 1.235.361 fr. 89 qui a servi, jusqu'à concurrence de 794.108 fr. 03, à des amortissements divers, suivant le détail ci-dessous :

		Francs
Bénéfices nets de l'exercice		1.235.361 89
Amortissement de la propriété du *Matin* pour en ramener le solde à 1 fr.	440.239 68	
Amortissement total des frais d'augmentation du capital	13.945 »	
Amortissement total des dépenses de publicité	214.142 33	
Amortissement du portefeuille-titres	49.999 »	
Amortissement partiel du matériel et des frais d'installation	75.782 02	
		794.108 03
		441.253 86
A déduire : 5 0/0 à la réserve légale		22.062 69
Solde disponible		419.191 17

Ce solde reçoit l'attribution suivante :

10 0/0 au Conseil d'administration	41.919 11
Dividende de 15 fr. aux 10.000 actions (Nos 1 à 10.000), et aux 10.000 parts de fondateur (Nos 1 à 10.000), soit sur 20.000 titres	300.000 »
Report à nouveau	77.272 06
Somme égale	419.191 17

Les amortissements auxquels il est procédé, font que le bilan de la Société, au 31 décembre dernier, s'établit ainsi, après application des bénéfices de 1900 :

Actif	Solde des comptes après application des bénéfices de l'exercice
	—
	Francs
Propriété du *Matin*	1 »
Immeubles	2.265.288 75
Matériel, mobilier, outillage, frais d'installation et d'aménagement industriel..	556.474 61
Espèces en caisse et chez les banquiers.	983.904 36
Effets à recevoir	330 »
Portefeuille-titres	50.001 »
Comptes courants débiteurs	304.509 29
Approvisionnements	2.119 95
	4.162.628 96
Passif	
Capital : 30.000 actions de 100 francs....	3.000.000 »
Réserve légale	22.062 69
Abonnements à servir	128.765 09
Comptes courants créditeurs	592.610 01
Dividende à payer : 15 fr. par titre sur 10.000 actions et 10.000 parts de fondateur	300.000 »
Part 10 0/0 au Conseil d'administration..	41.919 11
Report à l'exercice 1901	77.272 06
	4.162.628 96

Le capital social de la Société est, maintenant, de 3 millions de francs, par suite de l'augmentation, par voie d'apports, qui a eu lieu au mois de septembre dernier. A ce moment, il fut créé 20.000 actions nouvelles de 100 fr., qui furent remises en représentation d'immeubles, de sorte que la Société est propriétaire, maintenant, des locaux qu'elle occupait déjà, 6, boulevard Poissonnière, et de deux autres situés 4, boulevard Poissonnière et 3, faubourg Poissonnière, qui sont contigus et qui lui permettront de développer facilement son exploitation sans être gênée, à un certain moment, par le manque de place.

En dehors de ses 30.000 actions, dont 10.000 seulement, nos 1 à 1000, sont, pour le moment, inscrites à la Cote officielle de Paris — les 20.000 autres étant des actions d'apport — la Société a créé 30.000 parts de fondateur, dont 20.000 en même temps que les 20.000 actions nouvelles. Ces 30.000 parts sont négociables

aussi sur le Marché officiel de Paris, et elles ont droit, comme les actions, à la moitié des bénéfices.

Le rapport du Conseil d'administration rappelle l'appel patriotique adressé par le *Matin* au public en janvier 1899, afin d'offrir un « sous-marin » à la France. En peu de temps, le journal réunissait 396.049 fr. 25, qui permettaient au Gouvernement de mettre immédiatement en chantiers non pas un, mais deux sous-marins : le *Français* et l'*Algérien*. Le premier, lancé dernièrement à Cherbourg, sera bientôt en état de prendre la mer, et le second est en construction. Deux autres souscriptions ont eu lieu depuis : celle au profit des tirailleurs sénégalais qui accompagnèrent le commandant Marchand dans sa traversée de l'Afrique et, plus récemment, celle qui a été faite en faveur des sauveteurs de la *Russie*.

En dehors de ce qui précède, le journal *Le Matin* a organisé la « Course du Tour de France » qui a provoqué l'admiration du monde de l'automobilisme, et la « Mission Blanchet », dans le but de créer le chemin de fer transsaharien. M. Blanchet est mort malheureusement au moment où il allait revenir en France, mais l'œuvre n'est pas abandonnée, et elle a été reprise par le Gouvernement français.

L'Exposition de 1900 a été, pour ce journal, l'occasion d'une publicité considérable provoquée par le « Guide Remboursable du *Matin* ». Enfin, avant l'achat du journal par la Société, le *Matin* tirait à 27.000 exemplaires et avait seulement 3.207 abonnés. Maintenant, le tirage se rapproche de 300.000 et les abonnés sont au nombre de près de 15.000. Il est vrai que, depuis le mois de mars 1899, le *Matin* a été abaissé au prix de 5 centimes et mis à six pages. Ajoutons encore qu'au mois de décembre dernier, la *Société Le Matin* a créé le journal *Le Français* qui reçut immédiatement du public un accueil qui dépassa les espérances et qui, lorsqu'il sera dégagé de ses frais de lancement, doit devenir pour la Société une nouvelle source de bénéfices.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 22 mars, les 10.049 obligations nouvelles de 500 francs 3 1/2 0/0, n[os] 40001 à 50049, de la Société de Crédit Foncier du Royaume de Hongrie, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des actions de la dite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40.000 à 50.049.

Compagnie de Chemins de fer Départementaux. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 23 mars.

Elle a voté, à l'unanimité, les résolutions dont voici le texte :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport des commissaires chargés de la vérification des comptes, approuve le rapport et les comptes de l'exercice 1900 tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration ;

2° L'assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, fixe à 20 fr. le montant des intérêts et du dividende attribués à chaque action sur les bénéfices de l'exercice 1900, y compris l'acompte de 7 fr. payé le 15 octobre 1900 ;

3° L'assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, décide qu'il y a lieu de porter à la réserve spéciale une somme de 120.000 fr., d'affecter une autre somme de 140.000 fr. au fonds de réfection et de prévoyance créé par l'assemblée générale du 24 mars 1888 et de reporter à nouveau la somme de 1.677 fr. 80 formant le reliquat du solde créditeur du compte de profits et pertes ;

4° L'assemblée générale nomme administrateurs pour six ans conformément aux paragraphes 2, 3 et 4 de l'article 15 des statuts ; MM. Labbé, Lebideux et Weyer, administrateurs sortants ;

5° L'assemblée générale nomme MM. Théodore Morin et Eugène Jolant, commissaires chargés de vérifier le bilan et les comptes de l'exercice 1901 et fixe à 1.000 fr. l'allocation qui sera attribuée à chacun d'eux.

Les deux commissaires pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun d'eux pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou à être empêché.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	21 mars	28 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
21 mars / 28 mars		
Or .... 2.377 919 033 / 2.377.852.715		
Argent... 1.097.867 933 / 1.099.081.709	3.475.786.967	3.476.934.424
3.475.786.967 / 3.476.934.424		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	617.976	9.341
Portefeuille Paris — Effets Paris	174.971.171	206.815.797
Portefeuille Paris — Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	353.546.399	402.873.971
Avances sur lingots à Paris............	7.540.000	7.752.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.300.000	1.276.000
Avances sur titres à Paris.............	212 848.715	213.402.602
Avances sur titres dans les succursales.	270.468.114	266.672.883
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.609.448	99.609 448
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales..............	19.127.104	19.266 891
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	1.855 468	2.292.204
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	52.209.341	73.466.501
Total...........	4.975.268.901	5.075.760.259
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.157.487.245	4.170.429.890
Arrérages de valeurs déposées	17 833.720	16.846 820
Billets à ordre et récépissés............	10.687.178	10.829.045
Compte courant du Trésor, créditeur...	90.889 200	99.927.139
Comptes courants de Paris............	358.397 992	413.737.522
Comptes courants dans les succursales.	67.375.279	81.709.353
Dividendes à payer......................	2.552.283	2 439.910
Escompte et intérêts divers............	6 285 515	6.577 933
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers..................................	37.020 346	46.522.506
Total.	4.975.268 901	5.075.760.259

Comparaison avec les années précédentes

	1er avril 1897	31 mars 1898	30 mars 1899	29 mars 1900	28 mars 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.702.0	3.832.8	3 828.0	3.986.6	4.170.4
Encaisse	3.145.2	3.080.5	3.014.5	3.084.9	3.476.9
Portefeuille........	770.1	886.3	833.3	919.9	609.7
Avances aux partic.	364.9	369.9	416.9	465.5	480.1
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	216.0	180.2	135.0	166.6	99.9
— partic.	487.2	477.6	480.5	511.9	495.4
Taux d'escompte...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	4 ½ 0/00	1 0/00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	2.898.4	3.318.5	5.970.2	8 411.1	4.285.7

Les Caisses d'épargne en 1900. — Voici la situation provisoire en 1900, d'après les résumés sommaires produits par les Etablissements :

Au 31 décembre 1899, il existait 546 caisses en activité, avec 1.237 succursales ou bureaux auxiliaires, et 343 percepteurs dont elles avaient utilisé le concours, soit au total 2.126 établissements. En 1900, une caisse créée antérieurement a fonctionné : 36 succursales environ ont été fondées, ce qui en porte le nombre à 1.277. Le nombre des percepteurs participant aux opérations des caisses d'épargne ne semble pas avoir dépassé 340. On compterait, dès lors, au total, 2.164 établissements.

Voici, d'après les chiffres fournis par les Caisses d'épargne, quelle est approximativement la situation de ces Caisses au 31 décembre 1900 :

Livrets

Années	Livrets ouverts pendant l'année	Livrets existant au 31 déc.
1900 (chiffres provisoires	506.687	7.105.958
1899 (chiffres définitifs	499.851	6.998.213
Diminution............	»	»
Augmentation...........	6.836	107.745
Soit..................	1.36 %	1.54 %

Crédits

Années	Versements effectués pend. l'année par les déposants	Remboursem. en espèces faits pend. l'année aux déposants (1)	Solde dû aux déposants au 31 déc.
1900 chiffres prov. .	740.872.847	972.220.755	3.220.463.500
1899 chiffres défin.	696.690.126	770.822.050	3.407.310.726
Diminution......	»	»	186.487.226
Augmentation...	44.182.721	201.398.705	»
Soit...........	6.37 %	26.1 %	5.46 %

Les chiffres qui précèdent représenteraient, en moyenne, pour 1900, 450 fr. 20 par livret, 83 fr. 88 par habitant et 184 déposants par 1.000 habitants.

En 1899, la moyenne du livret était de 492 fr.25 et la somme moyenne, par habitant, de 88 fr. 42; on comptait 180 déposants par 1.000 habitants.

Il résulte de cette comparaison que si, en 1900, le solde dû aux déposants et la moyenne par livret sont inférieurs aux chiffres de 1899, cette situation est la conséquence normale de l'application, au 31 décembre 1900, de l'article 4 de la loi du 20 juillet 1895, ramenant au maximum de 1.500 fr. les livrets antérieurs à la promulgation de cette loi qui pouvaient s'élever jusqu'à 2.000 francs.

Par contre, le nombre absolu des déposants et leur nombre par 1.000 habitants se sont accrus, en 1900 relativement à 1899, respectivement de 107.745 et de 4.

Les intérêts provisoirement liquidés, pour 1900, au profit des caisses d'épargne, par la Caisse des dépôts et consignations, au taux de 3 25 0/0, s'élèvent à 111.619.142 fr. 78. Ceux que ces établissements ont alloués aux déposants au taux de 3 fr. ou de 2 75 0/0 peuvent être évalués à 99 ou 100 millions; le surplus forme les bonifications sur lesquelles les caisses d'épargne imputent leurs dépenses et qui doivent servir ensuite à l'accroissement de leur fortune personnelle, dont le montant était, au 31 décembre 1899, de 132.082.581 fr. 65, laissés en compte courant à la Caisse des dépôts et consignations à concurrence de 68 millions 889,741 fr. 43, qui ont produit plus de 2 millions de revenu.

Enfin, les rentes achetées en 1900 par la Caisse des dépôts et consignations pour les caisses d'épargne et au compte de leurs déposants, sur leur demande ou d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, ont absorbé un capital de 28.626.979 fr. 43, contre 19.460.806 fr. 57 en 1899 et 16.485.067 fr. 25 en 1898.

A ce chiffre il faut ajouter qu'à titre exceptionnel, en raison de l'application de l'article 4 de la loi du 20 juillet 1895 et en prévision des attributions de rentes à faire aux déposants des caisses d'épargne titulaires de livrets dépassant 1.500 fr., il a été simultanément vendu et acheté, au cours moyen du 31 décembre, pour les caisses ordinaires, une somme de 3 millions de rente 3 0/0 représentant un capital de 101.325.000 francs.

La Production houillère du Nord et du Pas-de-Calais.

— Voici quelle a été la production houillère du Nord et du Pas-de-Calais pendant l'année 1900, comparée à la production de 1900 :

Bassin du Pas-de-Calais

	1900	1899	Différence
		(En tonnes)	
Dourges..................	1.005.630	1.044.240	— 38.610
Courrières	1.969.211	1.930.868	+ 38.343
Lens.....................	3.146.962	3.065.611	+ 81.351
Bully-Grenay	1.538.278	1.486.303	+ 51.975
Nœux....................	1.378.565	1.335.562	+ 43.003
Bruay...................	1.777.687	1.334.331	+ 143.356
Marles..................	1.210.596	1.627.465	+ 83.131
Ferfay..................	166.229	159.496	+ 6.733
Fléchinelle.............	106.564	118.150	— 11.586
Liévin	1.221.514	1.153.512	+ 71.002
Vendin..................	17.332	94.224	— 76.892
Meurchin....	410.848	442.138	— 31.290
Carvin	246.134	243.500	+ 2.634
Ostricourt	213.100	200.500	+ 12.600
Drocourt................	476.560	471.890	+ 4.670
Hardinghen	745	922	— 177
Totaux.........	14.888.955	14.508.712	+ 380.243

Le nombre total des puits de ces Compagnies est de 78.

(1) Ne sont pas compris dans ces chiffres les remboursements effectués par transferts, par versements à la Caisse des retraites pour la vieillesse, par l'effet de la prescription, non plus que ceux opérés en achats de rentes, soit d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, soit à la demande des déposants. Achats de rentes qui paraissent avoir pris en 1900 un développement tout à fait exceptionnel.

Bassin du Nord

	1900	1899	Différence
		(En tonnes)	
Anzin	3.105.500	3.154.092	— 48.592
Aniche.................	1.161.946	1.157.412	+ 4.534
Escarpelle	749.603	724.383	+ 25.220
Douchy	395.028	395.815	— 787
Vicoigne...............	141.880	148.326	— 6.446
Thivencelles...........	133.981	126.592	+ 7.389
Azincourt	103.055	105.066	— 2.011
Crespin	72.006	72.714	— 708
Flines-lez-Raches.......	132.221	147.760	— 15.539
Totaux.........	5.995.220	6.032.160	— 36.940

Le nombre total des puits de ces diverses Compagnies s'élève à 46.

Ensemble pour les deux bassins

Tonnes.................	20.884.175	20.540.872	+ 343.303

Les chiffres de 1899 sont définitifs; ceux de 1900 ne sont qu'approximatifs.

Il ressort de ce tableau une augmentation de 343.303 tonnes en faveur de 1900, ce qui est peu en comparaison des augmentations précédentes.

Si l'on examine les chiffres de la dernière période décennale, on constate, en effet, à partir de 1893, une augmentation annuelle variant entre 800.000 et un million de tonnes.

L'augmentation de 1900 n'atteint que le tiers de ce chiffre.

Ce fait est dû, dit l'*Echo du Nord*, à la diminution de l'effet utile de l'ouvrier, d'une part, et à la difficulté éprouvée par les mines dans le recrutement du personnel nécessaire pour l'exploitation des nouvelles fosses, d'autre part.

On sait que sur l'étendue des bassins du Nord et du Pas-de-Calais, un certain nombre de puits sont en creusement. La mise en activité de ces puits aura pour résultat d'augmenter la production, qui paraît avoir atteint à peu près son maximum avec les puits actuellement en service.

On considère généralement que les bassins réunis du Nord et du Pas-de-Calais peuvent, dans des conditions normales d'exploitation, arriver à fournir annuellement 25 millions de tonnes de houille.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 28 février 1901

Reçu des déposants :

Paris	3.428 vers. (dont	757 1res vers.	903.217 43
Départem^ts	72.452 — (—	11.254 —	1.298.900 19
Ensemble.	75.880	12.011	2.202.117 62

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères.................................. 1.014.109 65

Payé à leurs héritiers. — Remboursement de capitaux réservés.......................... 763.595 60

Ensemble............ 1.777.705 25

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 3.670 parties. 342.453 »

Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 249.396 titres. 35.472.843 »

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs............... 2.590.751 96

Elle a placé :

En obligations départementales et communales 6.119.390 19

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 février au 4 mars 1901 (9e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat.....................	2 916	842	838	7.394	7.394	»
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7.190	8.020	65.630	68.330	— 2.700
— Chemins Algériens	513	154	133	1.303	1.129	+ 174
Nord	3.750	4.149	4.277	35.911	37 918	— 2.007
Ouest	5.649	2.913	3.109	25.305	25 956	— 651
Orléans..................	7.012	3 824	3.979	32.713	32 968	— 255
Est........................	4.862	3.045	3.294	25.607	2[illegible].156	— 1.549
Midi....	3.508	1.807	1.913	16.117	16.768	651
Du 5 au 11 mars 1901 (10e semaine)						
Est-Algérien...........	898	133	129	1 2[illegible]	1.167	+ 85
Bône-Guelma...........	1.137	147	127	1.427	1.248	+ 179
Ouest-Algérien	296	55	50	531	486	+ 46
Lignes Algériennes...	608	63	[illegible]	604	490	+ 114
Médoc..................	101	22	22	235	230	+ 4

Compagnie Centrale d'Eclairage par le Gaz (Eugène Lebon et Cie). — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 27 mars.

Après avoir entendu la lecture des rapports de la gérance et du Conseil de surveillance, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 60 fr. par action, comme pour l'exercice précédent.

Un acompte de 15 francs ayant été payé le 6 octobre dernier, le solde de 45 fr. brut sera mis en paiement à partir du 6 avril prochain, à raison de 41 fr. 675 net par action au porteur et de 43 fr. 20 par action nominative.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'approche de la liquidation de fin mars a valu à notre Marché une certaine activité, par suite des opérations préliminaires auxquelles on s'est livré. Mais il faut bien dire que là se sont bornés les efforts, et que malgré les dispositions favorables qui règnent au fond, beaucoup s'abstiennent de prendre de nouvelles positions, surtout à la veille des jours de fêtes dans lesquels on va entrer partout et notamment à Londres où les portes du Stock-Exchange fermeront jeudi prochain au soir au mardi suivant au matin.

On n'a pas encore une idée précise de la façon dont s'effectueront les règlements de fin mars. On croit généralement, pourtant, que l'argent sera un peu plus serré qu'au 15 mars.

★ ★ Nos *Fonds Nationaux* sont excessivement calmes.

La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui finissait à 101 fr. 37 1/2 à terme et à 101 fr. 35 au comptant, s'échange respectivement sur ces deux marchés à 101 32 1/2 et à 101 fr 25. *Rente 3 1/2 0/0*, 102 70 au comptant, et 102 fr. 65 à terme, contre 102 fr. 55 il y a huit jours. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. 55 au comptant, à 5 centimes près comme il y a huit jours.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui se maintenaient il y a huit jours à 495 fr., cotent 496 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* au même cours de 84 fr.; *Emprunt de Madagascar*, également à 84 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine* 495 fr.

★ ★ Les diverses séries d'*Obligations de la Ville de Paris* restent actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui restaient à 555 fr. 25, se retrouvent à 551 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 435 fr., sans changement; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., contre 411 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 572 fr., contre 574 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 570 fr., contre 569 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, sont à 370 fr., comme jeudi dernier; *Quarts*, 99 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 367 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, aux environs de 417 fr., ex-coupon; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, fermes à 410 fr., contre 410 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui avaient repris à 3.820 fr., sont revenues à 3.780 fr.

Pendant les quatorze premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.285.728 fr. 41.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ne s'écartent pas beaucoup de leurs cours précédents. Elles se retrouvent à 665 fr. au comptant.

Les demandes en *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à être très suivies. On sait qu'avec une seule obligation prise dans chaque catégorie, le capitaliste participe annuellement à 44 tirages de lots s'élevant au nombre de 2.278, et variant de 1.000 à 25 francs, avec gros lots de 100.000 et 150.000 fr.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui restaient à 477 fr., finissent à 478 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr. 50, contre 504 fr.; *Obligations Communales 1880*, 498 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 450 fr., contre 451 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 474 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 401 fr. 50; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr., contre 469 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 465 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 512 fr., contre 513 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 473 fr. 50, sans variation appréciable.

★ ★ Nos *Grands Etablissements de Crédit* sont un peu hésitants.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était à 1.078 fr., est revenue à 1.072 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 577 fr., contre 578 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était monté à 1.072 fr., a détaché un acompte de dividende de 20 francs et s'inscrit, ex-coupon, à 1.039 francs.

La *Société Générale* finit à 618 fr. Nous nous reportons à l'*Information* que nous publions plus haut sur cette Société. *Crédit Industriel et Commercial*, au même cours de 610 francs.

La *Banque Internationale de Paris* est à 378 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 27 courant. Toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été votées à l'unanimité. Nous publions aujourd'hui même un article dans lequel nous condensons les déclarations faites dans son rapport par le Conseil d'administration. *Banque de l'Algérie*, 845 fr., contre 835 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 422 fr.; *Obligations de 475 francs*, 441 fr. *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles* 56 fr., en reprise de 2 fr. 50.

La *Compagnie Algérienne* reste à 700 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, à 87 fr., bien tenue.

La *Banque Parisienne* est à 536 fr., contre 532 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 327 fr. à terme, et 330 fr. au comptant.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est de nouveau faible.

Le *Lyon*, qui restait à 1.755 fr. au comptant, et à 1.750 fr. à terme, fléchit à 1.730 fr. Le Conseil d'administration de cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 26 avril prochain. On ignore encore le montant du dividende qui sera proposé aux intéressés; *Nord*, 2.178 fr. à terme et 2.175 fr. au comptant, contre 2.225 et 2.227 fr., sur l'annonce de la fixation du dividende de 1900 à 74 fr., comme en 1899; *Midi*, calme, à 1.300 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale pour le 27 avril.

L'*Est*, qui cotait 1.057 fr., perd 14 fr. à 1.043 fr.; *Orléans*, 1.695 fr. contre 1.715 fr.; *Ouest*, 1.070 fr. au comptant, en moins-value de 10 fr.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la onzième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 1.643.000 francs. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 7.637.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont irrégulières.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont délaissés aux environs de 625 fr. Les recettes de cette Compagnie pendant le mois de février 1901 se sont élevées à 7.924.997 fr. 61 contre 7.934.873 fr. 91 pour le même mois de 1900. Les recettes des deux premiers mois de 1901 atteignent le montant de 17.604.921 fr. 92, soit en légère moins-value de 7.469 fr. 16 sur 1900. L'affaire pendante entre la Ville et la Compagnie concernant la canalisation, a commencé à être plaidée lundi devant le Conseil de Préfecture.

Les grèves de Marseille continuant, nos grandes Compagnies de transports maritimes sont lourdes. Les actions de la *Compagnie Transatlantique* sont à 293 francs, contre 291 fr.; *Messageries Maritimes*, 515 fr.,

en moins-value de 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.150 fr., en perte de 38 francs,

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui avait fléchi à 1.145 fr., a repris à 1.190 fr. Du 1er au 25 mars, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 10.946.528 fr. 80, contre 10.946.746 fr. pendant la même période de 1900, soit une diminution, pour 1901, de 1.000.217 fr. 20. *Voitures à Paris*, 226 fr., contre 216 fr. Le recettes de la première quinzaine de mars 1901 de cette Compagnie ont été de 543.887 fr. 20, contre 775.158 fr. 90 pour la même quinzaine de 1900. Du 1er janvier au 15 mars 1901, les recettes se chiffrent par 2.490.305 fr. 87, contre 3.835.240 fr. 42 pour la période correspondante de 1900; soit une différence de 1.344.934 fr. 55 en faveur de l'exercice 1900.

Le *Suez*, qui avait fléchi à 3.670 fr., reprend de 15 fr. à 3.685 fr.; *Parts Civiles*, 2.435 fr., contre 2.439 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 468 fr., contre 470 fr. *Electro-Métallurgie*, 472 francs au comptant et 475 fr. à terme, contre 478 fr.; *Dyle et Bacalan* 310 fr., contre 312 fr.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui avait repris à 112 fr., revient à 109 fr. *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.145 fr., en bénéfice de 8 fr. La *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, qui est une de ses filiales, a réalisé comme recettes, pendant les deux premiers mois de 1901, 304.555 fr. 90, soit une augmentation de 149.265 fr. 30 sur la même période de 1900.

Les *Tramways de l'Est-Parisien* ont reculé de 393 fr. à 371 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 630 fr. 50, contre 650 fr. *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques* (*Société Parisienne Electrique*), 305 fr. à terme, contre 310 fr.; *Omnium Lyonnais*, 72 fr., en recul de 4 fr.

Les *Phosphates de Dyr* se retrouvent à 130 fr., et le *Métropolitain de Paris* à 512 fr., en avance de 5 fr. On avait dit que cette Compagnie allait distribuer, pour l'exercice 1900, un dividende de 7 fr. 50, mais il n'apparait pas que le Conseil d'administration ait pris encore, à ce sujet, aucune détermination. *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 47 fr., contre 42 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, en hausse à 520 fr. Peu à peu l'écart de cours important qui existait entre ces titres et ceux des *Ciments Français* a disparu, ce qui est logique, puisque les *Ciments Français* rapportent moins que les *Ciments Portland du Boulonnais* et coûtent plus cher. Au reste, on peut s'attendre à ce que ces deux Compagnies dont les marques et les produits sont si appréciés, bénéficient du grand programme de travaux publics entrepris par le Gouvernement. On n'ignore pas, en effet, que les marques des *Ciments Français* et des *Ciments Portland du Boulonnais* sont les seules admises par les Ponts et chaussées pour les travaux de l'Etat. On croit que le dividende des actions *Ciments Portland du Boulonnais* sera, pour 1900, au moins de 30 fr. par action.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* ont rétrogradé de 807 fr. à 778; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.165 fr. à terme, contre 1.160 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* sont à 337 fr.; actions *Malfidano*, en reprise à 720 fr. au comptant et à terme, contre 690 fr. et 695 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont, en général, bien tenus.

Les *Fonds Argentins* sont fermes. Les *Obligations 5 0/0 1886* sont à 494 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896* (*Rescision*), 67 fr. 30 à terme, contre 66 fr. 25; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 80, gagnant 70 centimes.

Les *Fonds Brésiliens* sont également mieux. La *Rente 4 0/0 1889*, qui restait à 68 fr., s'échange à 68 fr. 25. *Emprunt 5 0/0 1898* (*Funding*), 90 fr. 90, contre 90 fr.; *Minas-Geraes*, 381 fr., sans changement, mais demandées.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* s'échangent à 452 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 73 50, reperd 22 1/2 centimes à 73 27 1/2. Rappelons que c'est au début du mois prochain que ce fonds détache son coupon trimestriel de 1 fr.

La *Rente Italienne*, qui était revenue à 95 57 1/2, a repris à 95 77 1/2; *Rente Portugaise 3 0/0*, 24 fr. 80 au comptant, contre 25 fr. 05. et 24 85 à terme.

Les *Fonds Russes* sont moins bien tenus. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui restait à 87 fr., est revenu à 86 fr. 65; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr., contre 87 fr. 15; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 102 fr. 35 au comptant, en reprise de 25 centimes; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 francs au comptant.

Les *Séries Ottomanes* sont calmes. La *Série B* est donc à 49 fr. 15; *Série C*, 26 fr. 72 1/2, à une bagatelle près comme il y a huit jours; *Série D*, 23 fr. 72 1/2, contre 23 fr. 70.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui qui avait progressé à 483 fr., s'échange à 482 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 650 fr. à terme, sans changement; *Banque Impériale Ottomane*, 545 fr., perdant 3 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui avait reculé à 1.450 fr., se traite sans grand changement à 1.455 fr.; *Sosnowice*, 2.430 francs, en reprise de 45 fr.; *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens*, 401 fr., contre 386 fr. Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, du 1er janvier 1900 au 10 mars, à 2 millions 213.701 fr., en augmentation de 239.984 fr. sur la même période de l'année dernière.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* finissent à 200 fr. 50.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont lourdes: *Andalous*, 285 fr., contre 286 fr.; *Nord de l'Espagne*, 198 fr., perdant 6 fr.; *Saragosse*, 286 fr., contre 289 francs.

Les *Obligations Jonction-Salonique-Constantinople* restent au même cours de 288 fr.; *Obligations 4 0/0 anciennes* (*Série 1894*) de la *Compagnie Smyrne-Cassaba et prolongement*, 438 fr., presque sans variation; *Obligations 4 0/0 nouvelles* (*Série 1896*), 365 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Comme cela avait déjà eu lieu précédemment, les affaires sur le Marché au comptant ont été excessivement calmes, tandis que le Marché à terme s'est montré assez actif.

La *Rente Brésilienne 5 0/0* a continué son mouvement en avant, et bien que ne restant pas tout à fait à son plus haut cours, elle ne gagne pas moins de 55 centimes pour la semaine, à 77 fr. 35; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 65 contre 43 75, avec un coupon semestriel à détacher au commencement du mois prochain; *Chemins Ottomans*, 114 francs,

Le *Cape Copper*, qui était remonté à 131 francs, gagne 3 francs à 134 francs; *Tharsis*, 213 fr. 50 contre 214 fr. 50; *Urikany*, 128 francs; *Laurium Grec*, 88 fr. 50 contre 87 25; actions *Kertch*, 462 francs, en reprise de 17 francs et en bonne tendance. On parle toujours de la constitution, en Russie, d'un « cartel ». Cette constitution ne pourrait que favoriser grandement les opérations de la *Kertch*.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.298 fr. 50, a progressé à 1.365 francs; *Huanchaca*, 147 francs.

Les valeurs russes laissent à désirer. La *Dniéprovienne*, qui restait à 2.725 francs, s'échange à 2.716 francs; *Usines de Briansk*, 612 fr. 50 contre 602 francs; *Aciéries du Donetz*, faibles à 625 francs; *Makeewka*, 275 francs contre 295 francs; *Huta-Bankowa*, 3.430 francs, en recul de 60 francs; *Volga-Vichera*, 79 francs contre 70 francs.

Le *Haut-Volga*, qui restait à 70 francs, finit à 69 francs; *Vieille-Montagne*, 626 fr. 25 contre 625 francs. Le Conseil d'administration de cette Société proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 8 avril, de fixer le dividende de l'exercice 1900 à 30 francs par action contre 45 francs en 1899; parts *Monaco*, 3.725 francs contre 3.730 francs; *Cinquièmes*, 740 francs.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* ont passé de 40 fr. 50 à 42 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 47 fr. 50 contre 50 francs.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 99 francs; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, au même cours de 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

28 mars 1901.

La température s'est considérablement abaissée depuis quelques jours; la neige est tombée en abondance dans la plupart des régions et nous avons eu de fortes gelées. La culture s'est vue forcée d'interrompre complètement les travaux des champs et le retard dans les ensemencements de printemps devient assez sérieux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	28 fév. 1901	7 mars 1901	13 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 62	18 87	18 62	18 62	18 62
Liverpool	16 49	16 37	16 57	16 81	16 81
Anvers	17 ..	16 87	16 75	16 87	17 ..
Vienne	16 21	16 27	16 46	16 61	16 71
Buda-Pesth	15 64	15 78	15 96	16 04	16 14
Chicago	14 51	14 49	14 35	14 58	14 44
New-York	15 27	15 27	15 17	15 42	15 32

Sur le marché de Paris, les affaires sont peu actives. La minoterie possède des stocks importants de farine qu'elle ne parvient pas à écouler et, devant les perspectives favorables de la future récolte, n'éprouve aucunement le besoin d'acheter. D'un autre côté, les vendeurs consentent difficilement à accorder les concessions qui leur sont demandées. Les transactions sont donc languissantes et les prix s'inscrivent sans grand changement.

	13 mars	21 mars	28 mars
Courant	18 62	18 62	18 62
Avril	18 87	18 87	18 62
Mai-Juin	19 67	19 37	19 12
4 de mai	19 62	19 62	19 37
4 derniers	.. ..	19 87	19 62

Farines de consommation. — La vente reste très calme en boulangerie; les cours ne varient pas. La marque de Corbeil est à 28 francs. On cote les autres marques en disponible :

	13 mars	21 mars	28 mars
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — La demande est sans activité; la tendance est calme. On a coté en clôture :

	13 mars	21 mars	28 mars
Courant	23 62	23 87	23 37
Avril	24 12	23 87	23 62
Mai-Juin	24 62	24 62	24 12
4 de mai	24 87	24 87	24 37
4 derniers	.. ..	25 87	25 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoines. — On constate une légère amélioration des cours qu'il faut attribuer à la diminution des arrivages d'avoines exotiques.

	13 mars	21 mars	28 mars
Courant	17 87	18 12	18 37
Avril	18 12	18 12	18 37
Mai-Juin	18 37	18 37	18 62
4 de mai	18 12	18 37	18 62
4 derniers	»	16 75	16 87

Seigle. — Les affaires sont à peu près nulles On a coté en clôture :

	13 mars	21 mars	28 mars
Courant	14 37	14 37	14 50
Avril	14 50	14 50	14 50
Mai-Juin	14 75	14 50	14 50
4 de mai	14 50	14 50	14 50
4 derniers	»	14 12	14 25

Alcools. — On parle de plus en plus d'une réduction sensible des emblavements de betteraves à distillerie; néanmoins, on ne sera fixé à ce sujet que le mois prochain.

La publication du tableau de la régie a été interprété dans le sens de la baisse et les prix ont de nouveau fléchi. Le disponible est à 27 fr. 50, contre 28 fr. il y a huit jours.

Huille de Colza. — Bien que les affaires n'aient pas été très actives cette semaine, les offres ont dépassé la demande et fait reculer les prix. Le disponible est à 65 fr. 75, contre 66 fr. 50 jeudi dernier.

Huille de Lin. — Les vendeurs se montrent très réservés depuis quelques jours, en raison de la cherté de la graine; le marché est très ferme avec peu d'affaires. Le disponible est à 60 fr. 50, contre 54 fr. 25 la semaine dernière.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1901	7 mars 1901	13 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 ..	24 ..	24 ..	24 12
Londres	22 94	22 58	22 09	22 47	22 29
Anvers	22 50	22 37	22 12	22 62	22 75
Amsterdam	22 40	23 ..	22 88	23 12	23 40
Prague	25 30	25 04	24 67	24 67	.. ..
Hambourg	23 12	22 80	22 42	22 42	22 67
New-York (moscovad)	42 46	41 39	39 96	39 96	41 39

Les pourparlers concernant les contrats de betteraves se poursuivent péniblement.

En raison du temps défavorable, les travaux n'ont pu se faire que dans les terres légères, les terres fortes étant encore saturées d'humidité.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau présentant, au 15 mars, la quantité de betteraves mise en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 mars 1899-1900	Au 15 mars 1900-1901
Fabriques inactives		1	»
— en activité		»	»
— ayant terminé		339	334
Jours de râpage		26.224	29.242
Betteraves travaillées	Tonnes	7.394.475	8.717.439
Prise en charge, raffiné	—	573.071	675.601
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	Tonnes	696.253	847.809
Deuxième jet	—	89.409	95.763
Autres jets	—	8.375	7.444
		794.037	951.016
Rendements % de betteraves en raffiné		10.74	10.90
Densité moyenne des betteraves		8.0	8.1
Rendement par degré de densité		1.34	1.35
Mélasses épuisées	Tonnes	97.263	124.166
Rendement % en mélasse		1.31	1.42

D'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des glucoses pendant les six premiers mois de la campagne, soit du 1er septembre au 28 février, a été le suivant :

Nombre de fabriques en activité		17
Quantités produites	Kilos.	15.935.566
Consommation	—	11.505.177
Exportation	—	83.957
Sorties des entrepôts	—	589.269
Sorties à destination de la brasserie	—	1.676.797
Total des quantités expédiées	—	13.855.200

Pendant les six premiers mois de la campagne, les exportations de sucre indigène ont été de 283.415 tonnes, contre 192.147 pendant ceux correspondants de la campagne précédente et celle des raffinés en pains de 89.117 tonnes, contre 82.280.

Les importations se sont élevées à 35.946 tonnes, dont 35.506 de sucre colonial français, contre un total de 38.314 tonnes pendant la même période de la précédente campagne.

Malgré une situation statistique plutôt défavorable, la demande s'est accentuée en Angleterre et les cours se sont un peu relevés à New-York. Les marchés consommateurs ont, en effet, été influencés par les nouvelles relatives à un droit sur le sucre en Angleterre que l'on croit difficile à éviter

depuis la rupture des négociations de paix dans l'Afrique du Sud.

Le marché de Paris, faible au début de la semaine, a, par la suite, montré un peu de fermeté en raison des avis plus encourageants de l'étranger. On a clôturé aux cours suivants :

	13 mars	21 mars	28 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 62	27 50	27 43
Avril	27 62	27 56	27 87
4 de mai	27 87	27 93	28 37
4 d'octobre	26 50	26 ..	26 37
Roux 88° disponible	24 ..	24 50	24 12
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	102 ..	102 ..

Vins. — Les transactions sont toujours peu nombreuses et peu importantes ; dans la plupart de nos régions vinicoles, les cours restent sans changement.

Les arrivages de vins exotiques sont toujours très faibles. Leurs prix sont sans variation ; ils sont trop élevés comparativement à ceux des vins du Midi, pour permettre d'utiliser couramment, cette année, les provenances étrangères.

Les affaires ne sont pas plus actives en Algérie que sur les marchés de la Métropole.

A Paris, le froid persistant diminue la consommation et les achats demeurent calmes à Bercy-Entrepôt. Le *Moniteur Vinicole* espère cependant que le mois prochain on se mettra aux affaires pour préparer un peu la campagne d'été. La cote reste sans changement, avec des cours toujours faibles sur les produits douteux, mais assez bien tenus sur les beaux produits, dont la rareté se remarque de plus en plus.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 50	40 25	38 ..	38 25	38 75
Londres (d°)	40 61	41 54	39 37	39 06	39 68
Anvers	40 50	42 75	40 75	39 ..	40 ..
Hambourg	40 31	41 25	40 ..	38 75	39 68
New-York	34 82	35 11	33 97	32 25	31 40

Du 16 au 22 mars, les recettes de Santos ont été de 153.000 sacs, contre 28.000 pendant la même période de 1900 et 74.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 59.000 sacs, contre 67.000 en 1900 et 57.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 22 mars 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 6.901.000 sacs, contre 5.260.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 2 millions 256.000, contre 2 890.000 ; soit, au total, 9.157.000, contre 8.150.000 au 22 mars 1900.

Le *New-York Herald* a publié récemment un article concernant le Syndicat américain. Le but poursuivi par les capitalistes est de s'assurer le contrôle de l'excédent de la production et de faire sur une plus large échelle la même opération qu'il y a quinze ans, date remarquable dans l'histoire du commerce du café et dont on a conservé un vif souvenir.

A cette époque, il y avait surproduction au Brésil, et les planteurs, qui précédemment n'employaient que des esclaves, se montraient découragés devant les maigres ressources qu'ils tiraient de leur récolte.

Les récoltes de Rio et Santos pendant la saison 1886-1887 s'élevèrent à 6.120.000 sacs, ce qui pour le moment était considéré comme un très fort rendement. En janvier 1886, les prix étaient de 46 francs au Havre ; malgré la surproduction, les cours s'élevèrent avant la fin de la saison à 123 fr. 25. Des nouvelles défavorables sur la future récolte de 1887-1888 commencèrent à circuler pendant l'hiver 1886 et s'accentuèrent pendant le premier semestre 1887 ; ces rumeurs n'étaient aucunement exagérées, car la production n'atteignit que 3.000.000 sacs, soit à peine la moitié du rendement précédent. Ce fut la prévision de ce résultat qui occasionna le boom de 1886-1887. L'ère des hauts prix dura sept ans ; en 1890, le cours du café au Havre s'éleva jusqu'à 132 francs.

Les circonstances actuelles sont-elles les mêmes qu'il y a quinze ans ? Nous ne le croyons pas, et sur ce point nous sommes en désaccord avec le *New-York Herald*. En 1886, la production de 1887-1888 s'annonçait comme déficitaire ; actuellement la future récolte de 1901-1902 paraît devoir être considérable. La situation de l'article est donc bien différente de ce qu'elle était en 1886 et le trust aura à lutter contre de grandes difficultés.

Quoi qu'il en soit, le Syndicat continue à acheter directement au Brésil. Du 16 au 22 mars, les expéditions des ports de Rio et Santos sur les Etats-Unis ont été de 255.000 sacs, contre 66.0 0 pendant la semaine correspondante de l'an dernier, et il est probable que la majeure partie de ces envois est passée dans les mains des capitalistes américains, dont les acquisitions sont favorisées par le taux élevé du change brésilien.

Après avoir montré une certaine tendance à la hausse sur une dépêche annonçant une prochaine diminution des recettes brésiliennes, le marché du Havre est à nouveau très calme.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	28 févr. 1901	7 mars 1901	14mars 1901	21mars 1901	28mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint(100k.	116 ..	117 ..	117 ..	120 50	123 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	3 90	3 87	3 95	4 15	4 17
Anvers (d°) le kil.	3 85	3 90	3 87	4 07	4 12

Le préfet du Nord vient de prendre un arrêté concernant la réglementation du marché à terme des laines peignées aux Bourses de Roubaix-Tourcoing. Cet arrêté, approuvé par le Ministre du Commerce, vient d'être signifié aux intéressés. En voici le texte :

Article premier. — Les opérations effectuées à la corbeille, aux Bourses de Commerce de Roubaix et Tourcoing, seront consignées chaque jour sur un registre spécial tenu par les soins de la Chambre syndicale des courtiers-jurés inscrits sur les listes dressées par les soins des tribunaux de commerce. Les prix offerts et demandés y seront exactement inscrits, et ces prix seront proposés à haute voix pendant la Bourse à la corbeille.

Art. 2. — Le cours des marchandises aux deux Bourses de Commerce sera constaté chaque jour pour chaque spécialité de marchandises d'après les opérations réellement effectuées à la corbeille pendant au moins une demi-heure par les membres de la réunion qui la représentent réunis en section ou par la réunion des courtiers-jurés, inscrits sur les listes dressées par les Tribunaux de commerce.

Art. 3. — La cote officielle, après être arrêtée et signée par les courtiers-jurés présents sera affichée à la porte de la Bourse du Commerce et un exemplaire en sera adressé sans retard à la Chambre de Commerce.

Art. 4. — Le président et les membres de la Chambre de Commerce spécialement désignés par cette Compagnie pour l'administration de la Bourse peuvent toujours, quand ils le jugent à propos, assister à la fixation de la cote pour en surveiller la régularité et produire telles observations qu'ils jugent nécessaires.

Aux enchères de laines coloniales de Londres, la tendance est devenue ferme, grâce aux représentants de l'Allemagne qui, sortant de leur réserve, ont fait d'importants achats.

Une certaine quantité de laine ayant été retirée du marché, les importateurs ont décidé de supprimer quatre journées de vente et la fermeture a eu lieu hier 27 mars.

Nous n'avons pas encore reçu les cours de clôture, mais depuis notre dernier bulletin les prix des mérinos ont réalisé une avance de 5 à 7 1/2 0/0, suivant qualité, sur ceux cotés à l'ouverture. Les laines croisées ont participé à la hausse ; elles ont gagné environ 5 0/0 et atteint la parité des enchères de janvier. Les offres ayant été certainement très restreintes pendant les derniers jours de vente, il est possible que les cours se soient élevés de nouveau.

La fermeté de Londres a eu sa répercussion sur les marchés d'Anvers, de Roubaix et du Havre où la tendance a été soutenue.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 févr. 1901	7 mars 1901	14 mars 1901	21mars 1901	28mars 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	60 25	57 62	56 25	54 12	52 75
Liverpool	60 50	57 14	55 69	53 70	52 25
New-York	51 27	48 64	47 50	46 58	43 70

Sur tous les marchés la baisse s'est accentuée ces jours derniers. L'opinion courante est que les prix ont été maintenus trop haut par rapport à la situation statistique de l'article. On pense également que les stocks en fin de saison, sans être importants, seront néanmoins suffisants pour que les prix ressentent pleinement l'influence de la nouvelle récolte, que l'on croit devoir être très forte.

Telles sont aujourd'hui les idées prédominantes.

Xavier Giraudot.

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 26 mars 1901.

Le nouvel Emprunt impérial. — Le taux d'émission des Emprunts allemands. — Les Industries du Fer. — Importation et Exportation de Fer brut.

Les négociations pour l'émission de l'emprunt impérial 3 0/0 de 300 millions de marks que je vous ai annoncées dans ma dernière lettre, ont abouti bien plus rapidement qu'on n'avait espéré. Un Syndicat de banques, à la tête duquel se trouve la *Reichsbank*, a pris ferme 174 millions de marks 3 0/0, au prix de 86,80 en réservant au Gouvernement la faculté de porter ce montant à 300 millions si le second crédit pour la Chine est voté par le *Reichstag*, chose qui ne fait de doute pour personne. Cet emprunt de 300 millions de marks, qui couvre à peine les crédits extraordinaires pour la Chine, ne suffit certainement pas à tous les besoins financiers du Gouvernement, d'autant plus qu'on s'attend prochainement à l'ouverture d'un crédit considérable pour la réfection de la flotte de guerre. Cependant il est à présumer que le Syndicat financier, acquéreur de l'emprunt, aura stipulé que pendant un assez long temps il ne pourra être procédé à une nouvelle émission.

On sait que l'engouement du public s'est reporté, dans ces derniers temps, sur la rente type 3 0/0. La rente 3 0/0 de l'Empire avait atteint son cours maximum en 1895, avec 100,40 et était tombée à son cours minimum en octobre 1900, à 84,90. La semaine dernière le cours, qui était à 88,50 est tombé à 88,40 sur l'annonce de la prochaine émission. Le prix d'émission de 87 1/2 0/0 laisse une faible marge de bénéfice au Syndicat financier. Voici, puisque nous sommes sur ce sujet, le tableau des émissions faites depuis 1890, par l'intermédiaire des Syndicats financiers, avec le taux d'émission :

1890	170 millions de marks	à	87.00 0/0
1891	200	—	84.40
1892	160	—	83.60
1893	160	—	86.80
1894	160	—	87.70
1899	75	—	92.00

La souscription au nouvel emprunt de 300 millions de marks aura lieu le 3 avril prochain. Il sera émis en Allemagne seulement.

Aucun changement intéressant dans la situation des industries qui ne semble décidément pas se relever. Mais elles paraissent s'accoutumer à ces nouvelles conditions d'existence et s'accommoder fort bien de la médiocrité. La preuve en est, qu'avec des commandes très réduites et des cours de vente en baisse, les cours des actions industrielles, en Bourse, ne se sont abaissés que dans de minimes proportions.

Les métallurgies ont, en ce moment, la perspective de grandes commandes des chemins de fer. On sait que les admininistrations de chemins de fer prussiens ont fait, dans ces dernières années, des réserves considérables. On assure, de source certaine, qu'elles consacreraient immédiatement une somme de 230 millions de marks à des commandes de matériel et cela, en dehors d'une disponibilité de 400 millions de marks, reste d'un crédit voté pour l'extension du réseau, qui, elle aussi, serait employée aussitôt. Si, comme tout autorise à le penser, cette nouvelle se confirme, nos métallurgies seront pourvues pour longtemps d'importantes commandes et reverront les beaux jours qui ont précédé la crise actuelle.

Il était temps, d'ailleurs, que nos industries du fer retrouvassent dans les pays même, des éléments de vitalité, car il résulte d'un travail publié tout récemment par l'Office de la statistique que nos importations de fer sont en grande augmentation et nos exportations en diminution. L'importation des vieux fers qui s'est élevée, en 1900, à 100.300 tonnes, a quadruplé en trois ans, et celle du fer brut qui s'est élevée, en 1900, à 72.671 tonnes a doublé dans la même période. Quant à l'exportation du fer qui était, en 1898, de 592.242 tonnes, elle est retombée en 1900, à 542.830 tonnes. On voit qu'il est temps que nos industries trouvent en Allemagne même des éléments de renaissance.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 mars	Dif. 15 mars	15 mars	Dif. 15 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	920.707	+ 5.269	859.927	+ 9.590
Billets du Trésor....	27.091	— 110	25.213	— 390
Billets d'autres banques......	7.999	— 4.917	10.169	— 6.901
Lettres de change............	712.514	+ 21.447	759.880	+ 36.958
Prêts sur titres..............	60.986	— 3.956	76.358	— 1.497
Valeurs......................	52.617	+ 141	9.926	+ 1.232
Divers.......................	92 468	+ 1.867	73.126	— 7.590
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets........	1.064.100	+ 19 273	1.034.593	+ 22.443
Autres engagements à vue....	599.380	+ 147	600 688	+ 39.463
Divers.......................	20.402	+ 321	29.518	— 30.504

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 déc.	819	1.160	583	878	74	— 9	5
22 »	806	1.201	545	918	70	— 82	»
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv..........	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr..........	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»

La Banque Impériale d'Allemagne en 1900. — Le compte rendu de 1900, qui termine le XIXe siècle, termine aussi pour la *Reichsbank* une période de privilège, qui a commencé le 1er janvier 1891.

Dans tous les chapitres de l'exposé des opérations de 1900, on voit la trace de la grande activité qui a régné dans toutes les branches d'opérations.

Nous croyons intéressant de rapprocher les chiffres du début de la *Banque Impériale* et des époques auxquelles le privilège prenait fin, on jugera du chemin parcouru.

Voici les variations de l'encaisse métallique :

	Maximum	Minimum	Moyenne
	—	—	—
	(Millions de *M*)		
1876............	563.8	437.3	510.6
1890............	883.0	678.1	801.0
1900............	890.0	717.8	817.1

Nous ignorons la composition de l'encaisse à la fin de 1876, elle était la suivante :

	Au 31 déc. 1890	Au 30 déc. 1900
	—	—
	(Millions de *M*)	
Or....................	483.2	500.6
Thalers argent.........	208.3	151.6
Monnaie divisionnaire.	67.2	77.6
	758.7	729.8

On voit que, dans cet intervalle, la composition de l'encaisse a peu changé. Comme à la *Banque de France* la monnaie d'argent, dont personne ne veut, s'immobilise dans les caves de la Banque où elle attend sa transformation en monnaie divisionnaire.

Pour la circulation fiduciaire, nous trouvons :

	Maximum	Minimum	Moyenne
	—	—	—
	(Millions de *M*)		
1876............	777.7	621.1	684.9
1890............	1.131.7	886.1	983.9
1900............	1.409.9	1.006.0	1.138.5

Depuis 1876, la circulation fiduciaire a à peu près doublé, ce qui pourrait jusqu'à un certain point s'expliquer par l'accroissement de la population de l'Allemagne; le développement des affaires est peut-être, dans le cas actuel, un facteur moins important que le nombre d'habitants.

Les comptes courants ont augmenté dans de fortes proportions, mais il y a là quelque chose d'un peu factice, car depuis quelques années, les comptes courants du Trésor, au lieu de faire un chapitre à part, s'ajoutent à ceux des particuliers. Quoi qu'il en soit, voici les chiffres :

	Versements	Paiements	Sorties Max.	Sorties Min.	Sorties Moy.
	—	—	—	—	—
	(Millions de *M*.)				
1876.......	8.392.3	8.319.0	112.8	15.0	70.6
1890.......	39.877.0	39.872.4	252.7	169.3	208.8
1900.......	81.823.3	81.804.0	305.3	212.8	250.1

Les résultats obtenus en un quart de siècle pour les comptes courants sont peut-être le plus beau titre d'honneur de la Banque; on voit que cet Établissement a puissamment contribué à faire l'éducation de l'Allemagne au point de vue des moyens de paiement perfectionnés, c'est une œuvre dont il doit lui être tenu grand compte.

Voici maintenant le mouvement des escomptes et le portefeuille :

	Effets allemands et étrangers	Sommes escomptées	Portefeuille Max.	Portefeuille Min.	Portefeuille Moy.
	—	—	—	—	—
	Nombre	(Millions de *M*)			
1876.......	2.582.365	4.146.4	473.2	336.0	402.9
1890.......	3.155.077	5.491.7	665.3	434.1	534.1
1900.......	4.437.406	8.763.6	1.088.3	680.8	800.2

Nous retrouvons pour l'escompte l'augmentation de 100 0/0 que nous avons déjà constatée pour la circulation fiduciaire. Le montant moyen des effets escomptés est assez élevé, ce qui est fort avantageux pour la Banque au point de vue des frais généraux.

Les avances sur gages mobiliers sont faites sur de l'or, des titres et des marchandises, on relève les chiffres ci-après :

	Nombre d'avances	Somme avancée	Situation Max.	Situation Min.	Situation Moy.
	—	—	—	—	—
		(Millions de *M*)			
1876............	6.551	467.2	62.1	44.8	51.0
1890............	5.596	1.315.2	146.1	66.7	89.4
1900............	4.315	1.594.6	146.2	63.8	80.0

La diminution du nombre des avances n'a rien d'étonnant chaque année des avances nouvelles s'ajoutent aux anciennes avances en cours, et il semble bien que les renouvellements ne sont pas comptés comme avances. La situation moyenne des avances ne varie pas beaucoup et elle ne peut pas beaucoup varier, car les avances ne sont pas admises à garantir la circulation, elles ne sont faites qu'au moyen du capital et des réserves.

Voici la composition des avances en fin d'exercice :

	1876	1890	1900
	—	—	—
	(Millions de *M*)		
Or et argent.............	»	0.5	»
Titres....................	51.4	140.2	140.7
Marchandises............	9.0	5.4	5.5
	60.4	146.1	146.2

Les dépôts libres à la *Banque d'Allemagne* sont l'objet de soins tout à fait spéciaux, ils se composent de dépôts fermés que la Banque se charge simplement de restituer en bon état, et de dépôts ouverts analogues aux dépôts de titres à la *Banque de France*.

	Dépôts fermés Nombre au 31 décembre	Dépôts ouverts au 31 décembre Nombre	Dépôts ouverts au 31 décembre Valeur
	—	—	—
			Millions de *M*
1876............	2.120	31.501	424.1
1890............	5.921	200.938	2.198.1
1900............	7.110	277.137	2.888.8

Voici maintenant le taux de l'escompte :

	Plus haut	Plus bas	Moyenne
	—	—	—
1876...............	6	3½	4.16
1890...............	5½	4	4.52
1900...............	7	5	5.33

Les dividendes et les cours des actions ont été :

	Dividende	Cours des actions au 31 décembre
	—	—
	En *M*	
En 1876............	183 75	4.597 50
— 1890............	264 30	4.203 »
— 1900............	328 80	4.462 50

Le Commerce extérieur des deux premiers mois. — Pendant le mois de février dernier l'importation s'est élevée à 2.678.191 tonnes de 1.000 kg. contre 2.275.014 tonnes, en février 1900, soit une augmentation de 403.177 tonnes. Dans ces chiffres les métaux précieux figurent pour 62 contre 105.

13 des 43 articles du tarif douanier accusent une augmentation ; 29 une diminution.

Presque toute l'augmentation vient du charbon (+ 387.201).

L'importation des deux premiers mois de l'année s'élève à 5.726.627 tonnes contre 5.556.302 tonnes dans la même période de 1900, soit une augmentation de 170.325. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 143 contre 219. Là, aussi, presque toute l'augmentation vient du charbon.

L'exportation du mois de février s'est élevée à 2.248.838 tonnes contre 2.544.556 l'année précédente, soit une diminution de 295.718. Dans ce chiffre les métaux précieux figurent pour 32 contre 33.

11 des 43 articles du tarif douanier marquent une augmentation, notamment les fers (+ 15.956).

L'exportation des deux premiers mois de l'année s'élève à 4.663.577 tonnes contre 5.025.237 dans la même période de 1900. Dans ces chiffres les métaux précieux figurent pour 77 contre 71.

9 des 43 articles du tarif douanier accusent une augmentation, notamment les fers (+ 47.127).

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 mars 1901.

Les tendances sont incertaines et diverses. Les actions des Banques sont en hausse et les valeurs métallurgiques en baisse. Les Charbonnages sont fermes, mais sans changement. Sur toutes les autres valeurs, on constate peu de transactions.

Les Fonds d'État allemands sont très fermes, ainsi que les fonds étrangers. Les Chinois seuls, sont un peu faibles.

L'argent, pour la liquidation, est à 5 1/4 0/0. On a coté : On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 92; Turc D, 23 70; Lombards, 24 20. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 mars 1901.

La Situation. — Les Discussions parlementaires. — Le Stock-Exchange. — Le Marché monétaire. — Le prochain Emprunt.

Semaine d'attente : nous touchons à la fin de l'exercice 1900-1901 et nous ignorons quelles seront les mesures financières que le Chancelier de l'Échiquier proposera pour l'exercice futur. On en est réduit à des suppositions, mais on admet généralement que ces mesures seront celles-là même dont je vous ai parlé dans ma dernière correspondance et que le nouvel emprunt s'élèvera à 50 millions de liv. st.

A la Chambre des Communes on a interpellé sur les affaires de Chine et sur la guerre du Transvaal. Ces interpellations ne nous ont rien appris que nous ne sachions et la publication de la correspondance échangée, au sujet des négociations de paix entre lord Kitchener et le général Botha n'a jeté aucune lumière sur les causes du refus des chefs boers ni sur les points discutés dans les diverses entrevues qui ont eu lieu.

Au Stock-Exchange le public a observé une très grande réserve : les affaires ont été absolument calmes, et si

la nouvelle d'un succès des troupes anglaises au Transvaal a déterminé une amélioration des cours des actions du groupe sud-africain, c'est le seul mouvement un peu important que nous ayions constaté.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont moins abondantes et il ne faudra guère s'attendre à une amélioration avant le milieu d'avril, c'est-à-dire après l'encaissement des coupons et le renouvellement des déboursés du Gouvernement.

La question de l'emprunt est celle qui occupe le plus le Marché. Pour cette opération, le Chancelier de l'Echiquier a le choix entre trois mesures : ou imposer immédiatement un emprunt d'indemnité aux deux colonies; ou faire un emprunt temporaire; ou faire une émission de Consolidés. De ces trois mesures, la première doit être absolument écartée, car on ne peut imposer une indemnité à des pays qui sont encore en état de guerre et il est inutile de songer à frapper actuellement l'industrie minière de charges qu'elle ne pourra supporter tant que les travaux n'auront pas complètement repris

La seconde mesure paraît également peu désirable. Il existe actuellement en circulation 21 millions de livres de bons du Trésor, 24 millions de livres de bons de l'Echiquier remboursables respectivement en 3 et 5 ans, plus 30 millions de livres représentant l'emprunt de guerre à rembourser en un peu plus de 9 ans. La dette à courte échéance s'élève donc à plus de 75 millions de livres : il serait dangereux d'augmenter ce chiffre.

Dans ces conditions, bien des personnes sont d'avis que le parti le plus sage serait de faire une émission de Consolidés. Bien que l'intérêt de ces titres doive être réduit dans deux ans à 2 1/2 0/0, ils se tiennent à un niveau aussi favorable que l'emprunt de guerre et leur émission rencontrerait le même succès. La seule objection sérieuse est que les Consolidés ne peuvent être remboursés avant 1923, ce qui laisserait le Gouvernement lié pendant 23 ans.

La réponse est que si l'Echiquier voulait se dégager, il pourrait rembourser un montant équivalent d'une autre dette. D'autre part, en se plaçant au point de vue du capitaliste, l'émission de Consolidés serait plus désirable que toute autre puisqu'elle lui assurerait un marché large et qu'il n'aurait pas, pendant 23 ans, à craindre de remboursement.

Au point de vue du Gouvernement, un emprunt spécial de guerre, amortissable en 12 ou 13 ans, serait préférable, parce que, dès que la politique s'améliorera, le fonds d'amortissement pourra être appliqué au rachat de la dette. A ce moment, les Consolidés sont certains de hausser en raison de l'augmentation de la richesse publique et leur rachat sera plus coûteux que celui d'un emprunt pouvant être amorti au pair à une date fixe.

On peut répondre à cette objection qu'il suffira de diriger les dépôts des Caisses d'épargne sur d'autres valeurs que les Consolidés... Nous ne tarderons pas, d'ailleurs, à savoir à quel parti le Chancelier se sera arrêté.

Informations Économiques et Financières

La Dette Britannique. — Nous empruntons au *Statist*, le tableau suivant de la situation actuelle de la Dette britannique :

Dette	Date de l'échéance	Intérêt %	Montant livres sterl.
Bons du Trésor.....	12 mois	»	21.153.000
— de l'Echiquier.	7 août 1903	3	10.000.000
— —	7 déc. 1905	3	14.000.000
Fonds 2 1/2 0/0....	5 janv. 1905	2 1/2	31.667.904
— 2 3/4 0/0....	5 janv. 1905	2 3/4	4.635.991
Emprunt de guerre.	5 avril 1910	2 3/4	30.000.000
Consolidés	5 avril 1923	2 3/4	502.657.132
Annuités...........	»	»	60.238.885
Total...............			674.352.912

A partir du 5 avril 1903 l'intérêt des Consolidés sera réduit à 2 1/2 0/0.

En ce concerne les annuités, pendant l'exercice terminé le 31 mars 1900, leur valeur en capital a été réduite de 5.881.861 livres par le fonds d'amortissement; comme ce fonds a été suspendu l'année dernière jusqu'à concurrence de 4.640.000 livres sterling, la valeur des annuités rachetées en 1900-1901 n'a dû être que de 1.000.000 de liv. st. environ. Si le fonds d'amortissement est rétabli à 6.000.000 de liv. st. en 1902-1903, le montant total des annuités ne sera remboursé qu'en 1913. On doit savoir que les quatre cinquièmes de ces annuités, soit 47.381.159 liv. st., sont détenus par les Administrations publiques et que leur rachat signifie que ces Administrations ont à les remplacer par un montant égal de Consolidés ou d'autres fonds d'Etat. En ce qui concerne le capitaliste, le retrait des annuités signifie donc une réduction de la dette consolidée dans les mains du public.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 mars 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	52.024.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.739.900
		Or monnayé et lingots	34.249.00
Total	52.024.000	Total..........	52.024.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	12.228.000
Réserve et profits et pertes..............	3.827.000	Portefeuille et avances	34.457.000
Trésor et administration publique	13.576.000	Billets en réserve.....	22.804.000
Comptes particuliers.	39.296.000	Or et argent monnayés	1.939.000
Billets à sept jours, etc.	176.000		
Total..........	71.428.000	Total..........	71 428.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
20 décembre ..	30.132	29.633	45.228	44.891	18.274	40 24	4
27 »	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	»
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32.627	28 888	47 018	43.755	21.514	45 58	4 1/2
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars..... .	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28 382	50.687	43.529	25.685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	45.685	24.743	46 64	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 mars 1901.

La situation ne se modifie pas; les affaires sont toujours restreintes et les cours faiblement tenus. A la liquidation de fin mars, les reports ont été un peu plus tendus : 4 3/4 à 5 0/0 en moyenne; pour les fonds coloniaux on a payé 5 à 6 0/0 et pour les valeurs internationales 5 à 6 0/0.

Les Consolidés sont à 95 11/16.

Les fonds internationaux ont une allure calme.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 72 3/8; l'*Italien* se tient à 94 3/4; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenu. Les fonds argentins sont actifs. On cote : Argentin 6 0/0 1886 93 1/4, Funding 98 3/4. Le Brésil 5 0/0 est à 77 ./..

Les Chemins anglais sont plus fermes; les Chemins américains restent irréguliers.

Le *Canadian Pacific* est à 96 3/4; l'*Erie* à 37 3/8 et le *Northern Pacific* à 93 1/4; l'*Atchison* à 63 1/4 et le *Norfolk* à 88 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 mars 1901.

La Situation du Marché

Quoique le marché à terme n'offre pas un vaste champ de transactions, la cote enregistre de bons cours, qui se soutiennent assez facilement.

La liquidation s'est effectuée dans de bonnes conditions ; les capitaux sont toujours abondants et le taux de l'argent reste modéré.

Le Brésilien 4 0/0 n'a guère varié : il se tient aux environs de 67 1/2.

L'Extérieure et les Chemins espagnols sont fermes : la première, à 72 3/16 ; le Nord de l'Espagne à 200 1/2 ; la Saragosse à 286 1/2.

Le Métropolitain est soutenu à 512 ; quant à la Parisienne Électrique, elle est un peu plus discutée à 308.

Bien que n'étant pas encore introduite officiellement, on traite déjà, au marché à terme, la privilégiée Russe-Française, qui s'est élevée rapidement de 208 à 217 au 15 avril.

Pour le Rio-Tinto, la tendance est meilleure ; il reste demandé à 1.458.

Les Fonds turcs sont calmes et sans affaires.

Les affaires sont également peu actives au marché du comptant, dont l'allure est satisfaisante.

Les Rentes Belges avancent à 96 05. Les actions de banques se raffermissent : la Banque de Bruxelles à 792 50, la Part de réserve à 2.245.

La Part fondateur Chemins de fer du Congo s'est améliorée à 8.250, l'ordinaire à 2.022 50.

Le Marché reste indécis en actions de tramways : la dividende Tramways Bruxellois fléchit à 268 75, les Belgrade à 93 50. Les privilégiées Russe-Française entretiennent un grand nombre de transactions à 214 ; l'Ordinaire est ferme à 440.

Les actions sidérurgiques sont lourdes et perdent du terrain.

Le compartiment des charbonnages est plus ferme ; les transactions ont repris quelque activité, conséquence du retour offensif de l'hiver.

Les Bois-d'Avroy se cotent 542, Bonne-Fortune 557 50, Grande-Machine 1.775, Sacré-Madame 4.295.

Les valeurs congolaises voient leurs cours se maintenir, mais sont sans affaires.

Défavorablement influencés par la dépréciation constante du prix du métal à Londres, les zincs sont calmes.

Un peu d'amélioration en valeurs étrangères : les Aachener Hallers s'élèvent à 6.900 ; Rumelange est demandé à 2.125.

Informations Économiques et Financières

Dette publique belge. — Le budget de la dette publique pour 1900 s'élève à 130.730.570 fr. et dépasse de 2.765.153 fr. les crédits votés pour 1900. Cette augmentation porte exclusivement sur les dépenses ordinaires.

D'après ce même document, le capital des bons du Trésor en circulation au 13 février 1900 s'élevait à 57.276.000 fr., dont 57 millions à trois et six mois de date restant à courir. Ou nous nous tromperions fort, ou bien ces 37 millions seront remboursés à l'échéance sur les ressources du Trésor, à la suite de réalisations de rentes belges. Et, dans un an, il ne restera plus de traces, sauf événement nouveau, des mesures provisoires de trésorerie auxquelles le Gouvernement dut avoir recours pendant la période de désaffection de la clientèle de la rente nationale 3 0/0.

Le Commerce Extérieur de la Belgique. — Pendant les deux premiers mois de l'année 1901 les importations se sont élevées à 294.136.000 francs, contre 346.977.000 en 1900 ; il y a donc diminution comparativement à l'année précédente de 52.841.000 francs, ou 16 0/0.

Les exportations ont atteint pendant les deux premiers mois de 1901, 244.222.000 francs, contre 257.820.000 francs, soit une diminution de 13.598.000 francs ou 5 0/0.

Les importations ont donc dépassé les exportations de 49.914.000 francs.

Les droits de douane perçus les deux premiers mois de 1901 se sont élevés à 7.968.268 francs, contre 8.893.554 francs en 1900 ; il y a donc de ce chef diminution de 925.554 francs ou 10 0/0.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes des Chemins de fer belges pendant les dix premiers mois de 1900, se sont élevées à 171.865.871 fr. 79, contre 163.230.387 fr. 22 en 1899, soit pour 1900 une augmentation de 8.635.484 fr. 57.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 25 mars 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous venons de traverser une semaine absolument calme : on se croirait en vacances. Les aspirants députés font des pieds et des mains pour être déclarés présentables. On sait déjà que la fraction silveliste sera la plus nombreuse des oppositions des futures Chambres : les gamacistes et les tétouanistes sont un peu inquiets craignant de voir rogner le nombre de leurs districts, vu qu'il faudra caser quelques adhérents de la *Union Nacional* et peut-être un ou deux socialistes, mais il est fort probable que ce seront les républicains qui souffriront la plus forte diminution pour qu'on puisse contenter les autres.

Le marché de la *Rente Intérieure* a été fort animé cette semaine. Les reports ont été ouverts de bonne heure pour la liquidation d'avril, ce qui était indispensable pour dégager un peu le marché du papier flottant qui l'encombrait si on voulait amener la hausse. Après avoir commencé avec 0.25 le report est descendu peu à peu à 0,17 1/2. En ce moment le marché est devenu un peu plus lourd, mais les haussiers étaient parvenus à pousser l'*Intérieure* à 72 70, cours qu'elle n'a pas pu conserver à cause des réalisations et nous la laissons samedi à 72 57 1/2.

Il semble que pour une campagne persévérante aidée par une quantité suffisante de ce qu'on est convenu d'appeler le nerf de la guerre, la spéculation à la hausse est parvenue à préparer la liquidation de fin mars et si le report revient à 20 centimes il n'est guère probable que le cours recule. Maintenant, qu'après le coupon détaché, les titres changent de mains et que les nouveaux acheteurs veuillent regagner trop vite le coupon susdit, il n'y aurait rien d'étonnant à ce que les cours se tassent brusquement.

L'*Amortissable* 5 0/0 a eu un marché presque nul et les autres valeurs d'État également : elles sont plus rares chaque jour.

Parmi les autres valeurs on ne peut citer que les actions de la *Banque d'Espagne*, qui regagent une partie du terrain perdu et celles de la *Banque de Castille*, qui passent de 214 à 219, reviennent à 211 et finissent à 215.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	2 mars	11 mars	18 mars	23 mr (1)
4 0/0 Intérieure........	72 40	72 ..	72 40	72 50
4 0/0 Extérieure........	79 ..	78 95	79 ..	79 25
4 0/0 Amortissable.....	80 90	.. ..	81 25	81 40
5 0/0 —	91 90	91 60	92 10	92 50
Philippines 6 0/0.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Banque d'Espagne......	490 ..	486 ..	484 ..	487 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	385 50	384 50	385 ..	385 ..
Cheque sur Paris......	34 75	34 25	34 65	35 45
— sur Londres....	33 80	33 78	33 85	34 10
Douanes 5 0/0..........	102 50	102 50	102 75	102 75
Bons cubains 6 0/0.....	86 20	.. ..	86 30	86 50
— 5 0/0.....	.. ..	71 50	.. ..	.. ..

(1) Aujourd'hui jour férié.

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on constate les changements suivants : + argent, 2.4 millions ; avances, 1.6 ; — escomptes, 1.1 ; comptes courants, 2.2 ; circulation, 8.

Le cours du change s'est livré à de petits exercices de voltige qui l'ont conduit finalement à 35 45 0/0. La Banque a besoin de fonds à l'étranger pour les dépenses de l'État et il y a aussi le coupon des obligations de chemins de fer, mais il n'en est pas moins vrai que c'est une hausse de 1 0/0.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol pendant les deux premiers mois de 1901. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol pendant les deux premiers mois de 1901. Voici ces chiffres comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1900 :

RECETTES

Nature des recettes	1900	1901
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	21.312.904	20.700.767
Contributions industr....	8.438.831	5.669.029
Impôt :		
sur la richesse mobil..	7.686.908	8.968.431
des droits royaux......	7.049.951	7.735.966
de mines..............	872.756	1.335.114
des cédules personnelles	1.799.755	680.923
sur paiements de l'Etat	572.770	455.843
sur voitures de luxe...	50.020	64.099
Contributions des provinces basques et de la Navarre...............	40.008	86.500
Droits de Douane........	25.602.176	27.690.316
Impôt :		
sur le sucre...........	1.207.947	2.364.741
sur les alcools.........	208.213	252.851
Droits des Consulats....	274.776	360.358
Impôt :		
sur le sel..............	13.207.590	13.439.618
de transit	2.310.616	3.697.229
Timbres.................	8.074.102	9.076.523
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	842.768	786.543
Tabacs..................	15.833.333	19.524.343
Allumettes	885.416	1.041.666
Loteries................	4.828.535	4.500.000
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives.............	750.006	750.006
Mines d'Almaden........	»	24.402
— de Linarés........	93.750	93.750
Produit des canaux......	407.609	375.428
Divers..................	523.788	507.532
Rachat du service milit..	5.000	74.500
Autres ressources........	4.773.566	5.676.566
Total................	127.652.647	135.933.125
Recettes extraordinaires :		
Charges transitoires.....	10.063.869	161.446
Impôt spécial de guerre..	152.661	16.605
	137.869.098	136.111.177

Les dépenses effectuées pendant ces deux mois pour le compte du budget ordinaire s'élèvent à 63.357.837 pesetas, contre 85.684.931 pesetas pendant la même période de 1900 ; les dépenses extraordinaires se sont élevées à 1.342.146 pesetas.

L'Epargne. — D'après la ***Estafeta*** il existait en 1889 en Espagne 32 caisses d'épargne avec 80.000 déposants en chiffres ronds et un dépôt de 6 millions de pesetas environ.

En 1900, le nombre des déposants atteignait 209.000 et les sommes déposées 156 millions de pesetas.

Les trois quarts de cette somme correspondent aux provinces de Madrid, de Bilbao et de Barcelone. Quant au nombre de livrets, la province de Barcelone vient en tête avec 62.638 : viennent ensuite celles de Madrid avec 48.027, et la Viscaya avec 22.585. En procédant à l'étude de cette statistique par provinces du littoral et de l'intérieur, on voit que les premières, c'est-à-dire les provinces maritimes, représentent les trois quarts de l'épargne espagnole.

En additionnant le nombre des déposants que comprennent les régions situées au nord de l'Èbre et celui que comprennent les régions au sud de ce fleuve, il ressort que celles du Nord, au nombre de 11, en comptent plus de 110.000, c'est-à-dire plus de la moitié du total, tandis que les autres 38 provinces, Madrid compris, n'atteignent pas ensemble 100.000 déposants.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 4 mars 1901 (9 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	8.974 386	9.211.438	9 267.689	10.602.293
Asturies.	784	2.624.199	2.786.441	2 808 434	2.990.794
Lérida-Reus . .	104	245.074	267 870	230.112	224 567
Almansa Valence	499	2 009.081	2.086.745	2.336.687	2.226.056
Total Nord de l'Esp.	3457	13.852.740	14 352.194	14.642.922	15.443.710
Andalous	1067	3.043.028	3.153.158	3.289.979	3.302.583
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	6577	10.551 231	14.826.844	14.600.930	14 912.295
Sud de l'Espagne.	246	194.422	215 034	536.343	537.189

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 mars 1901.

La tendance générale du Marché est assez ferme, bien que les transactions manquent encore d'ampleur.

On cote l'Intérieure à 72 45 ; l'Extérieure à 79 25 ; le change sur Paris est à 35 50.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 26 mars 1901.

La Situation parlementaire. — Le Droit sur les Blés. — Les Recettes publiques. — Le Commerce extérieur. — La Banque Commerciale d'Italie.

La situation du Gouvernement est de plus en plus critique. La Commission de la Chambre à laquelle a été renvoyé l'examen des mesures financières s'est prononcée par six voix contre deux contre le projet de réforme du Cabinet. Elle demande que le Gouvernement présente un nouveau projet de loi : il n'est pas probable qu'il donne suite à cette mise en demeure ; il préférera sans doute attendre la décision de la Chambre.

Il faut bien reconnaître malheureusement que la Commission ne se montre pas seule hostile aux projets du Gouvernement. On constate dans les administrations communales elles-mêmes une assez grande agitation contre ces projets, car ces administrations craignent ne pas pouvoir trouver les moyens de faire face à la perte que les dégrèvements imposeront à leurs budgets.

Que sortira-t-il de tout cela ?

D'aucuns penchent à croire qu'une crise ne pourra être évitée, et le seul fait qui les préoccupe est de savoir si elle sera partielle, c'est-à-dire restreinte aux Ministres du Trésor et des finances, ou générale. Dès son arrivée au pouvoir, M. Zanardelli a bien remarqué le côté faible de la situation et, voyant les nombreuses divisions qui existent à la Chambre, il s'est efforcé d'amener une entente cordiale entre divers groupes, notamment ceux que dirigent MM. Rudini et Sonnino. Il a assez bien réussi jusqu'à ce jour, mais pourra-t-il, dans des débats plus importants, retenir les éléments épars d'une majorité ? C'est ce que l'avenir ne tardera pas à nous dire.

Un débat intéressant s'est produit, cette semaine, à propos de la discussion d'une motion de l'extrême gauche en faveur de l'abolition du droit d'entrée sur les blés, droit fixé à 7 lire 50 par quintal. Cette motion a été rejetée par 300 voix contre 70 et l'on ne peut que s'en féliciter, car ce droit, qui donne des résultats très appréciables pour le budget, est une nécessité pour l'agriculture du midi. Même avec ce droit elle a, d'ailleurs, à lutter pour soutenir la concurrence du blé

étranger dont il s'importe chaque année des quantités considérables : l'importation, qui était de 698.022 tonnes en 1896, s'est élevée à 414.108 tonnes en 1897; à 878.235 tonnes en 1898, 403.303 tonnes en 1899 et 567.471 tonnes en 1900.

Les recettes budgétaires arrêtées au 28 février dernier présentent des résultats satisfaisants. Pendant ce mois, elles ont bénéficié d'une augmentation de six millions environ sur celles du mois correspondant de 1900. Il en est résulté une amélioration nouvelle des résultats d'ensemble des huit premiers mois de l'exercice : le chiffre actuel est de 1.148.003.852 lire, en augmentation de 47.735.471 lire sur la période correspondante de l'exercice antérieur. Plus de la moitié de cette augmentation a été fournie par les droits de fabrication.

Les chiffres du commerce extérieur sont moins satisfaisants. Pour les deux premiers mois de l'année, les importations ont atteint 276.832.562 lire et les exportations 212.620.716 lire. Par rapport à 1900, l'augmentation des premières est de 19.387.282 lire et la diminution des secondes de 7.841.414 lire. Vous voyez que la fâcheuse situation, constatée l'année dernière, va en s'accentuant.

Hier a été tenue, à Milan, l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Commerciale d'Italie*. Le rapport du Conseil d'administration constate que l'année 1900 a été peu favorable pour le commerce et l'industrie et que la Bourse, si empressée pendant les exercices précédents à exagérer le mouvement d'expansion industrielle, a complètement réagi contre ces dispositions, ce qui a amené un sérieux ralentissement des affaires.

Le rapport rend compte ensuite de l'augmentation de 20 millions du capital social, ce qui porte à 60 millions le capital dont dispose la Banque, avec une réserve de 8.910.388 lire. En présence de la diminution des affaires industrielles, la Société s'est occupée spécialement de valeurs à revenu fixe et les résultats que ces placements, ainsi que diverses participations syndicataires ont donné, lui ont permis de réaliser un bénéfice net de 3.982.479 lire. La part de réserve recevra 199.133 lire; le Conseil d'administration, 378.335; reste 3.405.019 lire auxquelles viennent s'ajouter 103.739 lires, reportées de l'exercice 1899, soit un total de 3 millions 508.759, avec lequel on distribuera aux actions de 1re, 2e et 3e séries un dividende de 8 1/2 0/0 qui représentera 3.400.000 lire et laissera un solde à nouveau de 108.759 lire.

Ces résultats sont des plus satisfaisants.

Informations Économiques et Financières

Production et commerce des céréales en 1900. — D'après le *Bulletin des Notices agraires*, publié par la direction générale de l'agriculture à Rome, la récolte du blé en Italie pendant l'année 1900 accuse un rendement inférieur à la moyenne; trois années seulement, 1897, 1895 et 1892, ont présenté des résultats encore moins satisfaisants. La récolte, d'après les chiffres provisoires, s'élèverait à peine à 42.200.000 hectolitres de froment, contre 48.600.000 en 1899 (la moyenne pour la période décennale 1890-1899 étant de 44.800.000 hectolitres). Il y aurait donc pour la dernière campagne un déficit de 13 0/0 comparativement à 1899, et de 5 0/0 par rapport à la moyenne 1890-1899.

L'importation du blé et des autres céréales a, d'autre part, donné lieu pour les deux dernières campagnes 1899-1900 et 1898-1899 (1er août au 31 juillet) au mouvement commercial suivant :

Froment (tonnes)

Pays d'origine	1899-1900	1898-1899
Roumanie	52.224	37.959
Russie	472.023	298.949
Turquie d'Europe et d'Asie	1.857	158
Inde britannique	1.992	29.982
Amérique centrale et méridionale	34.739	18.705
Autres pays	4.626	17.550
Total	567.471	403.303

Autres céréales (tonnes)

	1899-1900	1898-1899
Autriche-Hongrie	26.695	23.179
Roumanie	70.506	278.047
Russie	23.205	31.191
Turquie	15.018	12.064
Amérique septentrionale	17.309	11.377
Amérique centrale et méridionale	25.514	33.226
Autres pays	2.273	1.205
Total	180.520	390.289

Farine (quintaux)

	1899-1900	1898-1899
Autriche-Hongrie	7.544	6.829
France	90	1.721
Russie	578	1.026
Autres pays	918	469
Total	9.130	10.045

Les 567.471 tonnes de froment importées en Italie, pour la consommation, au cours de la campagne 1899-1900, se subdivisent en 256.199 tonnes de blé dur (contre 163.133 en 1898-99) et 311.272 tonnes de blé tendre (contre 240.201 en 1898-99).

D'autre part, les importations d'autres céréales se répartissent comme suit, en tonnes, par espèce de grain :

	1899-1900	1898-1899
	Tonnes	
Seigle	437	1.775
Avoine	48.671	58.878
Orge	5.160	7.086
Maïs blanc	»	214
Maïs autre	103.005	291.311
Légumes secs	22.063	29.154
Doura	575	»
Millet	49	582
Epautre et sorgho	560	1.289
Total	180.520	390.289

D'autre part, l'exportation italienne de céréales pendant les deux années précédentes présente, en tonnes, les résultats suivants :

	1899-1900	1898-1899
	Tonnes	
Maïs	8.212	6.944
Orge	164	555
Légumes secs	14.736	20.101
Autres céréales (blé, seigle, avoine, millet, etc.)	1.075	1.032
Total	24.187	28.632

Outre les importations de grains faites pour la consommation et ci-dessus mentionnées, ont été introduites dans le Royaume, sous le régime de l'admission temporaire, pour la mouture et la fabrication des pâtes, pendant la campagne 1899-1900 : 45.690 tonnes de grains, contre 49.418 en 1898-1899.

Pendant ladite campagne, l'exportation des produits de la mouture et des pâtes alimentaires a d'ailleurs été plus active que pendant l'exercice précédent, ainsi qu'il suit :

Exportation de produits fabriqués avec des grains indigènes, en quintaux :

	1899-1900	1898-1899
	Quintaux	
Farines et farinettes de blé	13.767	9.787
Semoules	255	1.813
Son	75.378	75.295
Pâtes alimentaires	3.170	4.990

Exportation de produits fabriqués avec des grains introduits en admission temporaire :

	1899-1900	1898-1899
	Quintaux	
Farines et farinettes de blé	96.547	94.352
Semoules	37.567	39.070
Son	85.998	54.181
Pâtes alimentaires	139.125	114.142

La fabrication des alcools a, d'autre part, utilisé pour la distillerie une certaine quantité de céréales et autres substances amylacées.

D'après les statistiques spéciales à l'industrie des alcools, bières, etc., pendant l'exercice financier 1899-1900, 14 fabriques de spiritueux sur 22 en activité, ont distillé des substances amylacées; en 1898-99, on en comptait 17 sur 24 existantes.

La quantité de matières premières distillées a atteint, en 1899-1900, 369.073 quintaux, contre 350.071 en 1898-99. Sur ces 369.073 quintaux, 90.569 se composaient de grains de production italienne; le reste, soit 278.504 était d'origine étrangère. La quantité totale ci-dessus se répartit entre les diverses matières mises en œuvre de la façon suivante :

Maïs, 349.496 quintaux, dont 3.614 de grains avariés; seigle, 7.542; orge, 3.277; riz, 2.717; sorgho, 2.093; douros, 2.105; pommes de terre, 1.237; blé, 96.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 mars 1901.

Le marché reste aussi peu actif que précédemment et la tendance générale est quelque peu hésitante.

La Rente est à 100 85 ; Méridionaux, 723 .. ; les Méditerranée sont à 533 ... Banque Nationale, 847 ...

SERBIE

Le Budget serbe pour 1901. — Le budget serbe pour l'exercice 1901, tel qu'il a été récemment voté par la Skoupchtina nationale, accuse 74.018.070 dinars aux recettes et 73.992.542 d. 92 aux dépenses ; il se solde ainsi par un excédent de 25.527 d. 08.

En voici les chiffres d'ensemble, chapitre par chapitre :

RECETTES

		Dinars
1.	Contributions directes	28.220.000
2.	Impôts de consommation (trocharina)	4.380.000
3.	Taxes	3.390.000
4.	Douanes	6.336.400
5.	Monopoles	20.148.970
6.	Recettes diverses du Trésor	709.000
7.	Ministère de l'Instruction publique	812.000
8.	— de la Justice	36.166
9.	— de l'Intérieur	113.000
10.	— des Travaux publics	9.496.500
11.	— du Commerce	355.000
12.	— de la Guerre	26.034
13.	Chancellerie des Ordres royaux	4.000
	Total	74.018.070

DÉPENSES

1.	Liste civile	1.200.000 »
2.	Apanage du roi Milan	360.000 »
3.	Dette publique	20.095.150 »
4.	Dotations	1.200.000 »
5.	Assemblée Nationale, Conseil d'Etat, présidence du Conseil, fonctionnaires de la Cour, chancellerie des Ordres royaux	454.310 »
6.	Crédits généraux	406.500 »
7.	Pensions et secours	2.950.364 88
8.	Ministère de la Justice	1.792.227 80
9.	— de l'Instruction publique	3.401.030 80
10.	— des Affaires étrangères	1.802.715 »
11.	— de l'Intérieur	3.588.929 24
12.	— des Finances	9.246.868 80
13.	— de la Guerre	17.602.709 »
14.	— des Travaux publics	8.044.847 »
15.	— du Commerce	1.486.547 40
16.	Cour des Comptes	360.352 »
	Total	73.992.542 92

Comparativement aux prévisions de l'exercice écoulé, les dépenses ont été réduites de 1.710.988 d. 42. Quant aux recettes, on les a établies en prenant pour base la moyenne des revenus effectifs des trois derniers exercices.

TURQUIE

LA SITUATION

Constantinople, 17/20 mars 1901.

Transmission des Pouvoirs du Président du Conseil de la Dette. — L'Exercice 1900.

Conformément au décret organique de l'administration de la Dette publique ottomane, M. le commandant Berger a remis, le 14 courant, la présidence du Conseil à M. Babington Smith, délégué des porteurs anglo-néerlandais.

Cette transmission de pouvoirs s'est effectuée comme d'usage et je n'aurais pas à vous en rendre compte si le délégué des porteurs français n'avait profité de cette circonstance pour fournir des renseignements intéressants sur les résultats du dernier exercice.

Dans cet exposé, M. le commandant Berger a pu constater que, grâce à la solidarité qui s'affirme chaque jour de plus en plus dans les travaux en commun du Conseil de la Dette, pour l'amélioration des revenus concédés aux porteurs, les résultats obtenus ont été dse plus satisfaisants :

Les résultats de l'année, a-t-il dit, se chiffrent, d'après mes prévisions, pour les cinq revenus que nous gérons directement depuis l'origine, par une augmentation — dans laquelle le sel entre pour moitié — d'environ 105.000 livres turques, sur leur rendement de la dernière période correspondante, et ils dépassent conséquemment de 53.000 livres turques l'avant-dernière année, qui avait été la meilleure depuis notre fondation.

En poussant encore plus loin la comparaison, vous pouvez voir que cette plus-value, en regard du rendement moyen des mêmes revenus de la période quinquennale précédente, ressort à 114.000 livres turques ; qu'elle est de 145.000 livres turques au-dessus de la moyenne des dix dernières années et que, par rapport à la moyenne des dix-huit années précédentes, c'est-à-dire à partir de l'institution de la dette, l'augmentation pour la dernière année se présente comme étant de 243.000 livres turques.

La seule énumération de ces chiffres nous montre l'importance de ces résultats, et l'amélioration ne s'est pas fait sentir seulement dans les revenus gérés directement par l'Administration de la Dette.

Nous pouvons relever en même temps avec plaisir, a ajouté M. le commandant Berger, l'amélioration des affaires de la Régie des Tabacs, notre cointéressée, qui semble être entrée, elle aussi, dans la voie ascendante et qui nous permet d'ajouter une augmentation de 40.000 liv. t. à la plus-value sus-indiquée, ce qui la porte à 145.000 liv. t.

Malheureusement, la redevance de la Roumélie Orientale, que, vu les difficultés financières traversées par la Principauté bulgare, nous avons dû accepter en bons du Trésor, n'a pu rentrer en espèces dans nos caisses dans le courant du dix-neuvième exercice.

Comme le montant payé de ce chef au cours de l'exercice précédent avait atteint 202.000 liv. t. et que ce montant nous fait défaut, ou du moins est remplacé par du papier que nous ne voulons pas négocier pour éviter une perte, au moment de clôturer les comptes de l'exercice, nous voyons se transformer momentanément notre plus-value de 145.000 l. t. en une diminution de 57.000 liv. t., apparente seulement, il est vrai, et devant être compensée cette année, mais qui ne nous permet, cependant, de porter à notre réserve que 35.000 livres turques.

M. le commandant Berger estime que cette créance ne tardera pas à rentrer et l'on peut être d'autant plus de son avis qu'elle figure, croyons-nous, dans la liste des sommes que la Bulgarie doit couvrir avec le produit de l'emprunt qu'elle négocie en ce moment.

Après cet examen des résultats généraux de l'année, le délégué des porteurs français s'est expliqué sur les améliorations survenues dans l'administration intérieure de la Dette.

Pour la première fois, a-t-il dit, dans le dernier exercice, le compte rendu de la gestion des dîmes et revenus affectés aux divers emprunts a été publié. Si un retard s'est produit dans la date de cette publication, il est dû à la récapitulation, qui était nécessaire pour ce travail, de toutes les opérations qui concernent ces services spéciaux depuis le premier jour où la Dette publique en avait assumé la charge. Désormais, on peut compter que trois mois après la clôture de l'année dernière ce document sera à la disposition des intéressés.

Dans l'ordre général de la remise de nos comptes au Ministère des Finances, ce département a pu remarquer combien elle était plus prompte cette année, et c'est là encore l'heureuse influence des améliorations apportées à notre comptabilité.

Nous avons créé un Bureau comptable spécial pour les opérations d'exportation de notre sel, qui prennent un grand essor. Nous pouvons espérer prochainement une assez forte augmentation de recettes.

Le revenu de la soie a été l'objet, cettte année, d'études particulières poursuivies de concert entre notre Administration et le Ministère de l'Agriculture. Tout nous porte à croire que les nouvelles mesures adoptées et celles pour lesquelles nous attendons la sanction impériale auront les plus heureux effets, tant pour les sériciculteurs que pour le revenu lui-même.

Comme question d'ordre intérieur, l'élaboration du nouveau règlement général du personnel a été achevée et il a été mis en application immédiatement. Il comblera bien des lacunes

et fixera l'interprétation de bien des points que le dernier règlement laissait dans l'obscurité.

Pour en revenir à la gestion générale du Conseil, nous avons également conscience de n'avoir rien négligé jusqu'ici dans la stricte exécution des devoirs qui nous sont assignés par le décret de Mouharrem. Nous ne mettons pas en doute que le haut Gouvernement impérial voudra bien nous tenir compte de notre préoccupation constante à cet égard en nous continuant sa protection pour l'exercice des droits que nous tenons de ce décret.

M. le commandant Berger a terminé en souhaitant que le 20e exercice soit encore meilleur que celui qui finit et en assurant M. Babington-Smith qu'il trouverait auprès de ses collègues l'aide nécessaire pour l'accomplissement de sa tâche.

Tous les délégués étrangers se sont joints à Hamdy-bey pour féliciter M. Berger des résultats de sa gestion qui a fait aboutir de nombreuses et importantes réformes dans l'Administration.

Informations Économiques et Financières

Recettes de la Dette publique ottomane. — Les recettes nettes des frais de perception de la Dette publique Ottomane atteignent, pour les onze premiers mois de l'exercice courant (1900-1901) un total de ....Liv. t. 2.085.032

contre, pour la période correspondante de l'exercice précédent 2.116.036

soit une diminution de 31.004

Mais si l'on tient compte que la Dette n'a encore rien encaissé cette année sur la Redevance de la Roumélie Orientale, alors que les onze mois de 1899-1900 avaient produit 171.865

on trouve que les autres revenus se présentent, à l'exercice courant, avec une augmentation de L.t. 140.861

Voici l'usage qui a été fait de la recette totale au 31 janvier dernier :

	Liv. t.
Obligations de Priorité 4 0/0	215.250
Provisions en Europe et à Constantinople pour le service de la Dette convertie et des Lots Turcs.	518.923
Amortissement des séries et rachat des Lots	633.395
Frais d'administration centrale et restitutions	156.134
Encaisse à l'Administration et sommes déposées à la Banque Impériale Ottomane	561.330
	2.085.032

Recettes des Chemins de fer Ottomans. — Les bonnes récoltes de l'année dernière ont influencé le trafic des lignes de chemins de fer de la Turquie dont les résultats accusent, dans leur ensemble, une augmentation de 11 0/0 sur l'exercice précédent. Voici les résultats comparés des deux dernières années :

Lignes garanties	1900	1899	Différence en 1900
—	—	—	—
	En livres turques		
Haidar-Pacha-Angora	241.676	182.118	+ 59.558
Eski-Chéhir-Konia	81.441	45.550	+ 35.891
Salonique-Monastir	66.462	64.320	+ 2.142
Salonique-Constantinople	79.959	68.610	+ 11.349
Smyrne-Cassaba ancien réseau	160.366	161.141	— 775
— prolongement	39.407	30.540	+ 8.867
Total des lignes garanties..	669.311	552.279	+117.032
Lignes non garanties			
Ch. de fer Orientaux	441.415	453.067	— 11.652
Smyrne-Aidin	293.790	248.548	+ 45.242
Beyrouth-Damas	96.273	90.492	+ 5.781
Moudania-Brousse	11.054	12.337	— 1.283
Mersine-Adana	26.880	29.422	— 2.542
Jaffa-Jérusalem	31.519	32.046	— 527
Total des lignes non garanties.	900.931	865.912	+ 35.019
Total général	1570.242	1418.191	+152.051

Ce total se répartit comme suit :

Lignes de la Turquie d'Europe.	587.836	585.997	+ 1.839
— d'Asie....	982.406	832.194	+150.212
	1570.242	1418.191	+152.051

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Développement des Cultures. — On sait que de vigoureux efforts ont été faits, au Brésil, pour développer les diverses cultures.

D'après notre confrère, le *Brésil*, cette transformation serait en train de se produire.

La statistique de l'importation en témoigne. Ainsi, l'année dernière, le Brésil n'a importé que 263.880 sacs de maïs, du Rio de la Plata, alors qu'en 1898, il en entrait 1.254.097 sacs; de même en trois ans, l'importation de beurre a baissé de 51.243 caisses à 30.115. L'importation de haricots a passé de 106.447 sacs à 21.445 ; celle du lard de 18.102 barils à 510.

Il s'opère donc dans le pays, tandis qu'on discute à perte de vue sur le malheureux sort des planteurs de café, une évolution et un travail dont le premier résultat est de diminuer considérablement, comme on le voit, la masse de produits alimentaires que le Brésil est obligé de demander à l'étranger alors qu'il devrait se suffire à soi-même. L'industrie elle-même semble montrer aussi un progrès dans ce sens : en 1900, on n'a importé que 2.042 caisses de bougies au lieu de 10.962 en 1897, 2 caisses d'allumettes au lieu de 9.068 en 1898, 5.864 caisses de genièvre au lieu de 11.069.

Il y a lieu, évidemment, de faire la part de la diminution attribuable à la gêne momentanée de la population et aux lourds impôts de consommation ; néanmoins, il y a dans la comparaison de ces chiffres, auxquels on pourrait en ajouter beaucoup d'autres fournissant le même argument, les symptômes très significatifs d'une évolution de la production agricole et industrielle.

Cette évolution ne saurait modifier encore la nature de l'exportation, mais, en attendant, elle diminue l'importation, le tribut payé à l'étranger; elle commence enfin à compenser la perte sur la valeur exportable du café et à rétablir l'équilibre de la balance commerciale. C'est de ce côté qu'il faut diriger tous les efforts au lieu de perdre son temps à chercher des expédients pour sauver la production caféière qui se tirera bien d'affaire elle-même, du moins dans la mesure des éléments viables qu'elle renferme, au point de vue des saines doctrines économiques.

CHILI

Le Projet de Budget pour 1901. — Le Corège a voté le 19 courant le projet de budget suivant pour 1901 qui fixe les dépenses à 81.068.112 pesos-papier 49 et à 34.158.462 pesos-or 49. En voici le détail :

Dépenses en papier-monnaie

			Pesos-c.
Ministère de l'Intérieur	....		12.202.373 50
—	Affaires étrangères.	378.844 40	
—	Guerre	1.197.266 66	
—	Colonisation	772.360 »	
			2.348.471 06
—	Justice	5.303.996 93	
—	Instruct. publique.	8.918.748 72	
			14.222.745 65
—	Finances		6.468.804 78
—	Guerre		10.478.301 28
—	Marine		8.378.685 63
—	Industrie	1.060.813 42	
—	Travaux publics...	3.002.670 »	
—	Chemins de fer	22.905.247 17	
			26.968.730 59
	Total		81.068.112 49

Dépenses en or

Ministère de l'Intérieur	....		111.966 65
—	Affaires étrangères.	1.082.162 88	
—	Colonisation	7.000 »	
			1.089.162 88
—	Instruction publique		65.666 66
—	Finances		30.416.066 63
—	Guerre		1.397.600 »
—	Marine		1.024.666 66
—	Travaux publics		53.333 »
	Total		34.158.462 48

Par rapport au budget précédent, ce projet prévoit une augmentation de dépenses d'environ 5 millions de pesos.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Les recettes publiques ont, en février dernier, dépassé les dépenses de 7.000.000 de dollars, mais près de 3.000.000 de dollars proviennent du compte du Central Pacific. En ne pas tenant compte de cette ressource, les recettes ont été inférieures de 4.500.000 dollars à celles de janvier et de 2.700.000 dollars à celles de février 1900.

Voici le détail des recettes et des dépenses en février et pendant les huit premiers mois de l'exercice :

	Février	Exercice 1900-1901
Recettes	(Dollars)	
Douanes	18.719.598	159.175.618
Revenus intérieurs	22.046.599	202.071.170
Divers	5.077.926	23.979.196
Total	45.844.123	385.225.984
Dépenses		
Civiles et diverses	8.144.479	82.415.615
Guerre	10.033.054	103.881.555
Marine	4.370.270	39.144.360
Indiennes	676.865	7.377.751
Pensions	13.200.368	95.375.361
Intérêts	2.455.599	23.862.636
Total	38.880.635	352.057.278

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor pendant l'exercice 1900-1901 :

	1900-1901 Recettes	Dépenses	Montant net de l'or du Trésor
		(En dollars)	
Juillet	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre	48.344.514	41.278.660	243.047.378
Décembre	46.846.508	40.204.622	246.561.322
Janvier	47.520.287	40.109.707	221.183.644
Février	45.844.123	38.880.635	231.150.064

Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 mars 1901.

La tendance du Marché reste active, bien que des réalisations assez nombreuses ramènent de temps en temps les cours à un niveau inférieur. Les fonds d'État restent bien tenus; les valeurs de chemins de fer ont une allure plus irrégulière.

Les valeurs industrielles sont toujours l'objet de demandes suivies.

Le fait qui a un peu gêné la Bourse, ce sont les demandes pour les marchés monétaires du dehors.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 61 7/8; *Milwaukee*, 149 1/4; *Erie*, 36 3/8; *Reading*, 35 7/8; *Canadian Pacific*, 93 7/8; *Illinois Central*, 136 3/4; *Louisville*, 99 3/4; *New-York Central*, 146 7/8; *Union Pacific*, 91 3/8.

MEXIQUE

La Santé du président Porfirio Diaz. — M. le chargé d'affaires du Mexique en France a démenti d'une façon absolue les nouvelles alarmantes mises en circulation par certains journaux des États-Unis, qui affirmaient que la santé du président Porfirio Diaz était irrémédiablement compromise. Le président de la République des États-Unis mexicains a souffert, il est vrai, de crises rhumatismales aiguës, mais rien, jusqu'à présent, n'autorisait les nouvelles pessimistes qui ont ému l'opinion publique des deux mondes.

Le président Porfirio Diaz, après plus de vingt-cinq années d'un constant et rude labeur, éprouve le besoin bien naturel de quelques mois de repos, et c'est là le motif principal pour lequel il se dispose à entreprendre, vers la fin du mois prochain, un voyage aux États-Unis et en Europe.

Les Droits de la Douane. — Les droits d'importation, d'exportation et de port perçus en janvier 1901 se sont élevés à 2.536.443 piastres, contre 2.520.367 piastres en janvier 1900. L'augmentation pour 1901 est donc de 16.076 piastres.

Les Terrains nationaux. — Le Ministère de Fomento a délivré, du 1er juillet au 31 décembre, 345 titres de propriété pour des terrains appartenant précédemment à la Fédération. Les terrains ainsi cédés forment un total de 146.985 hectares 36 ares 87 centiares. Il a été payé, pour ces terrains, une somme de 68.536 dollars 68. Les titres de propriété, 6.624 hectares, ont été délivrés gratuitement à des travailleurs pauvres.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Bourse de Buenos-Ayres en 1900. — Nous puisons dans le mémoire de la Chambre syndicale de la Bourse de Buenos-Ayres les chiffres suivants : les affaires sur l'or au comptant et à terme pendant l'exercice 1900 ne se sont élevées qu'à 334.041.988 piastres or équivalant à 703.642.500 piastres m/n contre 703.642.500 piastres or, équivalant à 1.241 millions 75.442 piastres m/n en 1899.

Par contre, les opérations ont été plus importantes sur les titres qu'en 1899; les cédules hypothécaires nationales et provinciales, l'emprunt populaire 1898, les Môles et Dépôts de La Plata ont donné lieu à de nombreuses affaires. Les cours extrêmes de l'or ont été 227,30 (février, mars, avril, mai), et 240,60 (23 juillet). Le cours moyen s'établit à 231,68; il avait été en 1899 de 225,181 et en 1898 de 256,215. Le taux des changes a oscillé entre 5,01 et 5,195 pour la France; 5,025 et 5,21 pour la Belgique.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie du Coton. — M. G. Fuchs, gérant du Consulat général de France à Calcutta, envoie un rapport sur l'industrie cotonnière et le commerce des cotons aux Indes. D'après M. Fuchs, les perspectives de cette industrie sont très favorables :

Par une heureuse coïncidence pour le marché des Indes, dit-il, il arrive que la crise américaine concorde précisément avec la prévision d'une excellente récolte dans nos régions, faisant aux fabricants l'heure plus propice encore pour se ressaisir.

Il n'est pas indifférent à cette occasion de rechercher et de comparer entre elles les causes qui ont déterminé la crise cotonnière en Amérique et aux Indes.

Pendant ces dernières années, les circonstances n'avaient guère secondé cette branche de l'industrie en Orient. Tandis que l'Amérique était favorisée d'une série de récoltes d'une abondance extraordinaire, l'importance de la récolte aux Indes demeurait stationnaire, en décroissance, cette année, jusqu'à n'atteindre qu'à 1 million 1/2 de balles. Le contraste des situations respectives était frappant. L'abondance des dernières récoltes avait permis aux Américains de vendre leurs cotons à un prix extrêmement bas, si bas même que les 11 millions 1/4 de balles de la récolte de 1899 n'ont pas rapporté, en définitive, plus de 260 millions de dollars aux producteurs.

Durant cette période de prospérité les frais à la charge du consommateur avaient encore été diminués par le fait d'une réduction considérable des tarifs de transport de la marchandise en chemin de fer comme aussi par un abaissement sensible de la main-d'œuvre. Mais, soudainement, cette situation a complètement changé. La récolte de 1900 a été insuffisante à satisfaire aux fortes demandes. Tous les stocks cotonniers ont été épuisés. Les prévisions relatives aux prochaines récoltes sont pessimistes ; enfin les perturbations météorologiques viennent encore aggraver le malaise existant.

Si l'on considère, d'autre part, que la consommation du coton en Amérique s'est accrue dans de notables proportions, on en déduit que les Américains ne manqueront pas de réserver tout d'abord la quantité de coton nécessaire à la consommation. Ce concours anormal de circonstances se traduira fatalement par une notable diminution de l'exportation américaine et aura nécessairement son heureuse répercussion sur le marché cotonnier des Indes. On doit s'attendre, en conséquence, à un arrêt presque subit dans les envois de cotonnades à prix réduit, qui ont inondé les marchés de l'Orient pendant ces dernières années. Déjà ces prévisions commencent à se réaliser. Les fabricants du Lancashire ne sont pas en mesure d'assurer la marche de leurs usines faute de matière première. A ces difficultés vient s'ajouter celle qui résulte de la hausse énorme du prix du charbon.

Pour ces divers motifs, il n'est pas douteux que, l'année prochaine, la clientèle indienne ne s'adresse, pour les tissus destinés à l'habillement, de préférence aux usines indigènes et beaucoup moins à celles d'Europe et d'Amérique. Un auxiliaire inespéré de cet essor du commerce cotonnier indien interlocal se rencontre actuellement dans le Japon.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

C'est bien décidé. Aucune entente n'a pu se faire entre les deux Républiques sud-africaines et l'Angleterre, et d'après même des paroles prononcées par M. Chamberlain, aucune autre nouvelle proposition de paix ne sera faite aux Boers. La lutte va donc être plus ardente que jamais, et nous allons voir le parti que va tirer lord Kitchener des renforts qui lui arrivent.

En attendant, la poursuite des Boers est menée plus activement, et le colonel anglais Babington vient d'infliger au général boer Delarey, à Ventersdorp, un échec assez sérieux, puisque le combat s'est terminé par la prise, par les Anglais, de plusieurs canons, d'un certain nombre de wagons et de munitions. D'autre part, le général French est arrivé à Vryheid, ainsi que les colonnes de Dartnell et de Pulteney. Le télégraphe dit que ces troupes ont tué, blessé ou fait prisonniers 1.200 Boers, se sont emparés de 7 canons, de 1.000 fusils, de 226.000 chevaux, bestiaux et moutons, et de 1.800 fourgons. Ces chiffres représentent évidemment les résultats totaux de la campagne que le général French poursuit depuis plusieurs semaines dans l'Est du Transvaal.

On annonce de Cape-Town que le nombre de cas de peste parmi les Européens augmente. Eu ce qui regarde les indigènes et les Malais, on est disposé à employer la force s'ils ne veulent pas se conformer aux précautions sanitaires qui leur sont ordonnées.

La Reprise de l'Exploitation minière dans le Rand

Une dépêche du Cap, datée du 25 mars, annonce qu'un arrangement entre les autorités militaires et les groupes miniers sera conclu dans peu de jours. Il permettra de recommencer l'exploitation de certaines mines de Johannesburg et empêchera le mécontentement de se répandre parmi les hommes qui servent dans les troupes irrégulières et qui désirent vivement rentrer à Johannesburg. Il réglera en outre la situation des négociants ou des autres personnes qui ont reçu pendant la guerre un traitement de faveur de la part du Gouvernement boer.

Ajoutons qu'on annonce officiellement de Pretoria, à la même date du 25 mars, que l'autorisation a été donnée à 350 ouvriers de reprendre le travail dans les mines du Rand.

Frank Smith Diamond Estates and Exploration Company, Ld

On vient d'introduire, sur le marché en Banque au comptant de Paris, les actions de cette Compagnie.

La *Frank Smith Diamond*, telle qu'elle est constituée aujourd'hui, est le résultat de la fusion effectuée en mars 1899 entre la *Hartz River Diamond and Estates Syndicate* et l'ancienne Société *Frank Smith Diamond Mines*.

Ses propriétés comprennent : 1° les cinq fermes d'une superficie de 35.000 acres (14.251 hectares) que possédait le *Hartz River Diamond* sur les bords de la Hartz River, district de Griqualand Ouest, colonie du Cap ; 2° 430 claims de l'ancienne Société *Frank Smith Diamond*, sur les 539 que cette dernière possédait, 109 claims ayant été abandonnés.

Le capital nominal de la Compagnie a été fixé à 250.000 liv. st. et divisé en 250.000 actions de 1 liv. st., plus 13.100 liv. st. d'obligations 6 0/0 remboursables le 1er août 1904.

175.000 actions libérées et 13.100 liv. st. d'obligations ont été remises aux liquidateurs des Compagnies fusionnées en représentation des propriétés vendues et des espèces en caisse ; 50.000 actions ont été souscrites au pair pour former le fonds de roulement qui, avec les 13.100 liv. st. en caisse lors de la fusion, s'élevait à 63.100 liv. st ; enfin 25.000 actions restent à la réserve. Elles ont été données à option au pair aux souscripteurs des 50.000 actions dont il vient d'être parlé, et leur produit doit servir en premier lieu à rembourser les 13.100 livres sterling d'obligations. Le solde est destiné à augmenter le [illegible] de traitement.

La Compagnie prit la suite de l'ancienne le 4 mars 1899 et voici un tableau des résultats qu'elle a obtenus pendant les trente et une semaines qui ont précédé la guerre, c'est-à-dire jusqu'au 7 octobre 1899. Notons ici que le load équivaut à 16 pieds cubes et que le carat représente 0 gr. 256 milligrammes.

	Nombre de loads lavés	Nombre de carats trouvés	Nombre moyen de carats par 100 loads	Dépenses totales à Kimberley et à la mine
	—	—	—	—
				Liv. st.
Total pour 31 semaines..	114.239	6.860	6.13	9.408 13

Etat des bénéfices

		Liv. st. sh. d.
6.860 carats ont été vendus pour		15.508 5 0
A déduire :		
Dépenses à la mine..............	9.408 14 4	
Frais de transit et commissions sur la vente...................	735 0 0	
		9.443 14 4
Bénéfices nets pour 31 semaines......		8.364 10 8

Résumé :

Prix moyen de vente du carat................	53 sh. 11 d.
Valeur du load..	3 sh. 3 d.
Frais d'exploitation par load.......................	1 sh. 9 d.
Bénéfice net par load..................................	1 sh. 6 d.

La *Frank Smith* est à peine ouverte et elle produit la plus belle qualité de diamants qui existe dans le Sud de l'Afrique. La différence en faveur de la *Frank Smith* sur la meilleure mine après elle, la *Jagersfontein*, n'est pas inférieure à 32 1/2 0/0.

Nous reviendrons sur cette entreprise dont les actions, qui ont un marché suivi à Londres depuis près d'un an, restent demandées ici à 56 fr., en avance de 8 fr. sur leur cours d'introduction.

Notes minières d'Australie

White Feather Main Reefs. Câblegramme : « Kanowna : La mine de fond est mise en valeur ; l'épaisseur du filon est de 2 pieds 6 p. ; l'estimation est de 1 once 18 dwts par tonne. Il y a une légère augmentation dans la galerie n° 5 à une profondeur de 510 pieds. »

Waihi Grand Junction. Câblegramme : Nous avons creusé jusqu'à 15 pieds sans trouver encore de filon ; le travail est retardé par l'eau. Les essais pour les premières sections de 3 pieds chacune, donnent du minerai de basse qualité : la 4e section 3 liv. st. 12 sh. et la 5e, 1 liv. st. 2 sh. 6 d. à la tonne.

Great Boulder Proprietary. En février, 10.448 tonnes traitées ont produit 12.678 onces d'or, d'une valeur de 40.985 livres sterling.

Great Boulder Perseverence. 4.810 tonnes traitées par les appareils sulphydriques ont donné 6.822 onces ; le moulin a broyé 1.620 tonnes, rendant 466 onces ; les tailings ont produit 731 onces, soit pour le mois de février, 8.019 onces, d'une valeur de 30.000 liv. st. En janvier, le produit avait été de 24.500 livres sterling.

Golden Horseshoe Estates. Rendement de février. Le moulin a marché pendant vingt-quatre jours, 5.632 tonnes ont été broyées, donnant 4.822 onces d'or ; 2.664 tonnes de tailings cyanurées ont donné 1.575 onces d'or ; 3.600 tonnes de boues ont produit 1.655 onces d'or ; 156 tonnes de minerai sulfurés fondues à la mine ont produit 2.033 onces, soit au total 15.136 onces.

North White Feather. Tous les travaux à la surface sont terminés : on a commencé à broyer le 13 mars.

Consolidated Goldfields of New Zealand. Rendement du mois de février : *Progress Mine of New Zealand.* Broyé 4.375 tonnes de minerai, ayant donné une valeur de 7.157 livres sterling, soit 1 liv. st. 12 sh. 8 1/2 d. par tonne ; les dépenses se sont élevées à 3.610 liv. st., soit 16 sh. 6 d. par tonne. *Golden Fleece :* Broyé 1.195 tonnes de minerai ayant donné 3.333 liv. st. ou 2 liv. st. 15 sh. 9 1/4 d. par tonne. Les dépenses ont été de 1.215 liv. st. ou 1 liv. st. 0 sh. 4 d. par tonne. *Wealth of Nations :* Broyé 872 tonnes de minerai ayant produit 1.250 liv. st. ou 1 liv. st. 8 sh. 8 d. par tonne pour une dépense de 654 liv. st., soit 15 sh. par tonne.

Informations diverses

Dividendes des Entreprises de la Colombie britannique et du Klondyke. — La *British Columbia Review* vient de publier le tableau suivant qui indique les dividendes

distribués jusqu'à présent aussi bien par les Compagnies anglaises que canadiennes :

Compagnies Minières

Compagnies	Capital nominal	Montant du capital émis	Dividendes totaux
	(En livres sterling)		
Canadian Goldfields.....	200.000	»	6.000
Cariboo (Mc Kinney)...	250.000	250.000	95.617
Centre Star............	660.000	250.000	21.000
Fern..................	40.000	37.500	2.000
Idaho (C. B.)...........	20.000	»	58.000
Last Chance (C. B.)....	20.000	»	28.000
Noble Five............	240.000	»	8.600
North Star.............	300.000	250.000	15.000
Payne.................	600.000	600.000	223.000
Rambler Cariboo.......	250.000	»	21.000
Reco..................	200.000	»	59.400
Slocan Star............	100.000	»	80.000
War Eagle.............	400.000	350.000	109.050
Le Roi................	1000.000	1000.000	261.000
Whitewater............	125.000	125.000	38.906
Ymir..................	200.000	200.000	20.000
Hall Mines (Anc. Cie)...	350.000	275.000	46.250
Queen Bess.............	120.000	100.000	5.000
Ruth..................	120.000	115.000	33.000
Klondyke Bonanza......	150.000	55.250	2.500
Mc Donald's Bonanza...	450.000	433.465	17.233
Yukon Goldfields.......	100.000	47.986	5.000
Klondyke Consols......	250.000	250.000	37.500

Compagnies de Développement et d'Exploration

Compagnies	Capital nominal	Montant du capital émis	Dividendes totaux
Alaska Goldfields.......	300.000	250.000	54.166
B. C. Development Association..........	20.000	20.000	21.000
British America Corp...	1500.000	1500.000	150.000
Dominion Mining.......	100.000	62.000	*31.150
London and B. C. Goldfields.............	200.000	140.000	**61.000
London and Vancouver F. and D............	100.250	12.660	2.530
New Goldfields of B. C.	250.000	62.143	17.286
Nimrod Syndicate......	25.250	12.700	2.490

* Dividende payé en actions.
** Dividendes payés en actions et en espèces.

On remarquera que, dans un ou deux cas, on a obtenu un remarquable succès. Sur le reste, il y a peu à dire, si ce n'est que ces entreprises n'ont pas encore donné leur plein au point de vue des dividendes, et que les indications ci-dessus sont intéressantes pour ceux qui s'occupent de ces nouveaux champs d'or.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 mars 1901

La liquidation des mines d'or, qui a eu lieu lundi dernier, s'est effectuée facilement. Les taux de report ne sont pas sensiblement différents de ceux de la liquidation précédente, et peut-être même ont-ils été un peu plus faciles. On a reporté la *Goldfields* et l'*East Rand*, de 7 à 9 0/0; la *Rand Mines*, de 7 à 9 0/0, puis de 5 à 7 0/0 ; la *Johannesburg Investment*, de 6 à 8 0/0, puis au pair ; la *Barnato Consolidated*, de 7 à 9 0/0, puis à 2 0/0 ; la *Randfontein*, de 7 à 9 0/0, puis de 6 à 8 0/0 ; la *Modderfontein*, de 7 à 9 0/0 ; la *Steyn Estates* et la *Van Ryn*, de 7 1/2 à 8 1/2 ; la *De Beers*, de 1 sh. 3 à 1 sh. 9 d. Autres valeurs Sud-Africaines : 7 à 9 0/0. Valeurs Rhodésiennes 7 à 9 0/0 ; Chartered 2 d. 1/2 à 3 d.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 3 3/8 et la *Consolidated Goldfields* est à 7 11/16 comme la semaine dernière ; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 5/8, reste au dernier moment à 7 9/16 ; *Angelo*, 6 7/8, contre 6 3/8 ; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 5 7/8, contre 5 11/16 jeudi dernier ; *Princess Estate*, 1 1/4 ; *Langlaagte Estate*, 3 3/16, contre 3 3/8 ; *Simmer and Jack*, 6 1/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 liv., s'échange au même cours ; *Jumpers*, 5 1/2 ; *Modderfontein*, 11 5/16, contre 11 3/4.

La *Crown Reef* reste à 14 3/4 : elle était au même cours il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 1/8 ; *Worcester*, 2 1/2, contre 2 1/4 ; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 1/2, se traite présentement à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/2, contre 6 3/4 la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 3/4 ; *New Heriot*, 6 5/8 ; *Bonanza*, 4 1/2, au lieu de 4 3/8 ; *Wolhuter*, 4 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à ce cours ; *Ferreira*, 21 ./. : elle finissait jeudi dernier à 20 3/4 ; *Wemmer*, 11 1/2 ; *Village Main Reef*, 8 3/8, sans changement ; *Durban Roodepoort*, 5 3/4 ; *Van Ryn*, 2 3/4, contre 3 1/16.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 1/2, finit à 11 7/8, et la *Rand Mines*, qui finissait à 41 1/8, se retrouve à la dernière heure à 40 11/16 ; *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 6 1/4, sans changement ; *Robinson Deep*, 4 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/8, comme la semaine dernière, et la *Durban Roodepoort Deep* à 3 15/16 ; *Jumpers Deep*, 4 13/16 ; elle restait à 4 3/4 il y a huit jours.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 ./. ; *Geelong*, 1 13/16, contre 1 3/4 ; *Selukwe*, 2 3/16 ; *Globe and Phœnix*, 5 3/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 7/8, s'échange au même cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/16, contre 2 3/16.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/8, contre 3 3/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à 1 13/16.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants s'est montré très actif, et on s'est surtout occupé de la *Frank Smith Diamond*, qui reste demandée à 2 3/16. *De Beers*, 31 1/4.

⁂ Les **Valeurs Australiennes** sont soutenues. Voici les principaux reports faits lundi : *Lake View*, 3 à 9 pence, *Brown Hill*, 4 à 5 0/0 ; *Great Boulder* et *Ivanhoe*, 6 à 8 0/0 ; *Horseshoe*, 3 à 5 0/0 ; *Boulder Perseverance*, le pair à 3 0/0, puis 3 à 5 0/0 ; *Associated*, 3 à 5 0/0, puis 5 à 7 0/0. La *Golden Horseshoe* clôture à 9 7/8.

Londres, 28 mars, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 mars 1901.

La lourdeur de la semaine dernière avait fait place à une certaine reprise, mais le Marché, de nouveau, s'est alourdi, la liquidation de fin mars ayant occasionné des réalisations anticipées qui n'ont pas trouvé, aussi facilement que précédemment, des contre-parties à Londres.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.037 fr., se retrouve à 1.023 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 193 francs, contre 194 fr. ; *East Rand*, 190 fr. 50, contre 193 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 85 fr. 50, elle s'inscrit à 84 francs.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 25, avec toujours quelques échanges ; *French Rand*, 48 50, contre 47 25 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 535 fr., elle s'inscrit à 525 fr.

Le *Champ d'Or* finit à 36 50 et la *Geduld* est à 122 50. Les échanges, sur cette valeur, continuent à être très actifs, et le petit mouvement en arrière qui s'est produit vaut, à ce titre, de nouveaux acheteurs qui le mettent en portefeuille.

L'action *Goerz et Cie* reste demandée à 64 50 ; la *Geldenhuis Estate* finit à 164 50, contre 165 francs ; *Geldenhuis Deep*, 258 fr., contre 259 fr. ; *Kleinfontein*, 246 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 82 50, contre 82 fr. ; *May Consolidated*, 108 fr. : nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 108 fr. 50 ; *Mossamédès*, 22 fr. ; *Mozambique*, 49 fr. 50, au lieu de 46 fr. 50 ; *Océana*, 55 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 236 fr., cote au dernier moment 235 50 ; *Robinson Deep*, 111 fr., contre 110 fr. ; *Robinson Randfontein*, 34 francs ; *Randfontein Estates*, 79 francs.

La *New Steyn Estate* est à 64 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve au même cours de 159 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 87 50 ; *Transvaal Goldfields*, 43 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 210 fr., contre 210 fr. 50 ; *Wemmer*, 294 fr., contre 290 fr. ; *Sheba*, 29 fr.

La *Zambèze* est à 32 fr. 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 13 fr. 50 ; *Dynamite du Transvaal*, 33 fr. : enfin, la *De Beers*, qui s'est un moment élevée au-dessus du cours rond de 800 fr., se traite à 786 francs, contre 768 francs jeudi dernier. *Frank Smith* demandée à 56 fr. au comptant.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 482. — 19e volume. (14) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 5 Avril 1901

SOMMAIRE DU N° 482

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 5 avril	1.943	1.136	4.080	490	894	499	3½
1901 21 mars	2.378	1.098	4.158	426	529	492	3
1901 28 mars	2.378	1.099	4.170	495	610	489	3
1901 4 avril	2.386	1.099	4.244	445	557	509	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 31 mars	623	307	1.637	609	1.216	182	5½
1901 15 mars	778	366	1.366	749	864	81	4½
1901 22 mars	783	363	1.330	749	891	76	4½
1901 30 mars	690	325	1.652	631	1.131	136	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 15 mars	70	35	211	106	300	22	»
1901 28 février	72	36	190	143	183	70	»
1901 7 mars	74	35	188	143	173	76	»
1901 15 mars	76	35	193	143	154	87	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 5 avril	843	»	721	1.037	807	»	4
1901 21 mars	907	»	710	938	781	»	4
1901 28 mars	905	»	730	982	861	»	4
1901 4 avril	854	»	752	974	854	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février	149	13	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février	75	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 31 mars	947	243	1.367	43	363	69	4½
1901 15 mars	981	267	1.354	62	299	56	4
1901 22 mars	981	269	1.340	65	293	56	4
1901 30 mars	973	271	1.410	66	362	57	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 29 mars	92	15	569	54	453	62	4
1901 14 mars	95	15	585	67	483	58	3½
1901 21 mars	96	16	578	63	477	58	3½
1901 28 mars	95	15	589	70	489	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 14 février	4	6	8	64	22	67	8
1901 31 janvier	9	7	21	74	22	20	8
1901 7 février	9	6	20	76	22	20	8
1901 14 février	9	7	20	77	22	21	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 mars	87	»	124	4	35	33	6
1901 31 janvier	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 31 mars	342	390	1.539	791	1.054	155	4
1901 16 mars	350	411	1.613	752	1.144	249	3½
1901 23 mars	350	414	1.606	750	1.143	251	3½
1901 30 mars	350	416	1.601	737	1.130	262	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 31 mars	123	151	450	4	112	106	3½
1901 16 mars	127	141	461	8	120	113	3½
1901 23 mars	127	143	453	8	126	114	3½
1901 30 mars	128	142	466	6	128	118	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 10 mars	297	61	824	183	281	29	5
1901 20 février	296	52	803	201	296	23	5
1901 28 février	294	54	803	199	297	23	5
1901 10 mars	294	54	789	189	296	22	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 10 mars	65	13	232	62	56	29	5
1901 20 février	67	13	234	61	71	30	5
1901 28 février	67	13	236	61	73	30	5
1901 10 mars	67	13	240	58	72	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 10 mars	35	2	54	35	35	4	5
1901 20 février	35	2	59	34	40	3	5
1901 28 février	35	2	58	34	40	4	
1901 10 mars	35	2	57	34	38	4	
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 28 février	44	»	83	21	65	7	6½
1900 31 décembre	41	»	92	9	66	1	5½
1901 31 janvier	33	»	79	12	62	1	6
1901 28 février	29	»	82	9	64	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 7 mars	27	49	368	15	84	[illegible]	5½
1901 21 février	27	45	360	14	91	[illegible]	5½
1901 27 février	27	46	360	12	91	21	5½
1901 6 mars	27	45	360	10	88	17	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour^ts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 24 mars.. ..	31	4	103	17	48	21	9
1901 9 mars.....	37	5	118	7	37	18	8
1901 16 mars.....	36	5	116	7	36	18	8
1901 23 mars.....	37	5	117	11	37	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 21 mars. ...	2.210	181	1.354	387	593	379	5½
1901 23 février ...	1.935	185	1.475	354	644	422	5½
1901 8 mars.....	1 957	189	1.465	355	636	415	5½
1901 21 mars.....	1.964	188	1.464	355	639	406	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 mars.....	21	2	73	12	38	19	»
1901 31 février...	24	3	68	17	41	21	»
1901 15 février...	21	3	68	21	40	22	»
1901 28 mars.....	21	3	67	20	40	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 28 février...	5	9	32	2	8	7	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février...	7	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 28 février ...	42	7	81	61	104	20	6
1900 31 decembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 anvier ..	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février ...	52	7	80	61	93	13	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 28 février ...	13	13	97	685	297	133	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février ...	13	13	111	788	328	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 31 mars.....	97	10	212	1010	173	49	5
1901 16 mars	100	12	207	1087	184	48	4½
1901 23 mars.....	100	11	206	1087	184	48	4½
1901 30 mars.....	101	10	214	1087	184	48	4½
TOTAUX							
1900 5 avril.....	8.466	2 658	14.689	5.743	7.063	1.921	»
1901 21 mars.....	8.636	2.713	14.654	5.911	6.402	1.909	»
1901 28 mars.....	8.657	2.727	14.655	6.019	6.525	1.914	»
1901 4 avril.....	8.512	2.683	15.163	5.836	6.780	1 996	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre .	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 fev.	6 mars	13mars	20mars	27mars	3 avril
Amsterdam	47 88	47 90	47 92	48 05	48 07	48 ..
Anvers	100 12	100 10	100 12	100 13	100 16	100 17
Athènes	169 75	169 75	169 75	169 75	168 50	170 ..
Barcelone...........	37 30	36 ..	35 ..	34 90	35 60	35 80
Berlin...............	81 15	81 15	81 10	81 05	81 05	81 05
Bruxelles...........	100 05	100 07	100 08	100 10	100 12	100 15
Bucharest....... ..	101 60	101 62	101 85	101 63	101 60	101 52
Constantinople... .	22 88	22 82	22 81	22 83	22 85	22 85
Francfort.	81 18	81 15	81 11	81 07	81 02	81 12
Gênes...............	105 36	105 36	105 43	105 48	105 51	105 35
Genève	100 23	100 18	100 14	100 16	100 17	100 23
Lisbonne............	773 ..	777 ..	779 ..	780 ..	776 .	779 50
Londres.............	25 41	25 37	25 40	25 37	25 38	25 37
Madrid	37 12	35 47	34 87	34 57	35 50	35 ..
Rome	105 35	105 37	105 40	105 50	105 50	105 35
Saint-Pétersbourg..	37 30	37 35	37 30	37 30	37 27	37 30
Vienne (à vue)	95 40	95 35	95 45	95 45	95 50	95 45
— (à 3 mois ...	95 30	95 30	95 40	95 40	95 45	95 50

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	7 mars	14mars	21mars	28mars	4 avril
Amsterdam.. papier court	4 %	206 25	206 ..	205 50	205 62	205 87
Allemagne... —	4 %	121 81	121 87	121 94	122 .	121 94
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 62	103 75	103 75	103 62	103 62
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. ..	368 50	371 ..	371 50	369 50	369 25
Lisb.-Porto .. —	4 %	383 ..	383 ..	383 ..	382 ..	382 ..
St-Pétersb... —	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	4 %	25 185	25 17	25 16	25 16	25 15
— ..... ch. court	. ..	25 21	25 205	25 185	25 185	25 175
Belgique..... —	3 ½	0 16p.	0 19p.	0 19p	0 25p.	0 25p.
Italie......... —	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse .... —	5 %	0 31p.	0 25p.	0 25p	0 31p.	0 37p.
New-York.... —	4 %	515 50	516 ..	514 50	514 50	514 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	103 50	103 ..	102 25	100 50	98 25
Quadruples espagnols.......		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916ᵐ) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900ᵐ).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 mars	14mars	21mars	28mars	4 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 226	1 230	1 231	1 232	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 165	25 155	25 155	25 135
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 74	0 74	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 59	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 86	3 86	3 86	3 85	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 15	5 16	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 57	2 57	2 52	2 51	2 49
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 19	2 19	2 18	2 18	2 19
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 79	1 77	1 78
Brésil (milreis papier)	2 84	1 20	1 22	1 23	1 23	1 26
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 44	3 44	3 45	3 44	3 37

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 4 avril 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 25	Billets *Allemands*........	99 75
En *Angleterre*	100 17	— *Anglais*...........	99 83
En *Autriche-Hongrie*...	100 33	— *Austro-Hongrois*.	99 67
En *Belgique*	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*.............	135 40	— *Espagnols*........	73 85
En *Grèce*................	170 ..	— *Grecs*.............	58 82
En *Hollande*	100 18	— *Hollandais*.......	99 82
En *Italie*................	105 67	— *Italiens*...........	94 63
En *Portugal*.............	145 14	— *Portugais*.........	68 89
En *Roumanie*	101 52	— *Roumanie*	98 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*...........	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*..........	100 77	Pièces des *Etats-Unis*....	99 23
Au *Mexique*.............	218 07	— du *Mexique*.......	45 85
En *Républ. Argentine*..	228 10	Billets de la *Rép. Argent.*	43 84
Au *Chili*.................	106 17	— du *Chili*..........	94 18
Au *Brésil*................	225 39	— du *Brésil*.........	44 36
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	97 35	— du *Japon*.........	102 71
En *Chine*................	221 66	— de la *Chine*.......	45 11

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 avril 1901.

Le change sur Amsterdam a sensiblement remonté; nous le laissons à 205 87, venant de 205 62. Par contre, il y a un peu de baisse sur la devise allemande, qui recule de 122 à 121 94; le papier austro-hongrois reste au cours de la semaine dernière, qui était en réaction sur celui de la huitaine précédente. Le versement sur Madrid n'a pas varié; nous le laissons à 369 25. Le Lisbonne et le Saint-Pétersbourg con-

servent leurs cours précédents; toutefois, le versement sur la Russie a perdu 1/8.

Tous ces mouvements n'ont pas grande importance, il est possible que quelques pensions de papier étranger soient arrivées à expiration, et qu'en raison de la baisse assez générale du taux de l'escompte, elles n'aient pas été renouvelées.

Toutefois, ils ont un certain intérêt. On avait fait courir le bruit que Paris avait souscrit une très forte somme sur l'emprunt allemand de 300 millions de marks, qui vient d'être émis ; il n'est pas possible de vérifier ce renseignement, car aucun de nos Établissements de crédit n'a annoncé sa participation à cet emprunt; mais ce qui fait croire que les souscriptions françaises n'ont pas été importantes, c'est la position des changes, qu'une sortie des capitaux n'aurait pas manqué de faire hausser.

Le Londres est faible : les traites sont à 25 15; le chèque à 25 17 1/2, sans qu'il se soit passé rien de nouveau.

Peu de modifications sur les devises des pays de l'*Union latine*.

Ce qui est réellement extraordinaire, c'est la baisse du New-York au-dessous du *gold point*, car, pour les deux premiers mois, la balance commerciale fait ressortir un excédent d'exportations de plus de 500 millions. New-York, malgré ces disponibilités, pourrait fort bien nous envoyer de l'or.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur :

	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 7/16	2/0 5/8	2/0 5/16	2/0 1/16	1/11 13/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 1/2	1/11 1/4
Shanghai	2/8 3/4	2/8 3/4	2/8 7/8	2/8 3/4	2/8 1/8
Rio-Janeiro	11 1/2	11 11/16	11 23/32	11 3/4	12 1/32
Valparaiso	16 23/32	16 23/32	17 1/32	16 15/16	17 ./.
Buenos-Ayres, prime de l'or..	128 10	128 30	129 20	129 ..	128 10
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 3/16	28 3/16	28 1/16	27 1/2	26 15/16

L'argent en barres continue à baisser, ce qui entraîne les devises sur l'Extrême-Orient; le Yokohama reste immobile.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 70.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions se sont élevées à 133.90.000 Rs. pour billets et à 5.50.000 Rs. pour transferts. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 30.60.000 Rs. sur Calcutta ; à 3.40.000 Rs. sur Bombay, et 5.90.000 Rs. sur Madras. Le montant des billets et des transferts télégraphiques vendus du 1er avril 1900 au 2 avril 1901 a été de 20.22.43.693 Rs., d'une valeur de 13.459.737 liv. st.

Le commerce est très calme dans l'Inde et il n'y a pas de grands mouvements de métal à prévoir d'ici à quelques semaines.

Le Rio est en nouveau progrès: il passe de 11 3/4 à 12 1/32, le Valparaiso est à 17 venant de 16 15/16; à Buenos-Ayres, la prime sur l'or est de 128 10 0/0.

A Londres, l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or à Londres, du 21 au 27 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie .... £	263.000	
Argentine	21.000	Néant
Indes occidentales ..	11.000	
Chili	11.000	
Total	306.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 21 au 27 mars 1901, se sont élevées à 302.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.497.351 liv. st., contre 1.777.536 liv. st. pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
Paris	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
Londres ...	3 5/8	3 1/2	3 5/8	3 13/16	3 5/8
Berlin ..	3 5/8	3 3/4	4 ./.	3 7/8	3 1/2
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 238 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 223 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 15 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a encore augmenté de 8.361.000 fr.

La circulation a prélevé 4.539.000 fr. à Paris et 2.732.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 15.039.000 fr. de matières, il est venu 129.000 fr. de Constantinople et 473.000 fr. d'autres provenances. L'argent a diminué de 569.000 fr. La circulation a pris 882.000 fr. à Paris et elle a rendu 1 million 643.000 fr. dans les succursales; il a été expédié en Suisse 1.350.000 fr. et il est rentré 20.000 fr. du même pays. La circulation a augmenté de 74 millions, les comptes courants ont diminué de 50 millions, le portefeuille a perdu 53 millions, les avances ont augmenté de 20 millions.

Il y a eu de grands besoins d'argent en Allemagne, dont le bilan de la *Banque Impériale* porte la trace. L'encaisse a diminué de 136 millions ; la circulation a augmenté de 322 millions; les comptes courants ont perdu 118 millions ; le portefeuille a reçu 240 millions et les avances ont grossi de 60 millions. C'est la conséquence de l'emprunt et aussi de la fin du premier trimestre, qui amène l'échéance de nombreux coupons.

La circulation taxée est de 92 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres... £	605.000	Amérique du Sud. £	100.000
		Excédent des entrées	505.000
Total des entrées... £	605.000	Total égal...... £	605.000

Les entrées excèdent les sorties de 12.125.000 fr., mais la circulation a prélevé 63.125.000 fr., de sorte que la diminution pour la semaine est de 51 millions. La circulation a augmenté de 22 millions ; les comptes courants ont baissé de 8 millions et le portefeuille de 7 millions. La Banque a vendu pour 9.850.000 fr. de Consolidés.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu 8 millions d'or ; sa circulation a augmenté de 70 millions, son portefeuille de 69 millions ; les avances n'ont pas changé.

A noter à la *Banque de Belgique* une augmentation de 11 millions dans la circulation et de 12 millions dans le portefeuille.

Il y a quelques modifications au bilan de la *Banque d'Espagne*. Les comptes courants baissent de 13 millions ; le portefeuille diminue de la même somme et les avances augmentent de 11 millions.

L'or a augmenté de 7 millions à la *Banque de Russie ;* il n'y a pas d'autre changement, sauf une baisse de 10 millions dans les avances.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 9 au 16 mars	Depuis le 1er janv.	Du 9 au 16 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	»	8.095.829	»	98.430
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	117.300	346.370	6.708	512.432
Total 1901...	117.300	8.442.199	6.708	610.862
— 1900...	28.650	6.789.877	9.305	969.984
— 1899...	5.460	2.301.773	33.854	4.092.187
ARGENT				
Grande-Bretagne	928.230	11.093.650	»	»
France	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	1.522	118.639	17.170	638.097
Total 1901...	929.752	11.413.288	17.170	641.980
— 1900...	1.398.113	11.206.241	126.351	918.576
— 1899...	1.087.653	11.171.009	106.179	681.494

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 31 mars.	149.3	20.1	807.8	742.6
1901 16 mars.	189.4	31.6	1006.2	914.8
1901 23 mars.	188.5	31.5	1000.5	916.8
1901 30 mars.	186.6	31.6	1004.3	916.9

Les mouvements d'or à New-York sont toujours nuls et les exportations d'argent sont un peu inférieures à celles des semaines correspondantes des deux dernières années.

Le bilan des *Banques Associées* de New-York ne présente que de faibles changements : une diminution de 82 millions de dollars dans l'encaisse et une augmentation de 4 millions de dollars dans les dépôts.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le retrait des pièces usées en Belgique

Le Ministre des Finances de Belgique a fait à la Chambre des députés les déclarations suivantes sur le retrait des monnaies usées :

« A plusieurs reprises, au Sénat et à la Chambre et, en dernier lieu, le 23 janvier 1900, répondant à une question de M. Stouffs, j'ai indiqué les motifs qui font un devoir à l'Administration des monnaies de repousser des Caisses publiques les pièces de monnaies déformées.

« Ces motifs s'opposent également au retrait de ces pièces, mesure qui irait à l'encontre du but poursuivi. Il est nécessaire d'amener le public à s'abstenir de détériorer les monnaies.

« En ce qui concerne les pièces fortement usées, celles dont il n'est plus possible de reconnaître la nationalité et qui ne constituent plus que des rondelles d'argent ont perdu les caractères constitutifs de la monnaie et il va sans dire qu'elles ne sont plus admissibles dans les Caisses publiques.

« Une importante frappe de monnaie divisionnaires d'argent, qui sera effectuée prochainement, en exécution de la convention du 29 octobre 1897, permettra de retirer de la circulation les pièces belges usées dont les empreintes sont encore reconnaissables. Les agents de la Banque Nationale, conformément aux instructions qu'ils ont reçues, procèdent depuis plusieurs années au retrait de ces pièces, chaque fois qu'ils en ont l'occasion.

« Le Gouvernement, lorsqu'il sera en mesure de combler par des pièces neuves le vide que fera dans la circulation le retrait des pièces usées, examinera s'il y a lieu d'entamer avec les Gouvernements étrangers des négociations pour la reprise de leurs pièces usées. »

Billets de banque russes

Le Ministre des Finances de Russie vient de publier un avis d'après lequel les billets de vingt-cinq roubles, de dix roubles, et de cinq roubles modèle de 1887 et les billets de cent roubles (arc-en-ciel) modèle de 1886 seront retirés de la circulation le 1er janvier 1902 et que les billets de crédit suivants continueront à circuler :

Billet de cinq cents roubles, couleur verdâtre, millésime de 1898 avec portrait de l'empereur Pierre-le-Grand. Billet de cent roubles, millésime de 1898, couleur de sable, avec le portrait de l'impératrice Catherine II. Billet de vingt-cinq roubles, couleur lilas, millésime de 1892, avec le portrait de l'Empereur Alexandre III, à droite. Billet de dix roubles, couleur rouge, millésime de 1894, figure de femme (Russie) avec un bouclier. Billet de cinq roubles, couleur bleue, millésime de 1895, figure de femme (Russie) avec un bouclier. Billet de trois roubles, couleur verte, millésimes divers, aigle à deux têtes au milieu, chiffre 3 à gauche. Billet de un rouble, couleur jaune, millésimes divers, aigle à deux têtes au milieu, chiffre 1 à gauche. Billet de cinquante roubles, couleur bleuâtre ; émis en 1900, portant le millésime de 1899, avec le portrait de l'empereur Nicolas Ier.

Le retour du Brésil à la circulation métallique

C'est en ces termes que la *Noticia* annonce la prochaine mise à exécution du plan de circulation métallique :

« Il est possible que dans la prochaine session législative, le Congrès adopte une mesure qui sera, quoique sur une petite échelle, le prélude du retour à la circulation métallique dans le pays.

« Il s'agit de l'émission de billets en or, correspondant au fonds métallique accumulé pendant ces deux dernières années, émission qui sera faite, non dans une proportion multiple, mais pour un montant exactement équivalent à la somme en or existante. La conversion en sera donc parfaitement assurée.

« De cette manière le fonds en or, immobilisé, aura une élasticité qui viendra en aide aux transactions du pays. L'émission sera entourée de telles garanties, à l'intérieur et à l'extérieur, qu'il y aura sécurité absolue que ce billet-or, émis, correspondra rigoureusement à l'or-espèce déposé.

« Nous ne nous faisons pas l'illusion que ces billets resteront dans la circulation ; nous sommes, au contraire, certains qu'ils seront émis pour être conservés comme une réserve sûre, à l'abri des oscillations du change.

« En tous cas, ils exerceront une fonction bienfaisante en constituant, en quelque sorte, un appareil de succion de la masse de papier-monnaie tenue à l'écart de la circulation, ce qui est la cause primordiale des embarras présents. En même temps, comme nous l'avons dit, ils donneront de l'élasticité à un dépôt de fonds immobilisé qui tend toujours à s'accroître.

« Seul, le Congrès pourra autoriser cette mesure, que nous savons avoir déjà fait l'objet d'une étude. La loi respective une fois votée, nous croyons que l'émission de billets-or pourra dépasser la somme de 20.000 contos.

« Toutes les ressources provenant de l'émission nouvelle, dont il s'agit, seront appliquées exclusivement au rachat du papier-monnaie. »

Les Exportations d'argent vers l'Extrême-Orient en 1900

On a souvent signalé, parmi les causes de la hausse de l'argent, la demande croissante de cette matière première faite par l'Extrême-Orient, en 1900. L'importance de cette demande est résumée dans les chiffres suivants puisés dans l'*Engineering and Mining Journal*, de New-York :

Exportations	1899	1900	Diff. en 1900
		(En dollars or)	
De Londres vers la Chine	6.796.519	10.815.359	+ 4.018.840
De San Francisco vers la Chine	4.992.330	12.625.425	+ 7.633.095
	11.788.849	23.440.784	+ 11.651.935
Vers le Japon	»	500.523	500.523
Vers l'Inde anglaise	23.301.936	29.095.980	+ 5.794.044
Totaux	35.090.785	53.037.287	+ 17.946.502

Ces chiffres représentent donc, en poids, pour 1900, une exportation de métal blanc de 2.726.500 kilos à destination de l'Extrême-Orient, alors qu'elle avait été de 1.862.000 kilos en 1899 ; ce serait donc un accroissement de 46,4 0/0 en faveur de l'année dernière.

Il convient d'ajouter à ces sorties, en provenance de Londres et des Etats-Unis, l'argent qui a été expédié directement d'Australie vers l'Inde et la Chine et que l'on peut évaluer à 295 tonnes 4 pour l'année sous revue (1900).

La production totale de l'argent dans le monde s'élevant à une moyenne annuelle de 5.433.000 kilos, l'Extrême-Orient aurait donc pris, dans le cours de 1900, environ 66.8 0/0 de l'argent produit.

Aux causes indiquées par les publications spéciales et notamment le *Bulletin Economique de l'Indo-Chine*, de la demande plus grande de métal blanc par les pays d'Extrême-Orient, et qui sont, en premier lieu, la nécessité dans laquelle le Gouvernement indien s'est trouvé de frapper de nouvelles roupies d'argent, et, en second lieu, les événements récents de Chine, est venue s'en ajouter une autre de moindre importance, il est vrai, mais ayant sa valeur : le haut prix soutenu de l'étain et l'obligation de payer en argent la plus grande partie de ce métal.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le commencement de la semaine a été hésitant, bien que la liquidation se soit passée dans de bonnes conditions. On attribuait cette attitude du Marché aux jours de congé dans lesquels nous allons entrer. Mais hier tout s'est modifié : on a beaucoup plus travaillé, et la tendance reste au dernier moment très bonne.

Allemagne. — L'émission de l'emprunt allemand 3 0/0 de 300 millions de marks a parfaitement réussi. Le capital a été souscrit seize fois.

Sur le marché monétaire, les disponibilités ont été assez abondantes durant toute la semaine.

On a de meilleures nouvelles du travail dans les métallurgies. Les commandes sont plus nombreuses,

les prix de vente en hausse et l'on a procédé, en divers districts, à un nouvel embauchage d'ouvriers.

La production du charbon s'est élevée, en 1900, à 109.271.000 tonnes, contre 101.639.000 en 1899.

Nous publions, page 439, le bilan de l'exercice des banques berlinoises en 1900.

Angleterre. — Les recettes réalisées dans l'exercice financier 1900-1901 ont atteint 130.384.684 liv. st., chiffre qui n'avait jamais été obtenu. En quatre années, les recettes du pays ont dû être augmentées de 57 0/0. On s'attend, pour cette année, à l'imposition de nouvelles taxes.

Pendant le premier trimestre, les émissions se sont élevées à 35.044.000 liv. st., au lieu de 51.587.000 dans la même période de 1900. Les emprunts du Gouvernement entrent dans ce chiffre pour 14.600.000 liv. st.

Espagne. — Aucune nouvelle ni politique ni financière. La Bourse est morne. Cependant, sur le marché monétaire, les disponibilités restent assez abondantes.

Le rendement de la récolte de blé de l'année dernière a été de 2.441.369.469 kilog., équivalant à 31.706.097 hectolitres d'un poids de 77 kilog.

Grèce. — Les recettes brutes des revenus affectés à la Dette ont été, en 1900, de 32.347.713 drachmes, en augmentation de 2.577.832 sur celles de 1899.

Dans les trois premiers trimestres 1900, les importations se sont élevées à 91.817.952 drachmes (2 millions 752.638 de moins par rapport à la même période de 1899) et les exportations à 84.294.258 (16.687.000 dr. de plus).

Italie. — La Chambre s'est ajournée après avoir voté les dépenses militaires qui s'élèvent à 32 millions, répartis en cinq annuités. Le Gouvernement a déclaré que l'Italie a une pleine liberté dans ses rapports internationaux.

Dans les huit premiers mois de l'exercice, les recettes du Trésor se sont élevées à 959.394.355 lire, en augmentation de 31.085.316 lire sur la même période antérieure.

En 1900, la production du vin s'est élevée à 29.900.000 hectolitres, contre 32.500.000 en 1899.

Serbie. — Un remaniement ministériel vient de se produire à la suite de la démission de M. Yovanovitch, C'est le ministre des Affaires étrangères, M. Vonitch, qui a été chargé de reformer un Cabinet et voici la reconstitution opérée :

Présidence du Conseil et Affaires étrangères, M. Vonitch ; Travaux publics, M. Velimirovitch ; Justice, M. Stamenkovitch. Les autres Ministres conservent leurs portefeuilles.

Le Cabinet compte désormais quatre radicaux, deux neutres et deux anciens progressistes.

M. Alexis Yovanovitch, qui était Président du Conseil, fera provisoirement partie du Conseil d'Etat. M. André Yovanovitch, qui avait le portefeuille des Travaux publics, est mis en disponibilité.

Amérique. — *Brésil.* Le montant de la Dette publique s'élevait au 31 décembre à 2.483.616.970 fr., calculés au change de 2 fr. 84 le milreis.

Colombie. — Nous rapportons, page 445, le memorandum remis par le Gouvernement aux Chambres, sur les conditions auxquelles la Colombie permettra aux Etats-Unis de construire le canal de Panama.

Etats-Unis. — Le produit des 211 lignes de chemins de fer, mesurant 176.045 milles, s'est élevé, en 1900, à 1.582.531.042 dollars, dépassant de 113.253.076 dollars les recettes de 1899.

La baisse de New-York a des tendances irrégulières causées par de nombreuses réalisations après une semaine excessivement active.

Mexique. — Le Président, complètement rétabli, a présidé à l'ouverture des Chambres.

Nous publions, page 446, la situation des Banques au Mexique.

République Argentine. — Les fermiers ont déjà exporté pour 2 millions de livres sterling de graines de lin ; le blé ne viendra que lentement sur les marchés, cette saison.

Les principaux producteurs de laine cherchent à organiser leur vente sur les places étrangères mêmes.

Asie. — *Indes anglaises.* Le recensement de 1901 a donné 231.085.000 habitants sur le territoire britannique et 294.266.000 dans les Etats indigènes. L'augmentation totale n'est que de 2.42 0/0 par rapport aux chiffres du recensement de 1891.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	28 mars			4 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 32	33 77	2 96	101 47	33 82	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	96 70	35 16	2 84	97 ..	35 27	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 90	25 47	3 92	102 25	25 56	3 91
Belgique 3 %	98 45	32 81	3 04	98 50	32 83	3 04
Bulgarie 5 %	359 50	14 38	6 95	360 ..	14 40	6 94
Danemark 3 % 1897	90 70	30 23	3 30	91 40	30 46	3 28
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	73 27	18 31	5 45	73 77	18 44	5 42
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr. 85)	221 ..	18 64	5 39	221 ..	18 64	5 39
Hollande 3 % (à Amsterdam)	91 75	30 58	3 26	91 87	30 62	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	100 30	25 07	3 98
Italie 4 % net	95 77	23 94	4 17	96 22	24 05	4 15
Norvège 3 % 1896	86 75	28 91	3 45	89 05	29 68	3 37
Portugal 3 % (1 fr. net)	24 85	24 85	4 02	25 12	25 12	3 97
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	88 10	29 36	3 40	88 30	29 43	3 39
Roumanie 4 % 1898	73 60	18 40	5 43	74 05	18 51	5 40
Russie 3 % or 1891	86 65	28 88	3 46	86 50	28 83	3 46
Serbie 4 % amort. 1895	67 75	16 93	5.90	68 05	17 01	5 87
Suède 3 ½ % 1895	102 65	29 32	3 40	102 90	29 40	3 40
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 ..	33 66	2 97	100 50	33 50	2 98
Turquie convertie 1 % série D	23 72	23 72	4 21	23 90	23 90	4 18
— Priorité 4 % 1890	495 ..	24 75	4 04	495 ..	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	68 80	17 20	5 81	70 37	17 59	5 68
Brésil 4 % 1889	68 35	17 08	5 85	69 10	17 27	5 78
Chinois 5 % or 1898	454 ..	18 16	5 50	450 ..	18 .	5 55
Egypte unifiée 4 % net	108 20	27 05	3 69	108 75	27 18	3 67
Etats-Unis 4 % (à New-York)	114 50	28 62	3 49	113 25	28 31	3 53
Haïti 5 % 1875	252 ..	16 80	5 95	257 ..	17 13	5 83
Japon 5 % (à Londres)	100 25	20 05	4 98	100 25	20 05	4 98
Mexique 5 % intérieur	43 65	17 46	5 72	43 70	17 48	5 72
Québec 3 % 1894	92 30	30 76	3 24	93 ..	31 ..	3 22
Uruguay 3 ½ % 1891	49 50	14 14	7 07	49 60	14 17	7 05

FRANCE

La Politique. — La Loi sur les Associations. — Le Budget de 1902. — Les Vacances de Pâques. — L'Impôt sur le Revenu. — Le Voyage du Président de la République.

La loi sur les associations a été votée à la Chambre, mais un amendement l'a fortement améliorée, malgré l'opposition de la Commission. Les biens des congrégations non autorisés ne seront pas confisqués; l'adoption de cet amendement, qui a enlevé à la loi son caractère trop exceptionnel, a décidé les membres hésitants à se rallier, quoique, pour le plus grand nombre, cette amélioration un peu tardive n'ait pas suffi. Le Sénat sera saisi du projet dès la rentrée, mais on prévoit déjà que la discussion ne pourra venir devant la haute Assemblée avant la session extraordinaire.

Le Gouvernement a déposé sur le bureau de la Chambre le budget de 1902, mais le retard apporté dans ce dépôt n'a pas permis la nomination de la Commission du budget, ce qui est très regrettable. Le Parlement, en effet, s'est ajourné au 14 mai; la Commission qui sera nommée à cette époque ne commencera guère ses travaux avant le commencement de juin et il sera impossible d'obtenir les rapports avant la session extraordinaire d'octobre, ce qui fait présager encore quelques douzièmes provisoires pour le dernier budget de la législature.

Le 29 mars, la Chambre a décidé de continuer la discussion de la loi sur les associations. Cette discussion a été terminée, et plusieurs amendements aggravant la loi ayant été repoussés, l'ensemble du projet a été adopté par 303 voix contre 220. La Chambre s'est ensuite ajournée au 14 mai prochain.

Le Sénat a voté le projet de loi relatif aux crédits supplémentaires, ainsi que le projet tendant à accorder un sursis aux Villes de Lyon, Marseille, Lille et Roubaix pour l'application de la loi sur les octrois. Il s'est ensuite ajourné au 14 mai.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 31 mars dans le Finistère. M. l'amiral de Cuverville, républicain a été élu en remplacement du général Lambert, décédé.

Une élection législative a eu lieu le même jour, dans la 2e circonscription d'Angoulême (Charente). M. Mulac, républicain, a été élu en remplacement de M. Paul Déroulède, déclaré déchu de son mandat législatif par un vote de la Chambre.

Le 1er avril, le groupe parlementaire de l'impôt sur le revenu s'est réuni au Palais-Bourbon pour prendre connaissance du projet de la Commission, qui doit être présenté au moment de la discussion des quatre contributions directes.

Voici les principales dispositions de ce projet :

1° L'impôt sur le revenu est général et progressif ; 2° les quatre contributions directes sont supprimées.

Le projet établit des tarifs de faveur pour les revenus provenant exclusivement du travail et pour les revenus provenant tout à la fois du travail et du capital.

Il accorde des atténuations pour les charges de famille, et exempte de l'impôt les revenus au-dessous de 1.500 francs.

Le Président de la République quittera Paris le 7 avril pour se rendre à Toulon et à Nice. Il sera accompagné par les Ministres des Affaires étrangères, de la Guerre, de la Marine, de l'Agriculture et des Travaux publics.

De simples arrêts de service auront lieu à Laroche, Dijon, Mâcon, Lyon, Valence, Marseille et Toulon; aucune réception ne sera faite dans ces gares, que le train présidentiel traversera d'ailleurs — sauf Laroche et Dijon — pendant la nuit. Deux arrêts avec réception auront lieu lundi matin : à Cannes, de 8 h. 46 à 9 h. 11, et à Antibes, de 9 h. 23 à 9 h. 36. Le train présidentiel arrivera à Nice à 10 heures du matin.

M. Loubet quittera Nice le 10 avril, dans la matinée, s'embarquera à Villefranche sur le cuirassé *Saint-Louis* qui, escorté par l'escadre de la Méditerranée, le conduira à Toulon où il arrivera à deux heures de l'après-midi.

Le départ de Toulon aura lieu le 11 avril à 11 h. 40 du soir. Le train présidentiel marchera à petite vitesse de façon à arriver, sans autres arrêts que ceux nécessités par le service, à Montélimar, le 12 avril, à 6 h. 1/2 du matin. M. Loubet descendra à Montélimar où il se reposera quelques jours. Le train présidentiel continuera sa route et ramènera les Ministres à Paris à 6 heures du soir.

QUESTIONS DU JOUR

La Question du Change en Espagne

Suite et fin (1)

XI

On peut affirmer que, de mars 1895 à juin 1899, tout s'est rencontré, en Espagne, pour aggraver le change : le 15 mars 1895 la prime sur l'or cotait à peine 7,20 0/0 à Madrid et l'*Extérieure 4 0/0* valait à Paris 78 fr. 95. A cette même date, la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* était de 910 millions de pesetas gagées par 200 millions d'or et 304 millions d'argent. Mais, il faut bien retenir ceci : le taux de l'escompte et des avances sur titres était maintenu par la Banque à 5 0/0.

Entre le 11 février 1895 et la fin juin 1899, l'Espagne a eu ses dépenses extérieures pour les deux guerres coloniales et la guerre contre les Etats-Unis, ses énormes déficits budgétaires comblés par les avances de la *Banque d'Espagne*, dont la circulation fiduciaire a augmenté de 570 millions de pesetas entre les deux dates ; enfin, une frappe d'argent par la Monnaie espagnole, de 17 millions de pesetas en 1895-96; de 36 millions en 1896-97; de 65 millions en 1897-98 et de 241 millions en 1898-99, soit, en chiffres ronds, 370 millions de pesetas pour les quatre années.

Dans quelle mesure chacun de ces trois facteurs a-t-il déprécié la valeur extérieure de la circulation fiduciaire de l'Espagne ? C'est évidemment ce que nul ne pourrait indiquer avec précision : mais en ce qui concerne les frappes d'argent (sur lesquelles le Trésor a réalisé environ 70 millions de pesetas de bénéfice) il faut observer que l'argent rendu par la circulation publique à la *Banque d'Espagne* n'a pas pu déprécier beaucoup les billets émis par cet Etablissement, puisque le 15 mars 1895, avec une circulation de 910 millions et un change de 7,20 0/0, chaque billet de 100 pesetas avait pour couverture métallique 33 fr. 37 d'argent et 21 fr. 97 d'or et qu'au 8 février dernier (juste 8 mois après l'emprunt de consolidation) avec une circulation de 1.623 millions et un change de 37,40 0/0, chacun des mêmes billets avaient pour gage 25 fr. 38 d'argent et 21 fr. 56 d'or. Ajoutons, enfin, que le prix de l'argent métal sur le Marché de Londres était le 8 février 1901 à 28 pence l'once standard et à 28 pence aussi le 15 mars 1895.

Les 128 millions d'argent frappés de 1895 à 1898 ont été presque nécessaires à l'Espagne puisque, pendant ces quatre années, l'exportation des monnaies d'argent espagnoles s'est élevée à 359 millions de pesetas contre une importation de seulement 294 millions, soit un déficit de 65 millions. Mais les 241 millions frappés en 1898-99 *lui ont été indispensables*, car, sans cette frappe extraordinaire, et sans les mesures énergiques prises par M. Puigcerver pour arrêter l'exode de l'argent monnayé, il est probable que l'Espagne aurait subi une crise monétaire plus grave, et certainement plus dangereuse, que celle du Portugal en 1891.

Le seul tort du Gouvernement espagnol (et c'est un tort très relatif eu égard à ses besoins d'alors) a été de comprendre les bénéfices provenant des frappes de 1895 à 1899 dans les recettes extraordinaires du budget. Il aurait fallu les placer en réserve spéciale afin de pouvoir s'en servir pour diminuer la circulation d'argent, sans embarras pour le Trésor, si l'expérience avait plus tard démontré que cette circulation était trop abondante.

Par exemple, en 1898-99, les bénéfices de la frappe d'argent ont été pour le Trésor de 47 millions 186.316 pesetas. Si le Gouvernement avait gardé cette somme en réserve spéciale, il pourrait aujourd'hui (le prix du kilog d'argent fin étant de 102 fr. 50 sur le marché de Londres) retirer 120 millions de pesetas d'argent à la *Banque d'Espagne* et les y remplacer par 55.350.000 fr. d'or.

En effet, chaque peseta pesant 4 grammes et demi d'argent fin, les 120 millions de pesetas fourniraient 540.000 kilogs d'argent, qui vaudraient 540.000 × 102 fr. 50 = 55.350.000 francs *d'or*. Cette dernière somme passée à la Banque avec un change de 37 0/0 représenterait 55.350.000 + 19 millions 372.500 = 74.722.500 pesetas, laquelle somme, ajoutée aux 41.186.316 pesetas de réserve spéciale,

(1) Voir *L'Économiste Européen*, nos 476 à 481.

donnerait les 120 millions de pesetas d'argent retirés à la Banque, plus 1.908.816 pesetas pour les frais de l'opération.

L'encaisse argent de la Banque aurait été ainsi ramenée à 292 millions de pesetas, chiffre inférieur de 12 millions à celui du 15 mars 1895, et son encaisse or relevée à 405 millions de francs, soit une augmentation de 205 millions de francs par rapport à la même date.

Mais la réserve spéciale n'ayant pas été constituée, l'opération n'est guère possible aujourd'hui; d'ailleurs, nous avons la conviction absolue que les frappes d'argent de la période de 1895-1899, et plus particulièrement celle de l'exercice 1898-1899, n'ont contribué que faiblement à la dépréciation extérieure de l'unité monétaire espagnole : Les véritables causes du mal sont celles que nous avons exposées dans les précédents chapitres.

***

Selon nous, l'Espagne n'a pas, en ce moment, une circulation d'argent exagérée, parce que le volume des affaires intérieures y a considérablement augmenté depuis 1895, et comme le commerce local n'a point d'or pour ses transactions courantes — et il n'en aura pas tant que le change ne sera pas au pair — il se trouverait sans doute fort gêné, si on diminuait sensiblement la seule circulation métallique dont il peut disposer.

Au surplus, si la circulation métallique était trop encombrée par la monnaie d'argent, cette monnaie reviendrait automatiquement dans les caisses de la *Banque d'Espagne*. Or, le 9 juin 1900, c'est-à-dire au lendemain du grand emprunt de conversion, l'encaisse argent de la Banque était de 418 millions de pesetas et la circulation fiduciaire de 1.524 millions. Huit mois plus tard, à la date du 8 février dernier, la circulation fiduciaire ayant progressé à 1.623 millions, l'encaisse argent a, au contraire, baissé à 412 millions. Ce double fait démontre, jusqu'à l'évidence, qu'il n'y a pas pléthore d'argent dans la circulation publique et qu'il est, par conséquent, injuste d'attribuer à ce malheureux métal blanc des méfaits dont il n'est réellement pas coupable.

Les méfaits qui ont empêché le change espagnol de descendre aux environs du pair après la grande liquidation financière de 1899-1900, et qui déprécient actuellement la valeur extérieure de l'unité monétaire espagnole, ont été commis par la politique monétaire de la *Banque d'Espagne*...; mais n'est-ce pas injuste, aussi, de rendre ce grand Etablissement seul responsable de cette mauvaise politique ?

Si l'on voulait rechercher la véritable origine de la crise monétaire qui a fait tomber l'Espagne au rang des pays à monnaie avariée, il faudrait remonter à la loi de Conversion de 1882, qui ayant permis à la *Banque d'Espagne* d'employer toute son émission statutaire de billets en Rente amortissable et en pagarés, prit à l'épargne espagnole ses placements préférés et l'obligea de se reporter sur la Rente intérieure et, plus tard, sur l'Extérieure elle-même.

Pour favoriser ces achats, la *Banque d'Espagne* abaissa le taux de son escompte et de ses avances sur titres fortement au-dessous du revenu de ces deux rentes — comme elle le fait aujourd'hui — et on a calculé qu'en moins de neuf années (1882 à 1891) les capitalistes espagnols rapatrièrent pour environ 1 milliard nominal de titres nationaux placés à l'étranger.

Pendant la même période, la *Banque d'Espagne* avait, en outre, prêté ou avancé plus de 700 millions de pesetas au Trésor.

***

L'élévation de la limite de la circulation fiduciaire de la *Banque d'Espagne* (de 1 milliard à 1.500 millions) obtenue des Cortès en 1891 par le ministère Canovas, malgré l'énergique opposition de toutes les Chambres de commerce et du monde financier espagnols, fut une faute encore plus grave que la précédente, car elle révéla, au monde entier, les graves embarras du Trésor, en démontrant publiquement que la *Banque d'Espagne*, sortie de son rôle de Banque d'émission privilégiée, était devenue une Caisse d'Etat, toujours prête à combler les déficits budgétaires. C'est d'ailleurs à partir de ce moment précis (mai 1891) que le change espagnol commença ses étapes ascensionnelles.

Il était à 2,90 0/0 à la fin d'avril 1891 ; nous le trouvons successivement à 5,65 fin mai, 6,40 0/0 fin juillet, 10,80 0/0 fin octobre, 12,75 0/0 fin décembre, 14 0/0 fin janvier 1892 et 15 0/0 fin février suivant. Ce n'est donc pas le nouveau régime douanier français entré en vigueur en février 1892 qui a provoqué, comme on a cherché à l'insinuer, la hausse du change espagnol, puisque cette hausse lui a été antérieure et que son point de départ a précisément coïncidé avec la discussion de la loi relative à l'augmentation de la limite d'émission fiduciaire de la *Banque d'Espagne*.

D'ailleurs, au commencement de 1891, la circulation fiduciaire de la Banque n'était que de 742 millions, mais elle s'éleva à 814 millions au commencement de 1892 et à 884 millions à la fin de la même année.

En 1895, la *Banque d'Espagne* avait amélioré très sérieusement sa situation vis-à-vis du Trésor et sa politique monétaire elle-même, car nous avons vu qu'à la veille même de l'insurrection de Cuba, sa circulation monétaire n'était pas beaucoup plus élevée qu'à la fin de 1892 (910 millions, contre 884), que son encaisse métallique avait sensiblement progressé et que le taux du change étant tombé à 7,20 0/0, elle maintenait cependant son taux d'escompte et d'avances sur titres à 5 0/0, c'est-à-dire à un taux presque égal au revenu de la *Rente extérieure*, qui cotait alors près de 80 francs à Paris.

L'insurrection de Cuba et les terribles événements qui en furent la conséquence rejetèrent de nouveau la *Banque d'Espagne* hors de son rôle de Banque d'émission, mais on peut dire hardiment qu'elle sauva l'Espagne de la faillite, qu'elle rendit à son pays les mêmes services que la *Banque de France* a rendus au nôtre en 1870-71... et que, sans les énormes avances qu'elle consentit au Trésor espagnol et sans ses billets qui vinrent remplacer dans la circulation l'or et l'argent exportés pour les besoins de la guerre : les porteurs de la Rente espagnole (intérieure et extérieure) auraient probablement cessé de recevoir leurs arrérages après le 1er trimestre 1898... car ce n'est pas avec un crédit extérieur coté à 30 ou 35 francs pour 4 francs de rente or, et un change de 80 à 100 0/0, que le Trésor espagnol pouvait songer à faire appel au crédit public.

La *Banque d'Espagne* a donc des états de services qui lui valent non seulement la reconnaissance du peuple espagnol, mais aussi celle des créanciers étrangers de l'Espagne. Elle représente, et elle est effectivement pour ce pays, une puissance financière incomparable et nous n'hésitons pas à déclarer que les Espagnols commettraient un véritable crime économique en l'atteignant dans son crédit, ou dans ses fonctions.

Elle a été coupable, très coupable envers l'unité monétaire espagnole, soit: Mais elle a eu pour complices tous les partis, tous les Gouvernements qui se sont succédé au pouvoir depuis 1882 et elle a dû parfois accomplir certains actes contre ses propres désirs. Ce sont là des circonstances atténuantes.

Ce qu'il faut obtenir d'elle, c'est qu'elle revienne, enfin, à son rôle de Banque d'émission, de régulatrice du crédit et du change espagnols, en appliquant strictement les principes que toutes les Banques d'émission européennes, vraiment dignes du privilège régalien que la loi leur confère, appliquent dans leur pays respectif.

Mais il faut aussi que tous les hommes d'Etat de l'Espagne, sans distinction de parti — car il s'agit ici d'une œuvre nationale au premier chef — comprennent l'importance capitale du problème et en facilitent la solution. Cette solution est d'ailleurs très simple et il suffira d'un peu de bonne volonté et d'un peu de persévérance pour la faire rapidement aboutir.

CONCLUSIONS

Pour résoudre le problème du change en Espagne, rapidement, et sans recourir à des opérations onéreuses pour le Trésor ou les contribuables, il faut obtenir de la *Banque d'Espagne :*

1° Qu'elle ne réalise aucun bénéfice sur le change acheté avec ses propres billets de banque, et qu'elle régularise les fluctuations de la prime sur l'or par des remises faites au bon moment à l'aide de l'excédent de son encaisse légale.

Il n'est pas rationnel, en effet, que la Banque tire profit d'un mal public et qu'elle l'aggrave même en achetant du change pour le revendre plus cher, mal qu'elle peut au contraire atténuer si, au lieu de rester la complice inconsciente de la spéculation cambiste, elle en devient le *gendarme* vigilant. Et, d'autre part, il n'est pas nécessaire qu'elle conserve de l'or au delà de son encaisse légale, si elle ne doit pas utiliser cet excédent pour améliorer le change.

2° Qu'elle relève le taux de son escompte et surtout de ses avances sur titres, comme elle l'a fait du 23 janvier 1892 au 5 août 1899, et qu'elle maintienne le nouveau taux jusqu'à ce que le change soit tombé au-dessous de 15 0/0.

Nous avons démontré la nécessité absolue de cette dernière mesure, il est donc inutile d'y revenir :

Si la Banque applique strictement ces deux principes, elle aura rempli son devoir.

Il faut demander au Gouvernement :

1° Qu'il obtienne des Cortés le paiement des droits de douanes en or; qu'il utilise pour ses dépenses d'ordre extérieur la partie de ces recettes qui lui sera nécessaire et qu'il remette le surplus à la *Banque d'Espagne* à un taux du change toujours un peu inférieur au taux du marché public, mais avec obligation, pour celle-ci, de céder cet or au commerce (et non aux changeurs de profession) au taux où elle l'aura elle-même reçu.

2° Qu'il permette aux Compagnies de Chemins de fer de réaliser aussi une certaine partie de leurs recettes en or : par exemple celles qui proviennent du trafic étranger.

Ces deux mesures seraient doublement utiles, en ce sens qu'elles activeraient considérablement la baisse de l'agio sur l'or en laissant au commerce tout le change disponible, et qu'elles faciliteraient le retour de l'or dans la circulation, quand le change serait aux environs du pair;

3° Qu'il liquide, aussi rapidement que l'état du marché public le lui permettra, les avances non encore remboursées à la Banque, *mais seulement par des emprunts intérieurs.*

Il n'y a réellement que par ce procédé, et par le relèvement du taux des avances sur titres — car il serait parfaitement inutile de retirer de la Banque les valeurs qu'elle a reçues en garanties de ses avances, si ces valeurs devaient revenir dans ses caisses sous une autre forme et par une autre voie — que la circulation de la *Banque d'Espagne*, ne représentant guère aujourd'hui que du papier-monnaie, soit diminuée, et en tous les cas, transformée en véritable circulation fiduciaire de banque.

4° Qu'il interdise, par une loi, les frappes d'argent pour le compte du Trésor.., mais qu'il s'interdise surtout toute nouvelle demande de crédit à la *Banque d'Espagne*, car à chaque avance faite par cet Etablissement à l'Etat, correspond une émission fiduciaire plus déprimante et plus dangereuse pour le change, que les frappes d'argent.

En effet, pour fabriquer des monnaies d'argent, il faut acheter des lingots, qui coûtent environ 102 fr. 50 le kilog ; et avec 1 kilog. de matière, on ne fait guère que 222 pesetas de monnaie. Avec dix centimes de papier et dix centimes de frais d'impression, la Banque peut faire 1,000 pesetas de monnaie.

5° Enfin, qu'il maintienne énergiquement l'équilibre budgétaire aujourd'hui réalisé, qu'il s'efforce de développer, par tous les moyens possibles, la production industrielle indigène, mais qu'il n'augmente jamais les engagements de l'Etat à l'étranger.

Il est inutile, pensons-nous, de commenter ce dernier paragraphe.

Toutes ces mesures sont d'une réalisation facile et si le Gouvernement veut sérieusement les appliquer, il ne se passera pas une année sans que le change espagnol tombe au-dessous de 15 0/0 et peut être de 10 0/0.

L'intervention de la Banque et du Trésor (pour la partie disponible des recettes douanières payées en or) s'effectuant dans les conditions ci-dessus indiquées, assurera, peu à peu, la stabilité relative du change.

Le niveau de la prime sur l'or donnera alors la véritable physionomie de la balance des règlements extérieurs de l'Espagne, et si cette balance est favorable au pays, comme nous en avons la conviction, la *valuta* espagnole se régularisera d'elle-même, sans emprunt extérieur, et sans qu'il soit même nécessaire de modifier le régime monétaire actuel.

EDMOND THÉRY.

FIN

COMPAGNIE PARISIENNE DU GAZ

Dans les *Informations Economiques et Financières* parues dans notre numéro du 22 mars, nous avons brièvement indiqué les résultats de l'exploitation de cette Compagnie pendant l'exercice 1900 clos le 31 décembre dernier. Le rapport qui a été présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 28 mars va nous permettre d'aborder de près la question des chiffres.

Nous allons, tout d'abord, prendre les comptes de l'exploitation, et établir une comparaison avec l'exercice précédent :

COMPTES DE L'EXPLOITATION

Dépenses

	Exercices 1899	Exercices 1900
	En francs	
Fabrication	26.272.084 75	29.496.413 17
Services des usines	8.926.054 26	9.252.624 71
Service de l'éclairage et de la canalisation	5.234.715 95	7.441.044 09
Administration centrale	3.480.697 57	3.339.620 11
Caisses de retraites et de prévoyance	1.929.342 42	1.928.442 45
Charges de capital :		
Service d'intérêt et d'amortissement des emprunts	19.912.340 »	21.560.080 »
Amortissement des actions et prélèvement de premier établissement	3.686.500 »	3.234.256 90
Charges municipales :		
Redevance de 0 fr. 02 par mètre cube de gaz	5.502.489 42	5.921.433 54
Location du sous-sol des rues	200.000 »	200.000 »
Allumage, extinction et entretien des appareils d'éclairage public, déduction faite de la rémunération que paye la Ville de Paris par appareil et par jour	1.379.069 55	1.455.329 67
Charges envers l'Etat : subvention, impositions et abonnement pour timbre de titres	1.068.589 50	1.107.913 54
	77.591.883 42	84.937.157 98

Produits

	1899	1900
Produits de la vente du gaz	82.630.736 15	89.242.447 33
Gaz en magasin au 31 décembre 1899	33.129 »	40.109 »
Vente de coke	14.957.660 81	18.489.370 28
Goudrons	1.563.019 91	1.678.381 28
Eaux ammoniacales	1.925.692 97	2.514.876 09
Location de compteurs et de branchements, entretien des robinets	1.934.855 03	2.148.942 81
Briqueterie	47.121 08	» »
Intérêts et escomptes	1.105.336 12	1.323.691 09
	104.197.551 07	115.437.817 88

En retranchant les dépenses des produits on obtient, comme bénéfices nets, les montants suivants :

	Exercices 1899	Exercices 1900
Profits nets réalisés	26.605.667 65	30.500.659 90
A ajouter le solde reporté de l'exercice précédent	6.690 56	97.570 07
	26.612.358 21	30.598.229 97
Moins les dépenses non encore soldées au 31 décembre	262.358 21	298.229 97
Solde à répartir	26.350.000 »	30.300.000 »

Sur ces montants, et conformément au traité du 7 février 1870, la Compagnie a eu à prélever 11.200.000 francs, de sorte qu'il est resté, pour 1899, un solde de 15.150.000 fr., et pour 1900, 19.100.000 fr., dont la moitié doit être versée, à titre de redevance, à la Ville de Paris. La somme qui est revenue aux actionnaires pour les deux derniers exercices s'établit donc ainsi :

	Exercices 1899	Exercices 1900
Prélèvement indiqué plus haut	11.200.000 »	11.200.000 »
Moitié des bénéfices partagés	7.575.000 »	9.550.000 »
Montant porté au crédit des actionnaires, en conformité du vote de l'assemblée générale du 23 mars 1875	50.000 »	50.000 »
Solde des bénéfices de l'exercice précédent reporté au crédit des actionnaires	196.198 42	210.839 62
Reste à répartir	19.021.198 42	21.010.839 62

Il y a eu encore à défalquer : Pour 1899, la mise à la réserve spéciale de 336.000 fr., soit 1 franc par action, et l'acompte de dividende de 12 fr. 50, par action non amortie, payé au cours de l'exercice ; de plus, 1 million 349.521 fr. 30 (environ 4 francs par action), mis en réserve par suite de la contestation soulevée au sujet de la participation de la Ville de Paris dans l'amortissement annuel des actions ; soit ensemble, 3.186.358 fr. 80, de sorte que le solde de 1899 a été ramené à 15.834.839 francs 62. Pour 1900, il y a à déduire : la réserve spéciale de 1 franc par action, soit 336.000 fr. ; l'acompte de dividende de 12 fr. 50 payé en octobre dernier aux actions non amorties, 1.316.512 fr. 50 ; enfin, 2.883.542 francs 59, complément de l'amortissement des actions mis à la charge exclusive des actionnaires par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900 ; soit, au total, 4.536.055 fr. 09, ce qui fait que le solde à répartir ne s'élève plus qu'à 16.474.784 fr. 53. Néanmoins, ce dernier solde a permis la répartition d'un dividende complémentaire de 48 fr. 50, contre 46 fr. 50 en 1899, ce qui fait que le dividende total de 1900 a été fixé à 61 francs, en augmentation de 2 fr. sur le précédent.

Il y a, tout comme les autres années, un rapprochement à faire ici. Alors qu'elle établissait la part revenant aux actionnaires à 17.794.297 fr. 03, la Compagnie avait à payer à la Ville de Paris :

	Francs
La part sur les bénéfices réalisés	9.550.000 »
Les diverses charges énumérées plus haut	7.576.763 21
Ensemble	17.126.763 21

A cette somme on peut encore joindre les 1.107.913 francs 34 payés à l'Etat, ce qui porte à 18.234.676 francs 55 les charges diverses de la Compagnie.

Disons maintenant que la consommation du gaz s'est élevée, en 1900, à 349.913.618 m. c. contre 325.874.001 mètres cubes en 1899, d'où une augmentation de 24 millions 39.617 m. c. Il faut naturellement tenir compte de l'influence que l'Exposition universelle a exercée sur elle ; mais l'Exposition n'a pas été la seule cause de l'amélioration signalée qui provient, pour une bonne partie, d'un accroissement régulier de la consommation dû à l'augmentation continue du nombre des abonnés qui était, au 31 décembre dernier, de 454.585, excédant de 29.309 celui des abonnés au 31 décembre 1899. Quant aux progrès réalisés dans les applications du gaz à l'éclairage, on a pu s'en rendre compte dans les installations auxquelles il avait été procédé aussi bien au Champ de Mars qu'au Trocadéro. Enfin rapprochons le chiffre de la consommation de 1900 de celui des trois années précédentes d'Exposition universelle :

	Mètres cubes
Consommation en 1867	136.569 762
— en 1878	211.949.517
— en 1889	312.258.070
— en 1900	349.913.618

Le rapport du Conseil fait l'historique de toutes les négociations entamées avec la Ville de Paris dans ces derniers temps. La place nous manque pour les résumer et, comme ces négociations ont échoué, nous devons nous borner à rappeler simplement la dernière combinaison élaborée, dont nous avons déjà du reste parlé dans notre dernier numéro du 22 mars. Il s'agit de

l'abaissement du prix du gaz à 20 centimes le mètre cube à partir du 1er janvier 1902, abaissement proposé par le préfet de la Seine. La Ville rembourserait directement à la Compagnie 10 centimes par mètre cube vendu, et prendrait à sa charge exclusive, suivant des conditions à déterminer, le montant des dépenses de premier établissement excédant celles nécessitées par le développement normal de la consommation. Désireuse, comme elle l'a toujours été, de donner satisfaction à la population parisienne, la Compagnie s'est déclarée prête à étudier toute combinaison qui donnerait satisfaction aux consommateurs sans compromettre ni les droits de la Ville ni les siens; mais elle a ajouté que la création d'un nouvel actif appartenant exclusivement à la Ville rendait nécessaire un accord préalable quant aux conditions de la transmission par la Compagnie à la Ville de son droit de propriété sur l'actif actuel, et quant à la somme à payer par la Ville avant qu'elle entre en possession de l'actif de la Compagnie.

A son tour, le préfet a saisi le Conseil municipal du nouveau projet en faisant remarquer que la solution des questions soulevées par les réserves de la Compagnie, — qu'il était disposé, d'ailleurs, à admettre, — dépendait en grande partie de la décision que le Conseil de préfecture devait prendre au sujet de l'instance dont il avait été saisi par la Ville. Cette instance tendait, comme on sait, à définir si, en fin de concession, c'est-à-dire le 31 décembre 1905, la canalisation fera retour, sans ou avec indemnité, à la Ville de Paris, et si la Ville deviendra ou non propriétaire des usines à dire d'experts. Malheureusement, le Conseil de préfecture a décidé que la demande introduite était, en l'état, irrecevable à tous égards, de sorte que la question reste toujours pendante. Il faut espérer que ce jugement n'aura pas comme conséquence l'ajournement indéfini de l'abaissement du prix du gaz, et qu'un accord finira quand même par intervenir entre l'administration d'une part et la *Compagnie Parisienne du Gaz* de l'autre.

GEORGES BOURGAREL.

LE BUDGET DE 1902

M. Caillaux, ministre des finances, a déposé vendredi dernier, sur le bureau de la Chambre, son projet de budget pour l'exercice 1902.

Ce projet ne contient pas de grandes réformes et le Ministre a cru devoir s'en excuser en rappelant l'œuvre considérable accomplie dans ces derniers temps : dans le domaine fiscal nous avons eu, en effet, la réforme hypothécaire, celle de l'impôt des boissons et celle des droits de succession ; dans le domaine financier proprement dit : l'amortissement de la dette perpétuelle et la création du budget spécial de l'Algérie.

D'autres réformes peuvent être accomplies, mais les unes n'affectent pas le budget de l'Etat, les autres font déjà l'objet de projets spéciaux et ces dernières ne sont pas encore assez mûrement étudiées.

Dans ces conditions, le budget de 1902 ne devait contenir que des réformes de second plan ne pouvant lutter avec celles déjà accomplies : son élaboration n'en a pas été moins difficile, en raison des conditions particulières dans lesquelles se présentaient les recettes et les dépenses.

Voici, en effet, un résumé des dépenses supplémentaires auxquelles l'exercice 1902 doit faire face.

	Francs
Application du programme de défense des côtes et des ports	10.500.000
Augmentation de la garantie d'intérêt des chemins de fer	9.000.000
Supplément de dépenses imposé par le service des primes à diverses industries ou entreprises	3.000.000
Accroissement des pensions et augmentation des annuités payables aux Compagnies de chemins de fer, en vertu des conventions de 1883	3.000.000
Total	25.500.000

A ces 25 millions 1/2 de dépenses inéluctables, il faut ajouter 18 millions d'accroissement de dépenses pour l'ensemble des ministères : l'intérieur, les finances, les affaires étrangères, la justice, l'instruction publique, les travaux publics et l'agriculture demandent à eux huit une augmentation inférieure à cinq millions ; la guerre, la marine et les colonies, une augmentation nette de sept millions ; les postes et télégraphes, 6 millions. Le Ministre des finances s'est donc trouvé en présence d'un accroissement total de dépenses de 43 millions.

Pour y faire face, on ne pouvait escompter les recettes que la règle de la pénultième année aurait données. L'exercice 1900, en effet, a bénéficié de 15 millions de recettes exceptionnelles qui n'existent plus et de 10 millions de remboursements des Compagnies de chemins de fer qui tendent à disparaître. De plus, les évaluations de cet exercice avaient été majorées en vue de l'Exposition et cet événement n'a pas produit, au point de vue du rendement des impôts, tous les effets qu'on pouvait en attendre. On peut donc réduire, dès lors, de 5 millions seulement la majoration spéciale de 1900 pour les prévisions de 1902, et M. Caillaux, tout compte fait, estime que par le jeu de l'augmentation normale des recettes, il n'aura que 35 millions de ressources à opposer aux 43 millions de dépenses supplémentaires.

Pour faire face à ces 8 millions, il a recours à une réforme des vinaigres qui avait été distraite par le Sénat du projet sur la réforme des boissons et à une modification du régime fiscal des pétroles.

Cette dernière mesure ne touche en rien au droit de douane et n'aura aucune conséquence pour le consommateur. Elle n'a pour objet que d'attribuer à l'Etat une part de l'avantage dont les raffineurs de pétrole sont seuls à bénéficier aujourd'hui, par suite de l'écart de 2 fr. 50 existant entre les droits sur le pétrole brut et le pétrole raffiné.

Telle est l'économie générale du projet de M. Caillaux. Le Ministre termine son exposé en examinant l'état de la dette et de la trésorerie.

Il constate que cette dernière est encore alourdie, à cause de l'absence de solution de la question d'aliénation des fortifications de Paris et des dépenses de l'expédition de Chine; dès que ces deux causes auront disparu, la Trésorerie reprendra son élasticité.

En attendant, M. Caillaux a élaboré une combinaison qui permettra d'unifier toutes les dettes du Trésor envers la Caisse des Dépôts et Consignations, dettes dispersées jusqu'ici dans différents comptes et dont les annuités figurent à des chapitres divers du budget. Par cette combinaison, le Ministre fond toutes ces dettes en un bloc et y joint les 25 millions et demi que la sentence arbitrale prescrite par la loi de 1897 a imposés à l'Etat comme indemnité à l'ancienne Compagnie du Canal du Midi. Il sera pourvu à cette dette ainsi unifiée par 22 annuités payables chaque année en deux fractions semestrielles et s'échelonant jusqu'en 1923.

Par cette unification de dettes ayant des échéances diverses et dont plusieurs sont postérieures à cette dernière année, on obtiendra un terme unique d'achèvement de ces opérations, ce qui fera réaliser une économie de 1.800.000 francs sur le services des diverses annuités.

La combinaison a un autre avantage : elle poursuit l'œuvre d'unification de la dette publique, dont toutes les parties sont désormais l'objet d'un amortissement méthodique.

G. B.

CRÉDIT LYONNAIS

Dès le 22 mars, nous avons publié une note dans nos « Informations Economiques et Financières », dans laquelle nous annoncions les résultats obtenus par cette Soc été au cours de l'exercice 1900. Nous avons, à ce moment, établi un rapprochement entre le bilan au 31 décembre dernier et celui au 31 décembre 1899; nous

ne reviendrons donc sur ces situations que plus loin, et nous nous bornerons pour le moment à passer en revue le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 28 mars, ainsi que nous l'avions annoncé.

Les bénéfices, comme nous l'avons dit précédemment, se sont élevés à 25.348.078 fr. 74, déduction faite des dépenses de premier établissement, des frais généraux, des provisions pour risques en cours et attributions statutaires et des frais occasionnés par l'augmentation du capital et la prolongation de la durée de la Société; malgré ladite augmentation du capital qui a été porté, au mois de mai 1900, de 200 à 250 millions de francs, le dividende de 50 fr. distribué en 1899 a pu être maintenu. Ce dividende, en effet, n'a exigé qu'un débours de 25 millions de francs, et il est resté 348.078 francs 74 à reporter à l'exercice 1901.

La marche des opérations du *Crédit Lyonnais*, pendant le cours de l'année dernière, a donné toute satisfaction, comme on était en droit de s'y attendre, et l'impulsion que cette institution avait imprimée précédemment aux différentes branches de ses affaires, non seulement ne s'est pas ralentie mais a pris, au contraire, et sur certains points, un nouvel essor.

L'établissement de Lyon est au nombre de ceux dont les résultats ont été les plus favorables. Ces résultats sont supérieurs à ceux de l'exercice 1899 qui accusaient eux-mêmes un progrès sur les années précédentes. Les agences du premier réseau qui comprend, outre la zone lyonnaise, les départements du sud-est et du midi de la France, ont continué leur exploitation avec la régularité qui leur est habituelle. Quant au second réseau, qui s'étend sur les départements de l'Ouest, du Nord et de l'Est, et dans lequel est comprise l'agence de Bruxelles, les progrès qu'il a accomplis répondent aux espérances que l'on fonde sur lui. Il a poursuivi le développement de sa clientèle, et réussi à étendre ses relations et à accroître ses affaires.

Le siège central de Paris a profité de l'affluence des étrangers venus pour l'Exposition universelle; cette affluence a provoqué une recrudescence d'activité dans la plupart de ses services. D'autre part, ses opérations ordinaires avec la clientèle parisienne et avec les maisons de banque et les établissements financiers des pays étrangers ont suivi leurs cours dans des conditions normales.

En ce qui a trait aux agences de l'étranger, disons que celles d'Alexandrie, du Caire, de Port-Saïd et de Jérusalem ont maintenu le courant de bénéfices créé depuis longtemps. Celles de Constantinople et de Smyrne ont donné des produits qui s'écartent peu de ceux de l'exercice précédent, et l'agence de Saint-Pétersbourg, qui traite toutes les affaires de banque, a continué à mettre des capitaux importants à la disposition de cette place. Ses opérations paraissent appelées à s'accroître quand son installation, aujourd'hui insuffisante, aura été remaniée. Toutes les dispositions nécessaires sont prises pour l'accomplissement de ce remaniement. Les agences de Moscou et d'Odessa améliorent les conditions de leur exploitation, et les opérations de celles d'Espagne ont suivi leur cours habituel. Enfin la succursale de Londres donne toute satisfaction, et les affaires dont elle est chargée par une nombreuse clientèle de maisons de tous les pays s'accroissent d'année en année et ses bénéfices suivent une progression parallèle. En un mot, en 1900, et soit en France, soit à l'étranger, tous les sièges du *Crédit Lyonnais*, comme le dit le rapport, ont apporté leur tribut aux résultats généraux de l'exercice.

Comme preuve à l'appui de ce qui vient d'être dit sur les opérations du *Crédit Lyonnais*, nous allons les résumer et établir une comparaison avec l'année précédente.

	Exercices 1899	1900
Effets entrés pendant l'année :		
Nombre	15.597.465	16.161.293
Montant en francs	10.727.614.545	11.471.940.483
Coupons à l'encaissement :	1899	1900
Nombre	62.438.150	64.895.616
Montant en francs	634.592.618	655.314.380
Nombre de comptes au 31 décembre	245.148	263.768

Ainsi donc, en 1900, il est entré 563.828 effets de plus qu'en 1899, qui représentent une augmentation de 744.325.938 fr. On compte également 2.457.466 coupons de plus, soit une augmentation de 20.721.762 fr. Enfin, les comptes courants, comme nombre, dépassent de 18.620 ceux qui existaient au 31 décembre 1899.

En nous reportant ensuite au bilan, nous trouvons que la situation de la Société au 31 décembre dernier, comparée à celle au 31 décembre 1899, est la suivante :

Disponibilités

	Au 31 décembre 1899	1900
	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques	139.879.271	144.204.778
Portefeuille-effets	626.061.093	759.709.671
Reports	131.770.717	185.463.240
Comptes courants débiteurs	435.701.986	413.112.556
Avances sur garanties	140.146.311	161.658.554
Actions, bons obligations et rentes	8.021.304	6.490.636
	1.481.580.682	1.670.639.435

Exigibilités

	1899	1900
Dépôts et bons à vue	433.648.954	490.249.132
Comptes courants créditeurs	603.813 748	630.766.145
Acceptations	143.150.475	134.471.924
Bons à échéance	34.246.501	56.104.706
	1.214.859.678	1.311.591.907

Les disponibilités dépassent les exigibilités de 359 millions 47.528 francs, sans même comprendre les 30 millions d'immeubles qui figurent à l'actif. La ligne de conduite du *Crédit Lyonnais* est donc restée la même, c'est-à-dire toute de prudence, en dépit de son chiffre d'affaires de plus en plus important.

En fin d'exercice 1900, la Société a intégralement amorti sur les bénéfices réalisés au cours de l'année sociale, tous les frais de premier établissement déboursés ou engagés jusqu'au 31 décembre 1900, pour l'amélioration des sièges déjà existants, comme ceux de Lyon et de Paris, et pour la création de sièges nouveaux. Au sujet de ces derniers, mentionnons que pendant l'année dernière, elle a ouvert une agence à Belfort et cinq sous-agences : une à Montbéliard, dépendant de Belfort ; une à Bône et une au Creusot, dépendant respectivement des agences de Constantine et de Chalon-sur-Saône ; une à Saint-Sébastien qui, vu sa proximité de Bayonne, a été rattachée à l'agence de cette ville ; une à Auxerre, qui dépend de l'agence de Troyes. En outre, un nouveau bureau a été installé à Paris, 132, boulevard Haussmann, les facilités que les bureaux de quartier offrent au public dans la capitale étant de plus en plus appréciées.

Lors de l'augmentation de capital qui a eu lieu l'année dernière, le *Crédit Lyonnais* avait constitué une réserve immobilière de 10 millions de francs. Cette réserve a été depuis portée au crédit d'un compte d'attente se rapportant aux achats d'immeubles et, notamment, à l'acquisition des immeubles de la Compagnie d'Assurances sur la Vie « La Nationale », qui ne pourront être livrés qu'à une époque ultérieure, et dont le paiement se trouve reporté au moment de la livraison.

L'assemblée générale du 28 mars a approuvé les comptes qui lui étaient présentés, et réélu MM. Henri Germain, René Brice et James Roselli, administrateurs sortants. Elle a aussi nommé commissaires pour un an MM. Ernest des Vallières, Théodore Vautier et Pierre Tresca. Mais avant le vote, le Directeur général, M. Mazerat, a tenu à donner aux actionnaires quelques explications complémentaires, tout en leur demandant de ne pas insister pour obtenir des renseignements dont pourrait profiter la concurrence étrangère. De ce qu'il

a dit, il y a surtout à retenir ce fait : que le *Crédit Lyonnais* est mieux placé que jamais et que si, par hasard, l'exercice en cours donnait des résultats même un peu moins favorables que ceux de 1900, le dividende de 50 francs ne serait pas compromis pour cela. A ce sujet, nous devons faire observer, en effet, que les profits de 1900 ont eu à supporter un prélèvement de 2.656.279 fr. 13, pour frais occasionnés par l'augmentation du capital et la prolongation de la durée de la Société, et que ces frais, naturellement, ne se renouvelleront pas cette année.

A. LECHENET.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

La convention mandchourienne avec la Russie n'est décidément pas signée.

On mande, en effet, de Pékin au *Times :*

« Li-Hung-Chang a reçu de l'Empereur une réponse à un télégramme envoyé jeudi. Dans cette réponse, Kouang-Son dit qu'en présence des conseils unanimes des principaux fonctionnaires des provinces, la décision du trône est irrévocable et que la convention mandchoue ne peut pas être signée, malgré les menaces de la Russie. »

D'autres journaux anglais publient une dépêche de Pékin, disant que l'Empereur de Chine considère les douze articles du traité modifié comme incompatibles avec la complète souveraineté et le plein droit de la Chine. L'Empereur ajoute que, d'après le traité, l'Administration chinoise n'est pas rétablie et il estime que, si la souveraineté de la Chine sur la Mandchourie disparaissait, les autres puissances seraient incitées à imiter l'exemple de la Russie, de sorte que l'intégrité de la Chine ne serait plus maintenue.

En conséquence, l'Empereur demande au Tsar d'agir avec équité et bienveillance et de rétrocéder la Mandchourie, lui assurant qu'il acquerra ainsi sa gratitude et celle de ses innombrables sujets.

Mais il ne semble pas que le Gouvernement russe incline à se rendre à ces conseils, car on mande de Saint-Pétersbourg à la *Gazette de Cologne*, 1er avril, que « des troubles ayant éclaté en Mandchourie », le général Kaulbars a fait renforcer les postes militaires le long de la voie ferrée, et a prié le général gouverneur Grodekov d'envoyer à Charkin des forces plus considérables, car on s'attend, pour le printemps, à une nouvelle révolte des Boxers.

Cette décision de la Chine évitera, peut-être, un grave conflit international, car bien auparavant, le Gouvernement japonais avait fait faire des représentations directes à la Russie au sujet de son attitude vis-à-vis de la Chine et de son intention d'absorber la Mandchourie. Jusqu'ici l'on croyait généralement que le Japon n'avait point directement informé la Russie de son opposition. Le marquis Ito et son gouvernement, pris entre la fièvre patriotique mais irréfléchie de la population japonaise et l'extrême danger qui pourrait résulter pour les finances et pour l'avenir du Japon d'un conflit prochain avec la Russie, suit probablement une politique à deux fins : obtenir des satisfactions et des assurances par son attitude ferme et éviter en même temps une rupture à jamais regrettable.

Mais la nouvelle la plus grave de la semaine est la suivante :

Le *Daily Express* annonce qu'un syndicat de financiers de Londres a obtenu une concession de 71.000 milles carrés dans les provinces de Chan-Si et de Ho-Nan, au cœur même du bassin houiller chinois.

La concession renfermerait une couche de houille d'une étendue ininterrompue de 3.000 milles, en même temps que de nombreuses mines de fer et des sources de pétrole.

Le *Daily Express* croit que cette concession annule tous les avantages que la Russie a pu se procurer en Mandchourie et que les plus riches mines du monde sont ainsi ouvertes à l'entreprise anglaise. Le syndicat comprend un petit nombre de membres dont quelques Italiens. Le capital serait, dit-on, de 6 millions de livres sterling (150 millions de francs).

Informations Économiques et Financières

Unification de la Dette Argentine. — Les journaux anglais publient un télégramme de Buenos-Ayres, communiqué par l'agence Reuter, d'après lequel le Gouvernement argentin aurait accepté, en principe, les propositions des banquiers européens pour l'unification de toute la Dette argentine.

Sous cette forme la nouvelle est inexacte :

Nous savons, en effet, et de source certaine, que ce projet d'unification est en préparation depuis un certain temps, mais que le Gouvernement argentin n'a pas pris jusqu'ici de décision. Le Dr Pellegrini, ancien Président de la République, en ce moment à Paris, est sur le point de retourner à Buenos-Ayres : ce ne sera qu'à sa rentrée en Argentine, que les négociations pourront prendre une tournure définitive.

Compagnie Française des Câbles télégraphiques. — On se rappelle l'émotion qui s'empara du pays, au moment où éclata la guerre entre l'Angleterre et le Transvaal, quand l'ouverture des hostilités ayant jeté un trouble profond dans les communications télégraphiques entre la France et ses colonies africaines, on s'aperçut de la situation défavorable dans laquelle nous nous trouvions, au point de vue de notre réseau de câbles sous-marins.

L'opinion publique se vit tout à coup en présence des multiples dangers qui nous auraient menacés en cas de guerre avec une nation européenne et surtout avec l'Angleterre ; elle s'intéressa aussitôt à une question si intimement liée à celle du développement commercial, de l'expansion coloniale et de la défense nationale elle-même. L'émotion une fois calmée, cette question parut être oubliée, et l'on put croire que le Gouvernement l'avait perdue de vue.

Une combinaison avait été cependant élaborée avec la *Compagnie française des Câbles télégraphiques*, en vue de la construction d'un nouveau réseau sous-marin assurant des relations directes par l'intermédiaire d'agents français entre la métropole et nos pays de protectorat et colonies.

Cette combinaison, dont une des clauses autorisait la transformation des obligations 5 0/0 de la Compagnie en obligations 3 1/2 0/0 garanties par l'Etat, avait été exposée au mois de juin dernier dans une circulaire adressée aux porteurs de titres par les grands Etablissements de crédit s'occupant de cette affaire, et comme aucun projet de loi n'avait été déposé, on croyait ce plan abandonné.

Nous avons eu le plaisir d'apprendre ces jours-ci que, dans la dernière séance de la session, le Ministre du Commerce a mis sur le bureau de la Chambre un « projet de loi portant approbation d'une convention conclue le 28 mars 1901 entre l'Etat et la Compagnie française des Câbles télégraphiques pour l'établissement, l'entretien et l'exploitation de câbles télégraphiques sous-marins. »

Signée le 28, la proposition a été soumise à la Chambre le 29. Mieux vaut tard que jamais.

La première étape a donc été franchie, puisque l'on est arrivé à un accord réclamé, au nom d'un intérêt national supérieur, par l'unanimité de l'opinion et par les représentants les plus notables de tous les groupes parlementaires. Il appartient maintenant au Parlement d'homologuer au plus vite l'entente ainsi établie et de faire figurer la convention des câbles en tête de l'ordre du jour de la prochaine session.

Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 27 mars dernier, pour examiner les comptes de l'exercice social, qui a pris fin le 31 décembre 1900.

Les bénéfices réalisés, y compris un solde de 700 fr. 18 reporté de l'exercice précédent, se sont élevés à 1 million 696.728 fr. 66. Déduction faite des frais généraux, des amortissements ordinaires et du service des obligations, le solde net s'établit à 1.513.945 fr. 29, qui a reçu l'attribution suivante :

	Francs
Dividende de 4 fr. à 88.824 actions privilégiées	355.296 »
Dividende de 4 fr. à 1.176 actions privilégiées, et qui est à verser au fonds d'amortissement.	4.704 »
Dividende de 4 fr. à 35.000 actions ordinaires.	140.000 »
Somme appliquée au fonds d'amortissement des actions privilégiées et représentant 10 0/0 des bénéfices nets moins les répartitions aux actions, soit 10 0/0 de 1.013.945 fr. 29......	101.394 52
10 0/0 au Conseil d'administration et aux Commissaires......	101.394 52
Répartition supplémentaire de 4 fr. 50 par action à 88.824 actions privilégiées............	399.708 »
Répartition supplémentaire de 4 fr. 50 par action à 1.176 actions de jouissance	5.292 »
Répartition supplémentaire de 11 fr. 57 par action à 35.000 actions ordinaires...........	404.950 »
Solde à reporter à nouveau..................	1.206 25
Somme égale	1.513.945 29

Dans le rapport du Conseil d'administration, il est dit que la Compagnie possède d'importants intérêts dans diverses entreprises : le *Métropolitain* de Paris, dont nous publions régulièrement les recettes ; les *Chemins de fer de la banlieue de Reims*, dont plusieurs lignes — celles de Reims à Dormans, d'Epernay à Montmirail, et de Verzy à Ambonnay — sont en construction ; le réseau complet comprendra 426 kilomètres, et les résultats de l'exploitation des lignes construites (55 kilomètres) continuent à donner satisfaction ; cette entreprise a réparti un dividende de 6 0/0 ; les *Chemins de fer du Calvados*, qui ont presque terminé leur ligne de Saint-Laurent-Trévières, et qui travaillent à celle de Caen-Falaise ; la longueur du réseau concédé actuellement à cette Compagnie est de 220 kilomètres, sur lesquels 106 sont en exploitation ; les actions de cette Compagnie ont rapporté 6 0/0 l'an dernier ; les *Tramways d'Astrakan*, dont le réseau concédé comporte 16 1/2 kilomètres environ, dont 9 kilomètres ont été livrés à l'exploitation, le 11/24 juin dernier ; les recettes d'exploitation sont bonnes et dépassent les prévisions ; les *Tramways de Taschkent*, dont le réseau comporte 7 1/4 kilomètres, et dont la mise en exploitation commencera incessamment.

La Société n'a pas réalisé la participation qu'elle possédait dans la *Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux* et elle a conservé des intérêts importants dans la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*. De plus, dans le courant de l'année dernière, elle avait pris une part dans la constitution de la *Société de Chemins de fer et de Tramways en Chine* dont l'action est momentanément arrêtée, par suite des événements politiques de ce pays.

Au cours de l'exercice, la Société a cédé à la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways electriques* ses intérêts dans la *Société des Tramways électriques de la Place de la Trinité a Enghien* et elle a signé un cartel de trois ans avec la *Compagnie Parisienne*, par lequel elle s'est engagée à offrir à cette Compagnie une participation de moitié dans toutes ses affaires, avec réciprocité de la part de la *Compagnie Parisienne*. En vertu de ce cartel, plusieurs affaires importantes sont actuellement en négociation par les deux parties, dont on espère la réalisation au cours du présent exercice.

Les participation nouvelles prises par la Compagnie dans différentes affaires ont nécessité l'augmentation de ses disponibilités. C'est pourquoi, depuis la fin de l'exercice, son Conseil d'administration, usant de la faculté que lui avait donnée l'assemblée générale du 22 juin 1899, a augmenté d'un million le capital social, qui se trouve actuellement porté à 10 millions de francs. Cette augmentation s'est faite à 191 fr. 50, ex-coupon de l'exercice 1900, c'est-à-dire au cours de la Bourse du jour où cette augmentation a été souscrite.

Les actions privilégiées de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont au nominal de 100 francs et entièrement libérées. Elles se négocient au comptant sur le marché officiel de la Bourse de Paris, et donnent lieu à d'importants échanges. Elles cotent actuellement 214 fr. 50 et on parle de leur introduction prochaine sur le marché à terme.

Compagnie du Chemin de Fer de Paris à Orleans. — Ainsi qu'il ressort du rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 29 mars, l'année 1900 a été, au point de vue des recettes, très favorable pour cette Compagnie qui a réalisé un montant de 232.450.914 fr. 48, soit une augmentation de 16.608.475 fr. 60 sur 1899. Cette augmentation se décompose ainsi : voyageurs, plus-value 9.530.225 ; messageries et accessoires de la grande vitesse, 1.370.899 francs ; marchandises de petite vitesse, 5.343.375 fr. ; bestiaux, 328,909 fr. ; recettes en dehors du trafic, 297.993 ; ensemble, 16.871.401 fr. dont il faut déduire 262.925 fr. pour moins-value sur divers accessoires de de la petite vitesse (y compris les recettes diverses). Malheureusement les dépenses ont été en progressant aussi, puisqu'elles atteignent le montant de 114.483.565 francs 06, soit 15.189.934 fr. 51 de plus que l'année précédente. Il s'ensuit que le produit net ne s'élève plus qu'à 117.667.349 fr. 42, représentant seulement un excédent de 1.418.541 fr. 09 sur 1899.

Les moyennes kilométriques sont les suivantes! nous les comparons à celles de l'année précédente :

	1899	1900
	(En francs)	
Recettes..................	31.401 87	33.401 87
Dépenses..................	14.465 85	16.420 47

Le rapport de la dépense à la recette s'est donc élevé, en 1900, à 49 31 0/0, contre 46 05 0/0 en 1899. Ce résultat défavorable est dû, pour une large part, à la hausse du prix du combustible et des principales matières de consommation. De plus, la Compagnie a eu à supporter de lourdes charges provenant des mesures qu'elle a dû prendre pour faire face au mouvement exceptionnel de l'Exposition ; du renforcement de l'effectif de son personnel sur les points où elle prévoyait que le service devait être le plus chargé ; des allocations spéciales qu'elle a consenties en faveur de ses agents de Paris et de la banlieue pour rémédier à la cherté des vivres ; de la mise en marche, dès le 8 juin, sur toutes ses lignes principales, de nombreux trains supplémentaires qui ne se sont pas trouvés tous complètement utilisés au début, l'affluence des visiteurs de l'Exposition s'étant produite plus tardivement qu'on ne l'avait prévu. Enfin l'application des nouveaux arrêtés ministériels qui réglementent le travail des mécaniciens, des chauffeurs, des agents des trains, ainsi que des agents des gares et stations, et les augmentations de personnel que cette réglementation a rendues nécessaires, ont entrainé des accroissements de dépenses considérables.

Parmi les causes d'augmentation de dépenses qui viennent d'être indiquées, les unes sont accidentelles et temporaires, mais d'autres sont malheureusement permanentes. Le Conseil d'administration déclare, à ce sujet, qu'il fera tous ses efforts pour en atténuer les effets, et pour réaliser de nouvelles économies comme il l'a fait dans le passé, sans surcharge pour le personnel, et en simplifiant, en perfectionnant sans cesse ses méthodes d'exploitation.

A partir du 10 février 1900, la Compagnie a autorisé la délivrance de billets d'aller et retour entre toutes les gares et stations du réseau. Le nouveau tarif, mis

en application à cette date, comporte, en outre, une notable augmentation de la durée de validité des billets, la faculté de prolonger de moitié, à deux reprises, cette durée de validité en payant un supplément, et enfin le droit, pour les porteurs de billets d'aller et retour dont le parcours simple est d'au moins 300 kilomètres, de s'arrêter deux fois sur le trajet. Ces facultés nouvelles ont été fort appréciées par le public, qui les a déjà largement utilisées.

Disons encore, qu'entre autres mesures prises dans l'intérêt général et pour seconder les efforts des viticulteurs en facilitant l'écoulement de leurs récoltes redevenues très abondantes, la Compagnie a mis en application des tarifs communs destinés à leur ouvrir de nouveaux débouchés dans les régions de l'est et du nord.

Le dividende a été fixé à la somme de 58 fr. 50, montant prévu par les conventions de 1883, et pour faire face aux travaux complémentaires sur les anciennes concessions, à la construction des lignes neuves et à l'augmentation du matériel, la Compagnie a dû dépenser 64.014.729 fr. 66. Cette somme a été obtenue, ainsi que nous l'annoncions, du reste, dès le 18 janvier dernier, par la négociation de 159.809 obligations 2 1/2 0/0 de la série E au prix moyen de 409 fr. 57. Ce prix est inférieur de 18 fr. 22 à celui qui résultait des émissions de 1899; toutefois, depuis le mois de décembre, le cours de ces titres s'est très sensiblement relevé, et ce mouvement justifie les espérances que le Conseil exprimait l'an dernier sur la faveur que cette nature de titres ne peut manquer de regagner dans le public. Celui-ci trouve d'ailleurs, aux guichets de la Compagnie, en même temps que les obligations 2 1/2 0/0, des obligations 3 0/0. En effet, pour répondre aux convenances de sa clientèle d'obligataires, la Compagnie a jugé utile de reprendre, à partir du 1er janvier dernier, ainsi que l'ont fait d'ailleurs les autres Compagnies de chemins de fer, le placement des obligations 3 0/0 avec tirage annuel d'amortissement, semblables en tous points aux titres émis de 1884 à 1895.

Terminons en disant que, conformément aux tableaux d'amortissement, la Compagnie a remboursé, en 1900, 45.710 titres pour un capital de 22.986.250 francs, savoir : 4.269 actions de capital pour 2 millions 134.500 fr., et 41.441 obligations pour un capital nominal de 20.851.700 fr.

Omnibus de Paris. — Le rapport communiqué par le Conseil d'administration de cette Compagnie à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 30 mars, confirme les renseignements que nous avons publiés le 22 du même mois sur les résultats de l'exploitation pendant l'exercice 1900.

Les recettes totales de l'exploitation se sont élevées à 59.769.269 fr. 81, contre 51.624.596 fr. 43 en 1899, soit une augmentation de 8.144.673 fr. 38; mais les dépenses d'exploitation ont passé, d'une année à l'autre, de 41.469.151 fr. 14 à 49.741.000 fr. 36, et les charges diverses de la Compagnie, pour intérêts et amortissements des actions et des obligations, de 7.473.819 fr. 31 à 9.489.040 fr. 13. De sorte que le total des dépenses a atteint en 1900 59.230.040 francs 49, en augmentation de 10.287.070 fr. 04 sur 1899, ce qui n'a plus laissé, comme bénéfices disponible, que 539.229 fr. 32, au lieu de 2.681.625 fr. 98 l'année précédente. En ajoutant à ces 539.229 fr. 32 le reliquat de l'exercice précédent, soit 12.144 fr. 70, on a obtenu une somme totale de 551.374 fr. 02 qui a été répartie ainsi :

	Francs
Intérêt de 5 0/0 ou 25 francs sur les 14.720 actions non encore amorties	368.000
Dividende de 5 francs sur 34.000 actions de capital ou de jouissance	170.000
	538.000

Il n'est donc resté qu'un solde de 13.374 fr. 02, qui a été reporté à nouveau.

Le président de la Compagnie, M. Boulanger, a donné les explications que nécessitait la constatation de résultats aussi défavorables. La hausse des charbons, des métaux, des fourrages a valu une augmentation de dépenses de 700.000 fr., et les frais relatifs à la mise en marche de la traction mécanique se sont élevés à 300.000 fr. A l'occasion de l'Exposition, il a été nécessaire de donner 500.000 fr. de gratifications au personnel; d'autre part, le renouvellement de la cavalerie, épuisée par un surcroît de fatigues, par le mauvais état des rues et par la chaleur, a coûté 1.300.000 fr., et l'Administration a laissé à la charge de la Compagnie les 790.000 fr. de déplacements de voies qu'ont nécessités les travaux de l'Exposition et du *Métropolitain*. Enfin, la Compagnie a eu à faire face à l'augmentation des charges des emprunts contractés en 1897 et en 1899 pour l'application de la traction mécanique, et elle a dû faire coïncider l'amortissement de ces emprunts avec la fin de sa concession; d'où un supplément de charges annuelles de 2 millions de francs environ.

L'honorable Président a aussi donné des explications sur la traction mécanique. Le système des accumulateurs n'a pas été satisfaisant, et l'air comprimé donne de meilleurs résultats; mais, pour qu'il soit meilleur marché que la traction animale, il faudrait employer des voitures d'attelage, une seule voiture dépensant plus qu'une voiture à chevaux. Mais l'Administration se refuse à laisser circuler les voitures d'attelage sur certaines lignes, ce qui constitue une grosse difficulté. Quant à la question de l'abaissement des tarifs, elle doit être étudiée avec soin, et parallèlement avec une prolongation de la concession. Cette prolongation, au reste, domine toute la situation, et M. Boulanger a déclaré que la Compagnie comptait beaucoup, pour la faire aboutir, sur le concours de ses nouveaux administrateurs. Ces derniers, qui appartiennent à la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, sont MM. Auburtin, Du Buit, Chamon, Siry, Renaud et Thurnauer.

Un côté intéressant du rapport du Conseil d'administration de la *Compagnie des Omnibus de Paris* est celui qui a trait aux sommes payées, en 1900, par cette Entreprise à la Ville de Paris et à l'Etat. Ces sommes comprennent, pour la Ville de Paris, les redevances, l'octroi sur les fourrages et les matières employées aux ateliers, etc., et elles atteignent le montant de 4 millions 305.265 fr. 99 ; quant aux sommes payées à l'Etat pour timbre des actions et obligations, droits de régie, impôt sur le revenu, etc., elles se chiffrent par 1 million 558.578 fr. 18, soit, au total, 5.863.844 fr. 17, ce qui représente 172 fr. 46 pour chacune des 34.000 actions des *Omnibus de Paris !* Ajoutons que depuis l'année 1855, la Compagnie a payé en tout 104.634.295 fr. 82 à la Ville de Paris et 38.924.472 fr. 95 à l'Etat, c'est-à-dire un total de 143.558.768 fr. 77, soit une moyenne annuelle de 92 fr. 73 pour chacune des 34.000 actions de la Compagnie !

Les Filiales de la Compagnie Générale de Traction. Nous terminons aujourd'hui la revue que nous avons commencée, dans notre avant-dernier numéro, des Compagnies de Tramways, filiales de la *Compagnie Générale de Traction.*

Compagnie des Tramways Electriques Bordeaux-Pessac. — La Compagnie a été constituée en 1895, au capital de 500.000 francs, qui a été ensuite élevé à 1.500.000 francs, puis à 2 millions de francs. Il est divisé en 20.000 actions de 100 francs. Le dividende, pour 1899, a été de 4 francs.

Le réseau de la Compagnie est extérieur. Il a une longueur totale de 13 kil. 639 m. de parcours « propre », qui étaient en exploitation au 1er janvier 1901, sauf sur 6 kil. 833 m. La Compagnie, elle aussi, a demandé la concession de lignes de pénétration dans Bordeaux même.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la Compagnie s'élevaient à 1.114.476 francs. Les recettes, pour le premier semestre de 1900, se sont établies à

80.463 francs, et les dépenses à 66.486 francs. Pendant la même période de 1899, on avait relevé : recettes, 84.627 francs, et dépenses, 61.764 francs.

Compagnie de Tramway de Bordeaux à Léognan. — Cette ligne a une longueur totale de 10 kil. 468 m. de parcours propre. Elle était, au 1er janvier dernier, en voie d'achèvement.

La Compagnie a été constituée en 1897 au capital de 1 million de francs, divisé en 10.000 actions de 100 francs. Elle a distribué, pour l'exercice 1899, un dividende de 4 francs par action.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la Compagnie s'élevaient à 1.009.796 francs. Pour le premier semestre de 1900, les recettes se sont élevées à 87.196 francs, contre 96.389 francs en 1899, et les dépenses à 66.786 francs, contre 65.356 francs l'année précédente.

Compagnie des Tramways Electriques de Bordeaux-Bègles. — Cette Compagnie a été constituée le 28 février 1900 au capital de 1.500.000 fr. divisé en 15.000 actions de 100 francs. Son réseau a une longueur de 5 kilom. 935 mètres. Il est en voie d'achèvement et aura un parcours « propre », c'est-à-dire qu'il n'empruntera pas d'autres lignes.

Cette Compagnie a aussi demandé une concession pour une ligne de pénétration dans Bordeaux.

Compagnie du Chemin de fer de l'Est-Marseille. — Cette ligne, qui ira de Marseille au cimetière Saint-Pierre, à Gemenos et à Allanch, aura une longueur totale de 28 kilom. 497 mètres. Son parcours sera « propre » sur 26 kilom. 121 mètres, et elle empruntera des lignes étrangères sur 2 kilom. 376 mètres. Au 1er janvier 1901, on ne comptait encore en exploitation que la ligne entre Marseille et le cimetière Saint-Pierre, soit 2 kilom. 969 mètres.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la Compagnie s'élevaient à 2.111.267 fr., et pendant le premier semestre de 1900, les recettes se sont chiffrées par 167.102 fr., contre 88.882 fr. de dépenses. En 1899, les recettes avaient été de 164.615 fr., et les dépenses de 73.941 fr. Le système de traction était alors les locomotives sans foyer.

Compagnie du Chemin de fer de Fourvière et Ouest-Lyonnais. — Cette Société a été constituée en 1883, et elle a pris la place de la *Société du Chemin de fer de Lyon à Fourvière et à Saint-Just.*

Son capital, à l'origine, était de 3.500.000 fr., représentés par 7.000 actions de 500 fr. Il a été successivement porté à 5 millions, puis à 6 millions de francs, de sorte qu'il existe actuellement 12.000 actions de 500 francs nominal. La Compagnie a aussi émis des obligations 3 0/0 qui représentent, actuellement, une dette de 4.700.000 fr. environ.

Pour les exercices 1897, 1898 et 1899, la Compagnie n'a distribué aucun dividende. Elle avait réparti : 16 francs en 1896, 15 fr. en 1895, rien en 1894, 8 fr. en 1893, 6 fr. en 1892, rien en 1891, 8 fr. en 1890. En 1899, les profits nets se sont élevés à 107.350 fr. 19 ; en ajoutant à cette somme le report de 1898, on a obtenu un montant de 133.350 fr. 10, sur lequel 5.367 fr. 49 ont été affectés à la réserve légale. Le solde de 127.982 francs 61 a été reporté à l'exercice 1900.

Le parcours total du réseau de la Compagnie, et qui n'emprunte aucune autre ligne, est de 45 kilom. 400 mètres. Il était, au 1er janvier 1901, tout en exploitation, sauf sur 1 kilom. 200 mètres.

La Compagnie jouit de la garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 13 de la loi du 11 juin 1880, pour les sections de Saint-Just à Vaugneray, de Craponne à Mornant, et pour le raccordement avec le réseau Paris-Lyon-Méditerranée. La section de Lyon à Fourvière et à Saint-Just n'est pas dotée de garantie.

Au 30 juin 1900, les dépenses d'établissement de la Compagnie s'établissaient ainsi : sections garanties, 7.679.526 fr. ; section non garantie, 4.032.401 fr. D'autre part, on trouve, pour le premier semestre 1900, comparé au premier semestre 1899, les chiffres de recettes et de dépenses suivantes :

	1899		1900	
	Recettes	Dépenses	Recettes	Dépenses
	(En francs)			
Section garantie....	119.254	88.488	118.574	97.308
Section non garantie.	136.168	51.446	130.636	56.894

Ajoutons que, pour la ligne de tramways de Lyon-Saint-Just à Francheville-le-Haut, on trouve : dépenses d'établissement au 30 juin 1900, 167.548 fr. ; recettes du premier semestre de 1900, 29.695 fr., contre 34.576 francs en 1899 ; dépenses, 29.002 fr., contre 30.074 fr. l'année précédente.

***

Nous avons parlé plus haut de nouvelles concessions demandées par certaines Compagnies. Enumérons-les :

Lignes dont les décrets d'utilité publique étaient attendus au 1er janvier 1901

	Parcours			
	propres n'empruntant pas d'autres lignes	empruntant des lignes du réseau	empruntant des lignes étrangères	Total à exploiter
	(En kilomètres)			
Lignes du réseau complémentaire d'Elbeuf (concessionnaire : Compagnie des Tramways électriques d'Elbeuf)..	2 124	0 390	»	2 514
Ligne de Bihorel à Rouen (concessionnaire : Compagnie Générale de Traction)............	0 703	2 040	»	2 743
Lignes du réseau complémentaire de Sedan (concessionnaire : Compagnie Générale de Traction)............	2 889	»	»	2 889
Lignes de pénétration dans Bordeaux. Concessionnaires :				
1° Compagnie du Tramway de Bordeaux-Bouscat au Vigean et extensions................	6 228	2 576	»	8 804
2° Compagnie des Tramways électriques de Bordeaux-Pessac	2 457	0 341	»	2 798
3° Compagnie des Tramways électriques de Bordeaux-Bègles......	1 828	»	»	1 828
Lignes de Mornant à Rive-de-Gier	13 057	»	»	13 057
	29 286	5 347	»	34 633

En résumé, les filiales en province de la *Compagnie Générale de Traction* détiennent, comme lignes décrétées d'utilité en exploitation ou en voie d'achèvement, 228 kil. 559 m., comme nous l'avons dit plus haut, et elles attendent les décrets pour 34 kil. 633 m. Le parcours total à exploiter atteindra donc 263 kil. 192 m.

Récapitulation

Le réseau d'ensemble des filiales de la *Traction* se récapitule de la manière suivante :

Réseau parisien :

	k. m.
En exploitation ou en voie d'achèvement...	336,384
Dont le décret d'utilité publique est attendu.	35,899
Total du *Réseau parisien*.......	372,283

Réseau de province :	k. m.
En exploitation ou en voie d'achèvement...	228,559
Dont le décret d'utilité publique est attendu.	34,633
Total du réseau de province.....	263,192
Total général :	
En exploitation ou en voie d'achèvement...	564,943
Dont le décret d'utilité publique est attendu.	70,532
Total général...........	635,475

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société, qui a eu lieu à Vienne le 3 courant, a eu à approuver les comptes pour l'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre dernier.

Voici comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » :

Recettes

	En couronnes
Intérêts sur changes, devises, effets, avances et comptes courants	6.184.731
Provisions	2.779.116
Bénéfices sur devises et valuta	311.444
Bénéfices sur effets et syndicats	330.655
Dividendes non touchés	1.012
	9.606.958

Dépenses

Appointements	1.812.341
Frais généraux	1.125.179
Fonds des pensions	81.542
Impôts et taxes	1.280.121
Amortissement sur inventaire	33.519
Amortissement sur immeubles	84.000
Amortissement sur créances douteuses	94.735
	4.511.437

Les bénéfices nets de l'exercice s'établissent donc à 5.095.521 couronnes, soit une diminution de 561.703 couronnes sur l'année 1899. La raison de cette diminution est que les bénéfices des syndicats ont considérablement fléchi par suite de la baisse dont les titres syndiqués ont eu à souffrir. Par contre, le domaine de Benetek, favorisé par une bonne récolte des betteraves, a donné des bénéfices très satisfaisants.

A la somme de profits nets de 5.095.521 couronnes accusée plus haut, il a fallu ajouter le report de l'exercice précédent, soit 1.920.018 couronnes, de sorte que le montant dont la Société pouvait disposer s'est chiffré par 7.015.539 couronnes. Il a donc été facile de fixer, comme en 1899, le dividende à 24 couronnes, et après la répartition de ce dividende et les attributions statutaires, après le prélèvement d'une somme de 100.000 couronnes pour le fonds de réserve de la Caisse de retraites et de secours, il est resté un solde de 1.896.435 couronnes qui a été reporté à nouveau.

L'assemblée générale du 3 avril a approuvé les comptes qui lui étaient soumis, ainsi que les propositions du Conseil. Elle a également réélu les quatre administrateurs sortants. Quant au dividende de 24 couronnes, son paiement en a lieu dès maintenant.

Rio-Tinto Company. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 28 du mois dernier, a approuvé la répartition, pour l'exercice 1900, d'un dividende de 85 shillings par action ordinaire, sur lequel un acompte de 40 shillings a déjà été payé précédemment. Aux renseignements que nous avons déjà donnés le 22 mars, nous croyons devoir ajouter les suivants, qui sont mentionnés dans le rapport du Conseil d'administration.

Pendant l'année 1900, la Compagnie a extrait 1 million 894.504 tonnes de pyrites, sur lesquelles on trouve : expédié par navires, 703.803 tonnes ; consommé sur place, 1.189.701 tonnes. Sur les expéditions, on compte : pour l'Angleterre, l'Allemagne et les Etats-Unis, 665.967 tonnes, contre 626.323 tonnes en 1899, 618.110 tonnes en 1898, et 582.540 tonnes en 1897.

Le traitement des pyrites dans la mine a produit 21.120 tonnes de cuivre et le métal contenu dans le pyrite expédié s'est chiffré par 14.612 tonnes, ensemble 35.732 tonnes et il a été vendu 18.971 tonnes de cuivre raffiné, 1.134 tonnes de cuivre sulfuré et 14.526 tonnes en pyrite.

Pendant l'année, les cours du métal n'ont pas beaucoup varié, sauf pendant le mois de décembre, époque à laquelle on a constaté une baisse de 6 liv. st. 5 sh. sur les hauts prix cotés au cours de l'exercice.

Les comptes présentés par le Conseil d'administration se résument ainsi :

Les bénéfices se sont élevés à 1.669.550 liv. st. 3 sh. 4 d., dont il a fallu déduire, pour travaux nouveaux et amortissement, 22.655 liv. st. 10 sh. 8 d. Il est resté 1.646.894 liv. st. 12 sh. 8 d. De cette somme il a été défalqué :

	Liv. st.	sh.	d.
Pour amortissement des obligations.......	63.640	»	»
Pour compte dépréciation..................	31.304	16	1
Pour moins-value du portefeuille..........	6.000	»	»
Pour le fonds de réserve................	60.000	»	»
Pour le fonds de prévoyance...............	5.000	»	»
Total................	165.944	16	1

Il est alors resté 1.480.949 liv. st. 16 sh. 7 d., qui ont reçu l'attribution suivante :

	Liv. st.	sh.	d.
Dividende intérimaire payé en novembre 1900, de 2 sh. 1/2 par action de préférence et de 40 sh. par action ordinaire.........	688.932	5	10
Dividende complémentaire de 2 sh. 1/2 par action de préférence.....................	38.593	15	»
Solde de dividende de 40 sh. par action ordinaire..................................	731.250	»	»
Report à l'exercice 1901...................	22.173	15	9
Somme égale........	1.480.949	16	7

Rappelons encore que le dividende total de 1899 avait été de 80 shillings, c'est-à-dire inférieur de 5 sh. à celui de 1900, et que le solde disponible avait été de 1.405.023 liv. st. 12 sh. 5 d. en 1899 et de 863.809 livres sterling 7 sh. 10 d. en 1898. Disons encore qu'avant de lever la séance, le président de la Compagnie a dit qu'il avait l'espoir que les résultats de l'exercice en cours seraient aussi satisfaisants que ceux de l'exercice précédent.

Établissements Decauville aîné. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 29 mars, sous la présidence de M. Ravenez, président du Conseil d'administration.

Les comptes qui lui ont été soumis accusent, pour l'exercice 1900, un solde créditeur de Profits et Pertes s'élevant à 537.308 fr. 87, déduction faite de l'amortissement de divers comptes litigieux. Cette somme a été appliquée ainsi : à la réserve légale, 26.865 fr. 40 ; au report à nouveau, 510.443 fr. 47. Aucun dividende n'a été, par suite, proposé.

Après la lecture des rapports des commissaires et du Conseil, la réunion a voté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires, en approuve tous les termes, ainsi que les comptes et bilan de l'exercice 1900, tels qu'ils leur sont soumis.

Elle approuve les divers amortissements appliqués aux immeubles, à l'outillage et aux frais de constitution de la Société, conformément aux précédents adoptés.

Elle ratifie également l'amortissement du solde du compte des moteurs Filtz, des comptes d'exploitation du Tramways de Pithiviers et du reliquat des créances litigieuses sur les Gouvernements du Guatemala et du Venezuela, le tout pour 288.329 fr. 44.

Enfin, elle approuve l'attribution de 26.865 fr. 40 à la réserve légale et le report à nouveau du solde des bénéfices de l'exercice, soit 510.443 fr. 47.

2° L'assemblée générale donne acte au Conseil d'administration, dont le mandat de six années est arrivé à expiration, de ce qu'il déclare résigner ses pouvoirs.

Elle donne à chacun des membres sortants, MM. Ravenez, Poidatz, Chalupt-Delaperrière et Valère Mabille, quitus et décharge de ses fonctions, sans aucune exception ni réserve;

3° L'assemblée générale, après en avoir délibéré, nomme comme administrateurs de la Société : MM. Ravenez, Valère Mabille, Chalupt-Delaperrière et Poidatz.

Conformément à l'article 21 des statuts, le nouveau Conseil se renouvellera pour deux membres au bout de deux ans; pour deux autres membres, deux ans après le second renouvellement et, pour les autres membres, à l'expiration de la sixième année ; pour les deux premiers renouvellements, les membres sortants sont désignés par le sort et ensuite par ordre d'ancienneté.

L'assemblée fixe comme précédemment à 50.000 fr. le montant des jetons de présence du Conseil d'administration.

4° L'assemblée générale, réélit comme Commissaires pour le nouvel exercice 1901, MM. Zerling et Tomasi, titulaires sortants, avec faculté pour eux d'agir ensemble ou séparément.

Elle fixe leur rémunération à 2.000 fr.

5° L'assemblée générale approuve les opérations et marchés traités avec les Sociétés ou entreprises dans lesquelles les administrateurs de la Société Decauville peuvent avoir des intérêts directs ou indirects.

Nous aurons bientôt l'occasion de revenir sur cette Société, dont la situation réelle nous paraît bien meilleure que le cours de ses actions en Bourse ne semble l'indiquer.

Transports Electriques de l'Exposition. — A la date du 13 juillet 1900, nous avions rendu compte de la première assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie qui avait été tenue le 6 du même mois; mais comme l'exercice 1899 avait été entièrement consacré à des études et aux travaux, le bilan présenté par le Conseil d'administration ne donnait que l'emploi fait, jusqu'au 31 décembre 1899, du capital social.

A la seconde assemblée générale ordinaire qui a eu lieu samedi dernier 23 mars, les comptes qui ont été fournis pour 1900 accusent un montant de débours de 6.801.934 fr. 17, contre un total de recettes de 4.822.961 francs 02. Les pertes d'exploitation s'élèvent donc à la somme de 1.978.973 fr. 15. Le capital de la Société étant de 4 millions de francs, le reliquat disponible, à l'heure actuelle, n'atteint que 2.021.026 fr. 85, ce qui représente, pour chacune des 40.000 actions de la Société, un dividende de liquidation de 50 fr. 50.

Ce chiffre sera porté à 52 fr. 50, l'Administration des Contributions rétrocédant à la Société 850.000 fr. sur le dépôt de 97.218 fr. 95 qui lui avait été versé en application de la taxe sur les transports. Par contre, il pourra se trouver réduit dans le cas où la Société perdra le procès qui lui a été intenté par 97 propriétaires et locataires des immeubles voisins de l'emplacement où avait été construits le chemin de fer électrique de l'Exposition et la plate-forme roulante. Ces 97 réclamants, constitués en Syndicat, demandent une indemnité de 97.000 fr. Les Conseils de la Compagnie donnent, sur l'issue de ce litige, les prévisions les plus rassurantes; malheureusement il sera très long, car il y a cinq défendeurs, à savoir : la Compagnie elle-même, le Ministère du Commerce, l'Administration de l'Exposition, la Préfecture de la Seine et la Ville de Paris.

Avant donc de procéder à aucune répartition de l'actif, il convient d'attendre la décision qui interviendra, et jusqu'à ce que l'argent disponible puissse être distribué, il est employé en reports chez les agents de change.

La Compagnie n'a pu effectuer, comme elle l'espérait, opérer la vente ferme de son matériel ; aussi a-t-elle passé un contrat avec un entrepreneur qui le remisera jusqu'au 1er juillet 1901, et qui sera, autant que la Compagnie elle-même, intéressé à ce que la plate-forme soit réédifiée ailleurs.

Les actionnaires ont approuvé les comptes et le rapport qui leur étaient soumis, mais par suite du nombre insuffisant de titres déposés, ils n'ont pu tenir l'assemblée générale extraordinaire à laquelle ils avaient été convoqués à la suite de l'assemblé générale ordinaire.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	28 mars	4 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 28 mars / 4 avril		
Or .... 2 377.852.715 / 2.386.213 269	3.476.934.424	3.484.726.847
Argent... 1 099.081.709 / 1.098.513 577		
3.476.934.424 / 3.484.726.847		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	9.341	41.769
Portefeuille Paris — Effets Paris	206 815.797	224 119.441
Portefeuille Paris — Effets Etranger...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales..........	402.873.971	333.010.454
Avances sur lingots à Paris..........	7.752.000	7.984.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	1.276.000
Avances sur titres à Paris..........	213 402 602	220 916 349
Avances sur titres dans les succursales.	266 672.883	278.617.911
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.609.448	99.609.448
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..........	19.266 891	19.282.663
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	2.292.204	3.023 254
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	73.466.501	88.564.334
Total..........	5.075.760.259	5.066.560.668
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.170.429.890	4.243.914.000
Arrérages de valeurs déposées	16.846 820	35.845.173
Billets à ordre et récépissés..........	10.829 045	11.000.597
Compte courant du Trésor, créditeur...	99.927.139	54.409.756
Comptes courants de Paris..........	413.737.522	375.429.206
Comptes courants dans les succursales.	81.709.353	69.586.655
Dividendes à payer..........	2 439.910	2.337.215
Escompte et intérêts divers..........	6.577 933	7 351 509
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers..........	46.522.506	39.946.415
Total.	5.075.760.259	5.066.560 668

Comparaison avec les années précédentes

	8 avril 1897	7 avril 1898	6 avril 1899	5 avril 1900	4 avril 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.715.9	3.758.1	3 816.2	4.080.3	4.243.9
Encaisse..........	3.140.3	3.075.3	3.022.1	3.078.7	3.484.7
Portefeuille........	714.0	765.4	745.4	894.1	557.1
Avances aux partic.	366.6	394.7	440.2	491.0	499.5
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	160.5	139.4	102.4	123.2	54.4
— partic.	464.9	562.5	473.2	489 5	445 0
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	2 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	4 ½ 0/00	1 0/00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	3.294.2	3.337.8	6.436.9	9.038.5	4.328 3

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 1er avril, les actions privilégiées et ordinaires et les obligations de la Société Générale de l'Industrie Minière et Métallurgique en Russie (Omnium), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 actions privilégiées de 500 fr. libérées et au porteur, ayant droit, par priorité sur les actions ordinaires, à un intérêt fixe cumulatif de 5 0/0, jouissance novembre 1900, ex coupon n° 3 ;

30.000 actions ordinaires de 500 fr., libérées et au porteur, jouissance novembre 1900, ex-coupon n° 3 ;

Et 30.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 470 fr., libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1898 à 1930, sous réserve de remboursement anticipé, total ou partiel, à toute époque ;

Intérêt annuel : 20 fr., payables nets des impôts français actuellement existants, les 1er avril et 1er octobre ;

Jouissance courante : 1er avril 1901.
Siège social à Bruxelles.
Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 mars 1901 :

Dépôts de fonds	7.404.236 71
Retraits de fonds	3.709.955 17
Excédent de dépôts	3.694.281 54

Excédent de dépôts du 1er janvier au 31 mars 1901 : 48.564.526 fr. 17.

Capitaux employés en achats de rentes du 21 au 31 mars 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 726.030 fr. 47 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mars 1901 : 846.410.060 fr.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de février 1901 :

Versements reçus de 321.476 déposants, dont 46.937 nouveaux		39.489.264 73
Remboursements à 119.097 déposants, dont 20.425 pour solde	25.568.414 25	
Rentes achetées à 8.963 déposants, pour un capital de	3.242.157 36	
		28.810.571 61
Excédent de recettes		10.678.693 12

Nombre de comptes existant au 28 février 1901 : 3.666.618.

Les Comptes abandonnés des Caisses d'épargne. — Comptes abandonnés et prescrits, au nombre de 16.826, après publication tant au *Journal Officiel* que dans les journaux d'annonces judiciaires des arrondissements où sont situées les Caisses d'épargne dépositaires 557.384 45

Frais de publication dans les journaux locaux	35.189 52	
Frais de publication au *Journal Officiel*	12.130 20	
Frais de préparation et de revision des épreuves du *Journal Officiel*	1.131 95	
Ensemble à déduire	48.451 67	48.451 67
Reste (produit net)		508.932 78

A remettre en bloc au Ministre de l'Intérieur, par les soins de la Caisse des Dépôts et Consignations, pour être attribués aux sociétés de secours mutuels ayant des caisses de retraites, trois cinquièmes du produit net ci-dessus, soit 305.359 668

A répartir entre les Caisses d'épargne, par les soins de la Caisse des Dépôts et Consignations, proportionnellement au montant du bordereau des sommes prescrites par chacune d'elles (sommes dont elles seront créditées valeur au 1er janvier 1901), les deux autres cinquièmes du produit net, soit 203.573 112

Total égal 508.932 780

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 1re quinzaine d'avril 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 509
Frais de panification	12 fr. 223
Total	38 fr. 732

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2979 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5958, soit à 0 fr. 60.

Société Française de Constructions Mécaniques. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 25 mars.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, lecture entendue du rapport des Commissaires, approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil, les comptes et le bilan de la Société au 31 décembre 1900, tels qu'ils lui sont présentés.

Elle décide qu'il sera payé :
A partir du 1er mai 1901 :
A l'action nominative : 6 fr. 25, soit, impôt déduit, 6 fr. ;
A l'action au porteur : 6 fr. 25, soit, impôt déduit, 5 fr. 75, contre remise du coupon n° 1.
Et à partir du 1er novembre 1901 :
A l'action nominative : 6 fr. 25, soit, impôt déduit, 6 fr. ;
A l'action au porteur : 6 fr. 25, soit, impôt déduit, 5 fr. 75, contre remise du coupon n° 2 ;

2° L'assemblée générale donne quitus de leur gestion à MM. Lucien Souchon et J. Cambefort, administateurs démissionnaires au cours de l'exercice 1900.

3° L'assemblée générale relève en tant que de besoin les administrateurs de l'interdiction prononcée par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, pour le cas où les Sociétés dont ils sont ou seront les administrateurs passeraient des marchés avec la Société française de Constructions mécaniques ;

4° L'assemblée générale nomme M. Bianchi et M. Delsol commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes de l'exercice 1901, avec faculté pour chacun des deux commissaires de remplir seul le mandat ci-dessus en cas d'empêchement de son collègue pour un motif quelconque, et fixe à 1.000 fr. la rémunération de chacun d'eux.

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pendant le mois de mars dernier, présente une moins-value de 1.547.416 francs par rapport aux prévisions budgétaires, et une diminution de 2.263.222 francs par rapport aux recouvrements de mars 1900.

Le produit des trois mois écoulés de 1901 présente une moins-value de 3.330.913 francs par rapport aux prévisions budgétaires et une diminution de 3.590.908 francs par rapport aux recouvrements de la période correspondante de 1900.

Cette comparaison est faite après déduction des droits sur les boissons aujourd'hui supprimés.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 mars 1901 (10e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	872	874	8.266	8.268	— 1
Paris-Lyon-Méditer	9.147	7.750	8.180	73.380	76.510	— 3.130
— Chemins Algériens	513	154	129	1.457	1.258	+ 199
Nord	3.750	4.170	4.367	40.081	42 285	— 2.204
Ouest	5.649	2.936	3.051	28.241	29 007	— 766
Orléans	7.012	3 999	3.930	36.712	36.898	— 186
Est	4.862	3.074	3.327	28.681	30.483	— 1.802
Midi	3.508	1.845	1.948	17.962	18.716	— 754
Du 12 au 18 mars 1901 (11e semaine)						
Est-Algérien	898	141	130	1.395	1.297	+ 97
Bône-Guelma	1.137	148	141	1.576	1.389	+ 186
Ouest-Algérien	296	52	45	585	532	+ 53
Lignes Algériennes	668	54	56	659	546	+ 112
Médoc	101	24	25	260	255	+ 4

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Tout comme les liquidations précédentes, la liquidation de fin mars s'est effectuée avec une très grande facilité, mais cette circonstance a laissé tout d'abord le Marché quelque peu indifférent et même mou. Un revirement s'est produit soudainement hier, aussi bien au point de vue des échanges qu'au point de vue de la tendance, et nous clôturons fermes et actifs, malgré l'approche des jours de fêtes et les chômages des Bourses étrangères qui, la plupart au moins, ferment leurs portes aujourd'hui.

★ ★ Nos *Fonds Nationaux*, hésitants pendant quelques séances, finissent fermes.

La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui restait à 101 fr. 321/2 à terme et à 101 fr. 25 au comptant, clôture, sur ces deux marchés, respectivement à 101 47 1/2 et à 101 fr. 30; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 70 au comptant et 102 fr. 77 1/2 à terme. C'est le premier du mois prochain que ce fonds détache son coupon trimestriel de 87 1/2 centimes. Quant au *3 0/0 Amortissable*, que nous laissions à 100 fr. 55 au comptant, il clôture à 99 fr. 70 ex-coupon trimestriel de 75 centimes, détaché le 1er courant. A terme il est négligé.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 496 fr., conservent ce cours; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* également sans changement à 84 fr.; *Emprunt de Madagascar*, 85 fr., contre 84 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine* 499 fr., en avance de 4 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont bien tenues et elles ont toujours à enregistrer un bon courant de demandes.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, que nous laissions à 551 francs, finissent à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, au même cours de 435 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 francs 50, gagnant 1 fr. 50. C'est le 10 courant qu'a lieu le tirage des séries de cet emprunt, et le 20 le tirage des lots; *Obligations 4 0/0 1875*, 573 fr. 50, contre 572 fr., *Obligations 4 0/0 1876*, 574 fr., en plus-value de 4 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* restent à 372 francs, contre 370 fr.: *Quarts*, 100 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 367 fr., avec un tirage aujourd'hui même; *Obligations 2 0/0 1898*, 422 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 413 francs, contre 410 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.780 fr., finissent à ce cours.

Pendant les quinze premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.328.255 fr. 22.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont très calmes. On les retrouve à 662 fr. au comptant. Dans la situation au 28 février de cet Etablissement, on remarque que les prêts hypothécaires et communaux sont en avance de 14.528.451 fr. sur le 31 janvier. Les bénéfices, pendant les deux premiers mois de 1901, se chiffrent par 2.006.063 fr., dont il faut déduire 702.441 fr. pour dépenses d'administration.

Les différentes catégories d'*Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de nombreuses demandes. La plupart de ces titres sont encore à des cours qui font ressortir un revenu de 3 0/0 l'an environ, sans compter les chances de lots auxquelles elles participent.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui restaient à 478 fr., s'inscrivent à 479 fr.; c'est aujourd'hui qu'a lieu le tirage de ces titres; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr. 50, contre 503 fr. 50, avec un tirage le mois prochain; *Obligations Communales 1880*, 500 fr.; le tirage de ces titres a lieu aujourd'hui; *Obligations Foncières 1883*, 449 fr., contre 450 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 474 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, dont le tirage a également lieu aujourd'hui, restent à 400 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 467 fr. 50, contre 466 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 471 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 513 fr., en avance de 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 475 fr., contre 473 fr. 50. Un tirage de ces titres a eu lieu aussi aujourd'hui.

★ ★ Le groupe de nos *Grands Etablissements de Crédit* est en reprise.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui cotait jeudi dernier 1.072 fr. s'échange au dernier moment à 1.079 fr., *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 578 francs, contre 577 francs.

L'action du *Crédit Lyonnais*, finit à 1.045 fr., contre 1.039 fr. Ce titre, comme nous l'avons dit il y a huit jours, a détaché, le 25 mars, son acompte de dividende de 20 francs. Le solde de dividende, soit 30 fr. moins les impôts, sera mis en paiement à partir du 25 septembre prochain.

La *Société Générale* est à 620 fr., contre 618 francs. *Crédit Industriel et Commercial*, au même cours de 610 francs.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 378 fr., s'est avancée à 393 fr.; *Banque de l'Algérie*, 835 fr., contre 845 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* clôturent à 121 fr. 75; *Obligations de 475 francs*, 143 fr. 25; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 59 fr. 50, contre 56 fr.

La *Rente Foncière* est à 320 fr. Dans son audience du 27 mars dernier, la Cour de Cassation (Chambres réunies) a jugé définitivement que la taxe de 3 0/0 établie par la loi du 29 juin 1872 frappe les emprunts contractés par les Sociétés, même quand ils sont garantis par une hypothèque. On sait que la *Rente Foncière*, s'appuyant sur l'abrogation de la loi du 28 juin 1872, qui avait frappé d'une autre taxe les créances hypothécaires, se refusait d'acquitter l'impôt sur divers emprunts hypothécaires contractés par elle auprès du *Crédit Foncier*. Sa prétention avait été consacrée par le Tribunal de la Seine, le 4 août 1893, mais la Cour de Cassation (Chambre des requêtes) avait admis le pourvoi de l'Administration de l'Enregistrement et la Chambre civile avait cassé, le 9 mars 1897, le jugement de première instance, en s'appuyant sur sa jurisprudence antérieure. Cependant, le Tribunal de Corbeil, devant lequel l'affaire avait été renvoyée, s'était, le 23 décembre 1896, rangée à l'opinion du Tribunal de la Seine. Mais sur un second pourvoi de l'Administration, la Cour de Cassation vient de condamner l'opinion de la *Rente Foncière*.

La *Compagnie Algérienne* se traite à 696 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 86 fr. 50, contre 85 fr.

La *Banque Parisienne* a facilement maintenu son cours de 536 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, aux environs de 330 francs.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est plus actif et en avance.

Le *Lyon* est à 1.760 fr. au comptant, contre 1.755 fr. et à 1.755 fr. à terme, contre 1.750 fr. Le *Nord*, qui restait à 2.178 fr. à terme et à 2.175 fr. au comptant, se retrouve respectivement, sur ces deux marchés, à 2.215 fr.; *Midi*, 1.305 fr., contre 1.300 fr.

L'Est est à 1.050 fr., à terme et à 1.058 au comptant, contre 1.043 fr. *Orléans*, 1.720 fr., en reprise de 25 fr.; *Ouest*, 1.067 fr., contre 1.070 fr. au comptant.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la onzième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 914.000 francs. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 8.551.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont une allure beaucoup plus satisfaisante.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 624 fr; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 992 fr. à terme et 995 fr. au comptant.

En raison de la détente qui s'est produite dans la situation à Marseille, les actions de nos grandes Compagnies de navigation sont plus soutenues. La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 292 fr., contre 291 fr.; *Messageries Maritimes*, 520 fr., regagnant 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.185 fr., contre 1.150 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui avait repris à 1.190 fr., est revenue à 1.169 fr. Du 1er janvier au 1er avril, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 11.867.548 fr., contre 12 millions 948.876 fr. 60 pendant la période correspondante de 1900, soit une diminution, pour 1901, de 1.081.328 francs 50. *Voitures à Paris*, 230 fr., contre 226 fr. Pour la seconde quinzaine de mars, les recettes de

cette Compagnie se sont chiffrées par 596.648 fr. 36, en diminution de 286.037 fr. sur la même quinzaine de 1900. Pendant le premier trimestre de 1901, les recettes atteignent le montant de 3.086.954 fr. 23, en moins-value de 1.630.971 fr. 55 sur le même trimestre de l'année dernière.

Le *Suez*, qui avait repris la semaine dernière à 3.685 fr., est encore monté de 15 fr. à 3.700 fr.; *Parts Civiles*, 2.450 fr., contre 2.435 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* clôture à 466 fr., contre 468 fr.; *Electro-Métallurgie*, 465 fr. au comptant; *Dyle et Bacalan* au même cours de 310 francs.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, que nous laissions à 109 fr., s'est avancée à 114 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.153 fr., contre 1.145 fr.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui avaient fléchi à 371 fr., sont remontés à 396 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 645 fr., contre 630 francs 50. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie, qui avait été convoquée pour le 26 mars, n'a pu avoir lieu faute d'un nombre suffisant d'actions déposées, ainsi que nous le disions il y a huit jours. *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 317 fr. à terme, contre 305 fr.; *Omnium Lyonnais*, 72 fr. au comptant, et 74 fr. à terme. L'instruction administrative, relative au projet de la ligne souterraine Montmartre-Montparnasse, suit son cours. Une première enquête s'était prononcée, le 8 mars 1900, en demandant certaines modifications. Une seconde enquête, sur le projet modifié, a été faite du 19 mai au 19 juin 1900 et cette seconde enquête a été favorable au projet présenté par la Compagnie.

Les *Phosphates de Dyr* clôturent à 425 fr. *Métropolitain de Paris* en hausse de 36 fr. à 548 fr. Ainsi que nous l'avions laissé entrevoir, le Conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale la distribution d'un dividende de 7 fr. 50 brut par action. De son côté, le Conseil municipal a adopté le rapport présenté par M. Félix Roussel sur la ligne circulaire du *Métropolitain* n° 2. Cette ligne comprendra toute la partie sud, c'est-à-dire celle qui est située entre la place du Trocadéro et la gare de Lyon, rive gauche. Elle comptera, au total, dix-neuf stations et aura une longueur de dix kilomètres.

La *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* se retrouve à 52 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 514 fr. L'exécution des grands travaux projetés par le Gouvernement et par le département de la Seine aura pour conséquence une recrudescence de la consommation du ciment.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionales* sont à 768, contre 778; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.457 fr., en moins-value de 8 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* finissent à 340, gagnant 3 fr.; actions *Malfidano*, très discutées de nouveau et perdant, d'une semaine à l'autre, 50 fr. à 670 fr., quoique en reprise sur ses plus bas cours.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont généralement très fermes.

Les *Fonds Argentins* sont très recherchés et quelques-uns sont en forte hausse. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui restaient à 494 fr., sont à 495 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 69 fr. 40 à terme, contre 67 30; *Emprunt 4 0/0 1900*, 70 fr. 37 1/2, en plus-value de 1 fr. 57 1/2.

Les *Fonds Brésiliens* sont presque tous aussi en grande plus-value. La *Rente 4 0/0 1889*, qui se traitait à 68 fr. 35, finit à 69 fr. 10; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 92 fr. 75, contre 90 fr. 90; *Minas-Geraës*, 383 fr., en bénéfice de 2 francs.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* sont soutenues à 450 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui va détacher son coupon trimestriel de 1 fr., s'échange à 73 fr. 77 1/2 contre 73 fr. 50.

La *Rente Italienne*, qui avait repris à 95 fr. 77 1/2, s'est avancée à 96 fr. 22 1/2; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 12 1/2 à terme, contre 24 fr. 85.

Les *Fonds Russes* ont été irréguliers. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui était déjà revenue à 86 fr. 65, s'est de nouveau alourdie, mais elle finit mieux à 86 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 75, contre 87 fr.; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 102 fr. 30 au comptant, contre 102 francs 35, mais 102 fr. 60 à terme; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 05 au comptant, contre 97 fr., mais 96 40 à terme.

Les *Séries Ottomanes* sont calmes. La *Série B* clôture à 49 fr., contre 49 fr. 15; *Série C*, 26 fr. 87 1/2, contre 26 fr. 72 1/2; *Série D*, 23 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 480 fr., avec un coupon de 25 fr. 14 à détacher aujourd'hui; *Banque Nationale du Mexique*, 654 fr.; *Banque Ottomane*, 543 fr.; *Robinson South African Banking*, 185 fr. Cette Société vient de donner avis, qu'elle ne distribuera pas de dividende intérimaire.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.455 fr. à 1.438 fr., et la *Sosnowice* cote 2.425 fr., contre 2.430 fr.; *Wagons-Lits* en hausse de 31 fr. à 432 fr. Du 1er janvier 1901 au 20 mars, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 2.629.490 fr., en augmentation de 250.913 fr. sur la période de 1900. Rappelons que les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle à Bruxelles pour le 16 courant.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* restent demandées à 217 fr. les grosses coupures, et à 218 fr. les unités.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont en petit progrès: Les *Andalous* ont repris de 2 fr. à 287 fr.; *Nord de l'Espagne*, 201 fr., contre 198 fr.; *Saragosse*, 288 fr., contre 286 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'inscrivent à 288 francs; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, au même cours de 438 fr.; *Obligations nouvelles (Série 1896)* aux environs de 367 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché on est resté très calme pendant plusieurs séances, et ce n'est qu'au dernier moment que l'on se montre sensiblement plus actif. Quant à la tendance, elle est plutôt irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0* accuse une nouvelle forte plus value à 79 francs; nous le laissions à 77 fr. 35 jeudi dernier; *Mexicain 5 0/0*, bien tenu à 43 fr. 70, avec un coupon semestriel à détacher aujourd'hui; *Chemins Ottomans*, 114 fr. 50 contre 114 francs.

Le *Cape Copper* est légèrement plus mou à 133 francs; il en est de même de la *Tharsis*, qui cote 209 francs; *Laurium Grec*, 83 francs: actions *Kertch*, 443 francs. On s'occupe activement de cette valeur. La question d'un « cartel » pour les métallurgies est toujours à l'étude.

La *Harpener*, qui était montée à 1.365 francs, gagne encore 7 francs à 1.372 francs. *Huanchaca*, 141 francs, en recul de 6 francs.

Les valeurs russes sont diversement traitées : la *Dniéprovienne* a encore perdu 10 francs à 2.709 francs, et les *Usines de Briansk* 7 fr. 50 à 605 francs; *Aciéries du Donetz*, en forte reprise à 685 francs; *Makeewka*, 277 fr. 50 contre 275 francs; *Huta-Bankowa*, 3.440 francs, en bénéfice de 10 fr.; *Volga-Vichera*, 70 francs, en moins-value de 9 francs.

Le *Haut-Volga* finit à 58 francs, en moins-value de 11 fr.; *Vieille-Montagne*, 629 francs, regagnant 2 fr. 75; parts *Monaco*, 3.720 francs contre 3.725 francs. L'assemblée générale ordinaire, qui avait été convoquée pour le 8 avril, ne pourra avoir lieu par suite du nombre insuffisant de titres déposés. Elle est reportée au 19 courant.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* sont à 41 fr. contre 42 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 47 fr. 25, sans variation appréciable.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 97 francs; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, à son même cours de 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

4 avril 1901.

Le froid a cessé et la température est à peu près normale. Malheureusement nous avons eu encore des pluies abondantes; l'excès d'humidité empêche la culture de procéder aux travaux et ensemencements de printemps, et le retard commence à devenir inquiétant.

D'après les nouvelles que nous recevons de la Beauce, il ne sera fait que peu de blé de printemps dans cette région. Il en sera probablement de même dans les autres rayons.

Par contre, les ensemencements d'avoine, qui, dans l'ensemble, sont en retard d'une quinzaine de jours, seront certainement importants et leur étendue sera d'autant plus considérable qu'on a peu fait d'avoines d'hiver.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	7 mars 1901	13mars 1901	21mars 1901	28mars 1901	4 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 87	18 62	18 62	18 62	18 87
Liverpool	16 37	16 57	16 81	16 81	16 63
Anvers	16 87	16 75	16 87	17 ..	17 12
Vienne	16 27	16 46	16 61	16 71	16 44
Buda-Pesth	15 78	15 96	16 04	16 14	16 06
Chicago	14 49	14 35	14 58	14 44	14 03
New-York	15 27	15 17	15 42	15 32	15 01

Sur le marché de Paris, les transactions sont toujours limitées, acheteurs et vendeurs se montrant très réservés. La tendance est calme et les cours se maintiennent sans changement appréciable. On a coté en clôture :

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	18 62	18 62	18 87
Mai	.. ..	.. ..	19 12
Mai-Juin	19 37	19 12	19 25
4 de mai	19 62	19 37	19 37
4 derniers	19 87	19 62	19 87

Farines de consommation. — Les livraisons sont peu importantes; les cours ne varient pas. La marque de Corbeil est à 28 francs. On cote les autres marques en disponible :

	21 mars	28 mars	4 avril
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché est sans animation. Il s'est cependant produit cette semaine une légère amélioration des cours causée par quelques demandes du découvert qui a cherché à se racheter avant la période des jours de fêtes. On a clôturé aux cours suivants :

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	23 87	23 37	23 75
Mai	.. ..	.. ..	24 12
Mai-Juin	24 62	24 12	24 37
4 de mai	24 87	24 37	24 62
4 derniers	25 87	25 37	25 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les offres sont limitées; d'un autre côté, la demande est assez bonne en raison de l'inquiétude qui règne au sujet du retard dans les ensemencements. Les cours restent fermement tenus :

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	18 12	18 37	18 50
Mai	»	»	18 75
Mai-Juin	18 37	18 62	18 87
4 de mai	18 37	18 62	18 87
4 derniers	16 75	16 87	16 87

Seigle. — Le marché est sans affaires; on constate une avance dans les cours.

	21 mars	28 mars	4 avril
Courant	14 37	14 50	14 87
Mai	»	»	15 ..
Mai-Juin	14 50	14 50	15 ..
4 de mai	14 50	14 50	15 ..
4 derniers	14 12	14 25	14 12

Alcool. — Le découvert a procédé cette semaine à quelques rachats sur les époques rapprochées; il en est résulté une amélioration des cours. Le disponible est à 28 fr. 75, contre 27 fr. 50 jeudi dernier.

Huile de Colza. — Les offres sont assez régulières, mais les acheteurs se tiennent sur la réserve. Le disponible est à 65 fr. 50, contre 65 fr. 75, il y a huit jours.

Huile de Lin. — Les acheteurs se sont éloignés du marché en raison d'une diminution importante dans les prix de la graine. Les offres des Indes sont, en effet, nombreuses à des cours journellement en baisse. Le cours de l'huile, en disponible, est de 60 fr., contre 60 fr. 50 jeudi dernier.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	7 mars 1901	13mars 1901	21mars 1901	28mars 1901	4 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	24 ..	24 ..	24 12	24 25
Londres	22 58	22 09	22 47	22 29	22 11
Anvers	22 37	22 12	22 62	22 75	22 37
Amsterdam	23 ..	22 88	23 12	23 40	23 92
Prague	25 04	24 67	24 67	24 78	.. ..
Hambourg	22 80	22 42	22 42	22 67	22 30
New-York (moscovad)	41 39	39 96	39 96	41 39	40 32

Le mauvais temps a arrêté les travaux des champs et la préparation des terres est fort en retard. On ne connaît encore rien de précis sur l'importance qui sera donnée aux ensemencements.

Le budget anglais ne sera déposé qu'après le 15 avril; le commerce s'attend de plus en plus à l'établissement d'un droit sur le sucre.

Le marché de Paris est resté calme cette semaine; néanmoins, la tendance a été généralement assez soutenue et on a clôturé aujourd'hui à des cours quelque peu supérieurs à ceux de jeudi dernier.

	21 mars	28 mars	4 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 50	27 43	27 81
Mai	»	»	27 87
4 de mai	27 93	28 37	28 18
4 d'octobre	26 ..	26 37	26 75
Roux 88° disponible	24 50	24 12	24 25
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	102 ..	102 ..

Vins. — Les affaires ont été un peu plus nombreuses ces jours-ci, soit dans le Midi, soit dans le Bordelais, mais à des cours sans changement sur ceux précédemment cotés. Il est à espérer que les choses ne s'arrêteront point là, mais que le printemps nous amènera une reprise sérieuse dont on aurait besoin pour arriver à la liquidation du stock.

A la Bourse de Nîmes on a coté : Aramon, de 4 à 8 francs; Montagne, de 8 à 12; Petit Bouschet, de 7 à 8; Alicante Bouschet, de 18 à 20; Jacquez, de 23 à 25; Bourret blanc, de 18 à 20; Picpoul blanc, de 18 à 20; Costières, de 18 à 20; Rose, paillet, gris, de 8 à 10; Aramon blanc, de 8 à 10.

Dans l'Hérault, on peut acheter actuellement à la propriété des vins titrant 8° de 3 à 5 francs l'hectolitre, 9° de 4 à 7 fr., 10° de 6 à 12 fr., le tout suivant qualité. Les Alicante Bouschet sont très recherchés pour couper avec des vins jaunes.

Le calme domine dans les Charentes.

Par contre, il y a un courant de transactions satisfaisant dans le Centre-Nord et notamment dans la Touraine.

Pas de changement à noter pour la Bourgogne, la Basse-Bourgogne et le Beaujolais-Mâconnais.

Les arrivages de vins exotiques dans nos ports ne sont pas devenus plus nombreux.

Situation stationnaire en Algérie. Dans les parties précoces de notre colonie, les vignes commencent à débourrer et elles

auraient subi déjà un dommage important si le vent soufflant en tempête ces jours-ci n'avait été précédé et accompagné par une pluie abondante qui, abattant le sable, l'a empêché de brûler les jeunes bourgeons.

Nous n'avons pas encore, dit le *Moniteur Vinicole*, à enregistrer d'améliorations sur le marché parisien, les ventes sont assez lentes, et, malgré les offres fort pressantes et à bas prix, on reste au calme. Il semble cependant qu'il soit difficile de rencontrer des conditions aussi favorables qu'actuellement pour acheter : mais voilà, chacun ayant ses approvisionnements à peu près faits pour le moment et les demandes du dehors étant peu importantes, on n'éprouve pas de besoins immédiats et on attend ! Du reste, il est certain que jusqu'à la fin de la campagne, on pourra se procurer du vin à bon marché. A quoi bon alors constituer des stocks ?

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 25	38 ..	38 25	38 75	38 50
Londres (d°)	41 54	39 37	39 06	39 68	39 68
Anvers	42 75	40 75	39 ..	40 ..	40 75
Hambourg	41 25	40 ..	38 75	39 68	39 37
New-York	35 11	33 97	32 25	31 40	31 68

On constate une diminution dans les recettes du port de Santos; elles restent cependant beaucoup plus élevées que celles des deux années précédentes à la même époque.

Du 23 au 29 mars, les recettes de Santos ont été de 102.000 sacs, contre 32.000 pendant la même période de 1900 et 47.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 54.000 sacs, contre 36.000 en 1900 et 54.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 29 mars 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.003.000 sacs, contre 5.292.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.310.000, contre 2.926.000; soit, au total, 9.313.000 contre 8.218.000 au 29 mars 1900.

Depuis plusieurs jours, le syndicat américain semble montrer peu d'activité. Néanmoins, une circulaire parvenue récemment au Havre annonce que les capitalistes se sont déjà assuré 500.000 sacs et que leur intention est de se procurer encore 1.500.000 sacs.

Aux Etats-Unis, le prix du café grillé se maintient à 11 cents, alors que le café vert est tombé à 7 cents; la transformation laisse, comme on le voit, un joli bénéfice. On en a conclu qu'il existait une entente entre le syndicat et les marchands américains.

Sur les différents marchés, la tendance est restée calme; la décroissance des arrivages n'est pas assez importante pour provoquer des achats.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos Ayres en suint (100k.	117 ..	117 ..	120 50	123 ..	126 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog	3 87	3 95	4 15	4 17	4 37
Anvers (d°) le kil.	3 90	3 87	4 07	4 12	4 25

La deuxième série d'enchères de laines coloniales, qui s'était ouverte à Londres le 12 mars, s'est terminée le 27. Sur 218.000 balles disponibles, 160.000 ont été vendues. L'Angleterre a pris 94.000 balles, le Continent 62.000 et l'Amérique 4.000. Il est resté 58.000 balles qui seront présentées à nouveau aux prochaines enchères.

Les mérinos, qui avaient débuté aux prix de clôture de la série de janvier, ont réalisé par la suite une avance de 5 à 10 p. c. suivant qualité. Les laines croisées ont eu une vente plus irrégulière : les belles sortes ont conservé le terrain gagné et clôturé à la parité des enchères précédentes ; quant aux qualités inférieures elles accusent un recul variant de 5 à 7 1/2 0/0.

La troisième série commencera le 30 avril et la liste des arrivages sera close dès que le chiffre de 250.000 balles aura été atteint.

Les résultats assez satisfaisants des enchères de Londres ont eu pour conséquence d'accentuer la fermeté des marchés du Continent et en particulier de celui du Havre, où les rachats du découvert ont orienté les cours vers la hausse.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	57 62	56 25	54 12	52 75	54 12
Liverpool	57 14	55 69	53 70	52 25	51 53
New-York	48 64	47 50	46 58	43 79	45 16

L'augmentation que l'on remarque depuis quelque temps dans les recettes des ports des Etats-Unis semble devoir être attribuée à des ventes importantes de l'intérieur. On pense généralement qu'en présence de la baisse, les détenteurs américains, principalement ceux du Sud, ont réalisé une certaine partie de leurs réserves et que l'importance actuelle du mouvement de la récolte résulte de ce fait.

De nombreuses liquidations d'engagements à la hausse ont eu lieu à New-York et ainsi s'explique l'effondrement des cours. Cependant, depuis quelques jours, la situation s'est un peu éclaircie et les cours se sont un peu relevés sur les marchés américains.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 15 mars 1901	2e quinz. de mars 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	47.166	7.105	54.271
Délivraisons	48.764	6.136	54.900
En faveur des délivr.	+ 1.598	— 969	+ 629

	Tonnes
Le stock visible au 15 mars 1901 s'élevait à	27.262
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine	969
On obtient le stock visible au 31 mars	28.231

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 mars 1901	22.113	4.073	10.480	6.000	4.590	47.166
2e quinzaine de mars 1901	2.900	679	1.026	1.600	900	7.105
Dep. le 1er janv.	25.013	4.752	11.506	7.600	5.400	54.271

Les délivraisons de la 2e quinzaine de mars comprennent 158 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	7 mars 1901	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	70 13 9	68 15 »	68 12 6	69 8 1	68 15 7
A 3 mois	71 5 .	69 5 »	69 5 .	70 . .	69 5 7
Etain : disponible	119 . .	117 5 .	113 5 .	116 2 6	114 15 .
— à 3 mois	115 7 6	113 15 .	111 5 .	114 . .	112 2 6
Plomb anglais : disp.	14 6 3	13 16 6	13 11 3	13 15 .	13 3 9
— espagnol : —	13 13 9	13 3 9	13 2 6	13 5 .	12 13 9
Zinc : disponible	17 2 6	16 6 3	16 3 9	16 10 .	16 3 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 1	53 1	52 9	53 7	53 4
— à 1 mois	53 2	53 3	52 10	53 8	53 4

A Paris, les derniers cours officiels (30 mars) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 177 50, contre 177 francs; Chili 1res marques, 184 francs, sans changement; en lingots et plaques de laminage, 187 fr. 50, contre 186 fr. 25; en lingots ou cathodes propres au laiton, 196 fr., contre 195 fr. ; étain Banka, 305 fr. 50, contre 304 fr ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 39 fr. 25, contre 39 fr., 50.

Xavier GIRARDOT

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 2 avril 1901.

L'Italie et la Triple Alliance. — L'Entrevue de MM. de Bulow et Zanardelli. — Le Marché monétaire. — Les Métallurgies et les Charbonnages. — La Production du Charbon en 1900.

On annonce que l'Italie est lasse de la Triple-Alliance et voudrait s'en retirer. Ce n'est qu'un on-dit, un vague on-dit, mais tout le monde le discute, surtout depuis la rencontre — point fortuite du tout — du comte de Bülow avec M. Zanardelli, à Vérone. On ignore encore de quoi il a été traité dans cette entrevue. Les mieux informés laissent entendre que M. de Bülow a assuré le Ministre italien que la fidélité de l'Italie aux anciens traités n'était nullement incompatible avec ses nouveaux besoins et les nouveaux facteurs de sa politique. Cependant, ajoute un des organes officieux de Berlin, si désireux que soit M. de Bülow de renouveler le traité avec l'Italie, il ne croirait pas l'Allemagne en péril si l'Italie cessait d'être notre alliée.

C'est aujourd'hui même qu'a lieu dans l'Empire la souscription publique au nouvel emprunt impérial 3 0/0 de 300 millions de marks. La *Reichsbank* a reçu depuis plusieurs jours des demandes si considérables qu'elles dépassent, à elles seules, le montant de l'émission. Des demandes assez nombreuses sont venues de l'étranger : la France a une bonne part dans ces dernières.

La tension qu'on redoutait de voir se produire sur le marché monétaire n'a pas eu lieu. Au contraire, on constate une abondance inespérée de disponibilités. Il est vrai qu'on s'est créé toutes les disponibilités possibles pour faire face au nouvel emprunt et les difficultés qu'on prévoyait pourraient bien se produire dès le lendemain de l'émission.

L'ère des mauvaises nouvelles venant des sphères métallurgiques est-elle enfin close? On signale de partout une assez grande activité. Les mines rhénanes ont procédé, durant toute la semaine, à des embauchages d'ouvriers, les commandes ont augmenté et, à la suite de la hausse signalée des Etats-Unis, les prix de vente ont monté. Les directeurs de ces établissements déploient les plus louables et les plus habiles efforts pour maintenir les conditions de travail actuel jusqu'à la conclusion de la paix, soit en Afrique, soit en Extrême-Orient, car ils paraissent certains que la fin des hostilités marquera le début d'une brillante période de production. Ils comptent principalement sur des commandes de matériel de chemins de fer et de machines à vapeur. Ils comptent tellement sur une prompte reprise que, craignant par la suite une nouvelle hausse du combustible, la plupart des directeurs ont conclu d'importants traités avec les charbonnages pour la livraison de charbons même aux hauts cours d'aujourd'hui.

Voilà qui poussera encore à la consommation du charbon dont la production a été, l'année dernière, fort supérieure à la production de 1899 : 109.271.700 tonnes, en 1900, contre 101.639.750. Je dois dire que ce chiffre a causé, d'abord, quelque déception : on s'attendait à une augmentation plus grande. La même statistique évalue à 64.700.000 marks la valeur de la production en fer brut de l'année 1900 contre 59.000.000 de marks, valeur de la production de 1899.

Par dépêche. — L'emprunt allemand 3 0/0 de 300 millions de marks a été souscrit seize fois.

Informations Économiques et Financières

Les Banques berlinoises en 1900. — Les bilans de fin d'exercice de 1900 des Banques berlinoises prouvent qu'en dépit de la réaction industrielle et des troubles politiques, l'année a encore donné de beaux bénéfices, quoique dans une mesure différente, pour les diverses Banques. Le Kassenverein (Clearing house) de Berlin, nous fournit l'appoint en chiffres des résultats de l'exercice des Bourses. L'encaisse total de cette institution qui, de M. 15.177 millions en 1899 s'est élevé au chiffre « record » de M. 18.210 millions, est tombé, en 1900, à M. 16.841 millions.

La spéculation a beaucoup diminué, de même que les transactions de Bourse en général, qui, plus qu'autrefois, se font dans les Banques. En tous cas, il résulte des chiffres du Kassenverein que l'ensemble des transactions de 1900 est quelque peu inférieur à celui de l'année précédente.

Le taux de l'intérêt est resté très élevé. L'escompte moyen de la Banque de l'Empire a été de 4,4064 0/0, à peine inférieur à celui de l'année précédente (4,4521 0/0) ; la moyenne de l'escompte privé de Berlin a été de 4,40 0/0 l'année précédente. Le produit moyen du report de la Deutsche Bank pour 1900 a été de 5,333 0/0 contre 5,445 0/0 de l'année précédente.

Pour la comparaison des résultats, nous publions les bilans des mêmes neuf Banques que l'année dernière (sauf la Banque de l'Allemagne du Nord, dont les chiffres détaillés manquent encore). Elles constituent à peine 1/11 du chiffre total des Banques allemandes mais comprennent, comme capital et réserves, M. 1.067 millions en chiffres ronds, c'est-à-dire plus que toutes les autres Banques ensemble, fournissant ainsi un indice certain de l'activité financière générale. Le capital social des Banques de Berlin n'a pas été augmenté en 1900; par contre, le capital primitif ayant droit aux dividendes a augmenté de M. 28 1/2 millions, l'année dernière, à M. 857 millions. Les réserves ont également monté de M. 2,68 millions à M. 210,08 millions, c'est-à-dire à 24,5 0/0 du capital-actions. Toutefois, tandis que dans la bonne période de 1899 les bénéfices avaient augmenté en proportion du capital rémunéré (le bénéfice brut de 12,7 0/0, le bénéfice net de 11,6 0/0 et le dividende distribué de 10,4 0/0), on constate presque partout des reculs en 1900.

Les Banques de crédit ont réalisé, en 1900, des bénéfices analogues à 1899, mais les Banques s'occupant de placements et de transactions financières ont subi des pertes sensibles. Pour les neuf Banques berlinoises de notre tableau, le bénéfice brut est resté d'environ 3 0/0 au-dessous de l'année dernière, tandis que les dépenses ont augmenté simultanément de 17,5 0/0, aussi le bénéfice net est-il inférieur de 9,8 0/0 ; de même le dividende distribué est inférieur de 9,4 0/0 à celui de l'année dernière. En dehors d'une série de Banques provinciales, seule, la Deutsche Bank, parmi les neuf dont nous nous occupons, a maintenu le dividende de l'année dernière. Le dividende moyen n'a été que de 7,89 0/0, contre 9,01 0/0 il y a un an et 9,04 0/0 il y a deux ans. Le bénéfice brut total a diminué de 4,44 millions de marks. Cette diminution eût même atteint 6,46 millions de marks si la Société Commerciale de Berlin n'avait pas passé postérieurement sur ses livres une somme de 2,20 millions de marks, pour perte sur participations syndicales. Le dividende a diminué de 7,01 millions de marks et l'on a distribué pour 2,68 millions de marks de tantièmes de moins. Toutefois, des amortissements considérables ont été prélevés sur le bénéfice net. Les bénéfices sur les fonds publics et valeurs syndicataires ont été plus ou moins réduits, suivant les Banques. La diminution totale, pour les neuf Banques, a été de 8,08 millions de marks, soit 40 0/0 du montant de l'année précédente. Les valeurs à revenus fixes, en portefeuille, ont encore subi des pertes de cours, quoique moindres que l'année précédente, mais les placements en actions ont donné lieu, dans de plus grandes proportions, à des écritures d'amortissement et transcriptions à la réserve.

(En millions de marks)

Noms	Capital rémunéré		Réserves		Bénéfices nets		Dividendes	
	1900	contre 1899	1900	contre 1899	1900	contre 1899	1900	contre 1899
Deutsche Bank	150.0	»	49.3	+1.29	20.41	+0.09	16.50	»
Disconto Ges.	130.0	»	38.4	+1.39	15.06	—1.67	11.70	—1.30
Dresdner Bank	130.0	»	34.0	»	14.59	—0.8	10.40	—1.30
B. Darmstadt.	05.0	»	22.2	»	6.86	—1.46	6.30	—1.05
S. Commercle.	90.0	+ 5.0	24.8	»	8.60	—1.47	7.20	—0.87
B. Nationale.	60.0	»	12.0	»	4.63	—2.29	3.90	—1.20
B. Schaaffouse	100.0	+12.5	20.0	»	9.48	—0.51	7.50	+0.50
Berliner Bank.	42.0	+ 6.0	3.1	»	3.26	—0.37	2.10	—0.42
B. d'Escompte de Breslau.	50.0	+ 5.0	6.0	»	3.77	—1.4	2.00	—1.37
	857.0	+28.5	210.0	2.68	87.08	—9.34	67.0	—7.01

La tension monétaire se trouve encore confirmée par la circulation des effets de commerce. Le produit du timbre sur effets de commerce a augmenté de 11.3 0/0 par rapport à l'année 1899. Le capital procuré au moyen d'effets de commerce a donc dû augmenter encore dans de fortes proportions.

Les neuf banques berlinoises de notre tableau, en dépit des acceptations et des avals, présentent encore une plus-value de M. 74,78 millions par rapport à l'année précédente. Les

capitaux en consignation ont fortement augmenté : les dépôts de M. 35,85 millions, et les comptes créanciers de M. 63,62 millions. D'autre part, les disponibilités en espèces ont augmenté de M. 12,58 millions, les effets en portefeuille de M. 137,67 millions. Toutefois, les placements en reports et prêts sur gages ont diminué de M. 108,46 millions. Les titres en portefeuille des Banques ont augmenté de M. 17,17 millions. A l'exception de la Banque de Darmstadt (dont les titres ont diminué de 4,23 millions, par suite de ventes de fonds d'Etat), les autres Banques ont vu grossir leurs portefeuilles, la baisse des cours rendant les réalisations difficiles. Les versements pour affaires syndicales, qui avaient déjà augmenté de M. 25,50 millions en 1899, ont encore progressé de M. 10 millions, quoique la Banque de Dresde et la Société Commerciale enregistrent une diminution. En considérant la situation des Banques au point de vue des disponibilités, nous trouvons le tableau suivant :

(En millions de marks)

	Engagements				d'une réalisation facile		
	1900	1899	donnant pr 1900		1900	1899	donnant pr 1900
Acceptons et avals	656.94	582.16	+74.78	Encaisse	189.96	177.32	+ 12.58
				Effets..	801.65	663.98	+137.67
Dépôts.	457.37	421.52	+35.85	Reports	316.34	424.80	−108 46
Créancrs	993.04	929.42	+63.62	Titres.	217.45	200.28	+ 17.17
Ensemb	2107.35	1933.10	+ 174.25		1525.34	1466.38	+ 58.96

Il s'ensuit qu'à la fin de 1900, les engagements envers les tiers (y compris les avals, mais non le bénéfice à distribuer), dépassaient de M. 174,25 millions ceux de 1899, tandis que l'actif plus facilement réalisable n'a augmenté que de M. 58,96 millions, même en y ajoutant les prêts sur gages et les titres en portefeuille, qui tous ne sont pas immédiatement réalisables. Les autres engagements, couverts par le restant de l'actif et en première ligne, par les débiteurs, ont augmenté de M. 115,29 millions. Le total des soldes débiteurs a augmenté de M. 1.289,39 millions, soit de M. 76.29 millions, contre l'année précédente. En conséquence, les comptes débiteurs seuls dépassent le capital social de M. 223,31 millions.

Voici un dernier tableau, qui donnera la situation dans un coup d'œil d'ensemble :

(En millions de marks)

Noms	Capital actions		Dépôts		Encaisse et compte en Banque		Portefeuille	
	1900	contre 1899	1900	contre 1899	1900	contre 1899	1900	contre 1899
Deut. B.	150.0	»	190.87	+35.38	78.58	+ 1.59	299.69	+69.39
Disc Ges	130.0	»	»	»	»	«	122.13	+23.40
Banq. : Dresde.	130.0	»	94.56	+31.57	34.57	+ 4.18	150.47	+28.09
Darmst	105.0	»	31.30	+ 7.54	24.54	+ 3.41	26.01	+ 5.63
S. Comle	90.0	»	32.66	−13.80	19.05	+ 2.96	52.36	+ 1.53
Banq. : Nation.	60.0	»	35.50	— 3.20	13.84	+ 0.90	45.30	+ 8.38
Schaffse	100.0	»	3.06	— 0.31	»	»	53.8	+ 2.10
Berlin..	42.0	»	31.83	— 7.43	9.04	— 0.25	19.79	— 0.32
Esc. de Breslau	50.0	»	37.59	—13.90	10.28	— 0.21	32.05	+ 5.47
	857.0	»	457.37	+35.85	189.90	+12.58	801.65	+ 137.67

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	30 mars	Dif. 23 mars	31 mars	Dif. 23 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	811.663	−109.044	743.665	−116.262
Billets du Trésor	23.794	— 3.297	21.252	— 3 961
Billets d'autres banques	9.619	+ 1.620	13.395	+ 3 226
Lettres de change	904.522	+192 608	972.963	+213.083
Prêts sur titres	108.931	+ 47.945	145.717	+ 69.159
Valeurs	85.903	+ 33.286	20.590	+ 10.664
Divers	94 254	+ 1.786	61.466	— 41.960
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.321.420	+257.320	1.309 970	+275.377
Autres engagements à vue	505.100	— 94 280	487 737	−112.891
Divers	21.666	+ 1.264	30.981	+ 1.463

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
22 déc.	806	1.201	545	918	70	— 82	5
31 »	730	1.410	497	1.088	146	— 356	»
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1 064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.421	505	905	109	— 26	»

La Production du Sucre. — Nous extrayons d'une statistique de la dernière campagne sucrière les tableaux suivants :

Consommation du sucre de betterave

	Tonnes
1897	13.721.601
1898	13.697.892
1899	12.150.644
1900	12.466.432

Production du sucre

	Sucre brut	Sucre raffiné
	(En milliers de tonnes)	
1899-1900	1.576	1.212
1898-99	1.521	1.185
1897-98	1.664	1.207
1896-97	1.659	1.004
1895-96	1.467	1.084
1894-95	1.692	989

Exportation du sucre

	Tonnes
1899-1900	924 562
1898-99	956.214
1897-98	982.869
1896-97	1.186.962

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 avril 1901.

La séance, qui avait bien commencé, a fini sur de la faiblesse et des tendances aux réalisations. Les actions des banques ont surtout souffert du mouvement de baisse; les actions des charbonnages ont suivi et les actions des métallurgiques, qui étaient en hausse depuis plusieurs jours, en ont été, aussi, influencées.

Les fonds allemands sont très fermes ainsi que presque tous les fonds étrangers.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 40; Turc D, 23 60; Lombards, 25 40. Clôture indécise.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 avril 1901.

L'Exercice 1900-1901. — Le Budget de 1901-1902 et les Taxes nouvelles. — Le Stock-Exchange. — Les Emissions du premier Trimestre 1901.

L'exercice financier 1900-1901 s'est terminé le 31 mars : les recettes réalisées pendant cet exercice ont atteint le chiffre énorme de 130.384.684 liv. st., chiffre

qui n'avait jamais été obtenu jusqu'ici. En ajoutant à ce total, qui représente les sommes payées à l'Echiquier, celui des sommes perçues pour les taxes locales, on arrive même à 140.018.624 liv. st. Mais, seul, le premier de ces chiffres doit être considéré : en les confondant on s'expose à faire des erreurs regrettables, comme celles que vient de commettre le *Times* qui s'est servi des chiffres totaux pour reprocher au chancelier de l'Echiquier le trop grand écart existant entre ses évaluations et les résultats obtenus.

En réalité, le chancelier de l'Echiquier avait prévu une recette totale de 127.520.000 liv. st. : il a perçu 130.384.684 livres sterling, l'écart n'est donc que de 2.864.684 liv. st., ce qui n'est pas excessif pour un exercice aussi difficile que celui qui vient de finir. En 1889-90 les recettes avaient été de 89.304.816 liv. st, ; en 1898-1899, de 108.336.193 liv. st. ; en 1899-1900, de 119.839.903 liv. st.; on voit combien l'augmentation est rapide : en 4 ans les ressources du pays ont dû être augmentées de 57 0/0. Cette augmentation est due en grande partie à des accroissements de taxes et les contribuables commencent à trouver que la carte à payer est un peu forte.

On ne s'attend guère malheureusement à la voir diminuer cette année et la principale préoccupation est de savoir, au contraire, quelles seront les nouvelles taxes imposées. Comme je vous l'ai déjà dit on croit que les droits sur le thé, le tabac et l'alcool seront augmentés ; on considère comme certaine une élévation de l'*income tax* et l'on commence à croire que le Gouvernement trouvera de nouvelles ressources en imposant le blé et le sucre. Le Cabinet aurait examiné le rétablissement du droit d'enregistrement de 4 sh. par tonne sur le blé ; il aurait également en vue un impôt sur le sucre de canne ou de betteraves, quelle qu'en soit l'origine.

Par crainte de ce dernier impôt, les importateurs de sucre ont conclu des achats importants et la décision prise par le Chancelier de l'Echiquier de ne présenter son budget que le 18 courant a causé, chez eux, quelque mécontentement. Nous attendrons, pour juger les projets de sir Michaël Hicks-Beach, de connaitre les décisions qu'il a réellement prises; jusque-là, tout commentaire serait inutile.

Le retard mis à présenter le budget n'a pas exercé grande influence sur le marché financier ; nous sommes, d'ailleurs, entrés dans une période peu propice aux affaires ; les vacances battent leur plein et les habitués du Stock-Exchange s'absentent pour la plupart.

On vient de publier le chiffre des émissions du premier trimestre ; les résultats étaient intéressants à connaître, puisque la nouvelle loi sur les Sociétés est en vigueur depuis le 1er janvier. L'incertitude où l'on était sur l'interprétation de bien des articles de cette loi a empêché, au début de l'année, les promoteurs d'affaires de lancer de nouvelles entreprises ; ils voulaient faire faire aux voisins les frais de leur expérience. Vers la fin du trimestre, quelques affaires se sont produites, mais les conditions du marché monétaire ne s'y sont pas prêtées et si nous n'avions pas eu les demandes du Gouvernement, les chiffres totaux seraient insignifiants.

En somme, le montant global des émissions du trimestre a été de 35.044.000 liv. st., au lieu de 51.587.000 livres sterling pendant la même période de 1900, et sur ce chiffre de 35.044.000 liv. st., les emprunts du Gouvernement anglais entrent pour 14.600.000 liv. st. C'est dire qu'au point de vue des émissions, le trimestre a été nul.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 avril 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	50.062 000	Dette fixe de l'Etat...	11 015 100
		Rentes immobilisées.	6 759.900
		Or monnayé et lingots	32.287.000
Total.	50.062 000	Total....... ...	50 062.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	11.834.000
Réserve et profits et pertes..............	3.843.000	Portefeuille et avances	34.176.000
Trésor et administration publique	10.300.000	Billets en réserve.....	19.988.000
Comptes particuliers.	38.943.000	Or et argent monnayés	1.863.000
Billets à sept jours, etc.	222.000		
Total..........	67.861.000	Total..........	67.861.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 décembre ..	28.542	29.814	43.798	45.216	16.503	37 54	4
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février.....	32 627	28 888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars..... .	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	50 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25.685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril.......	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	47 17	»

La Dette non Consolidée. — Un Rapport vient d'être déposé sur le bureau de la Chambre des Communes qui montre le montant de la Dette non consolidée au 27 février 1901. En voici le résumé :

Montant	Nature	Taux d'intérêt	Date de rembours^t	Prix d'émission
£ 30.000.000	Emprunt de guerre....	2 3/4 %	5 avril 1910	98 £ 2 s. 10 d.
	Bons :			
10.000.000	de l'Echiq^r	3 %	7 août 1903	98 £
3.000.000	—	3 %	7 déc. 1905	98 £ 2 s. 11 d.
11.000.000	—	3 %	—	97 £ 5 s. 4 d.
5.500.000	du Trésor	de 3 £ 6 s. 11 d. à 4 £ 0 s. 8 d.	6 mois.	»
5.588.000	—	de 3 £ 17 s. 1 d. à 4 £ 3 s. 11 d.	9 mois.	»
10.045.000	—	de 3 £ 3 s. 10 d. à 4 £ 2 s. 9 d.	12 mois.	»
75.133.000				

Ce total de 75.133.000 liv. st. ne comprend pas l'emprunt temporaire conclu sur le gage des voies et moyens, emprunt sur lequel il est dû 4 millions 1/2.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 avril 1901.

Le marché est fort peu actif et cela n'a rien de surprenant à cause de la période de fêtes dans laquelle nous entrons. Le Stock-Exchange va être fermé pendant quatre jours et nombreux seront les habitués qui s'absenteront plus longtemps encore.

Les dispositions générales ne sont pas défavorables, mais les transactions manquent complètement d'ampleur.

Les Consolidés sont à 95 13/16.

Les fonds internationaux sont peu actifs.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 71 5/8; l'*Italien* reste à 96 ./. ; les Fonds Ottomans sont bien tenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste ferme. Les fonds argentins sont actifs. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 ./., Funding 98 ./.. Le Brésil 5 0/0 est à 78 1/2.

Les Chemins anglais sont plus calmes ; les Chemins américains restent irréguliers.

Le *Canadian Pacific* est à 96 3/8 ; l'*Erie* à 39 1/4 et le *Northern Pacific* à 97 1/2 ; l'*Atchison* à 65 1/4 et le *Norfolk* à 88 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 avril 1901.

La Situation du Marché

Le Métropolitain et la Parisienne Electrique sont les valeurs favorites du marché à terme, elles seules ont accaparé toutes les transactions, les autres titres sont absolument négligés.

Le Métropolitain, qui s'est élevé rapidement, clôture au plus haut à 540. La Parisienne Electrique à 314.

L'Extérieure espagnole, sans échange, est ferme à 71 1/2. Les Chemins espagnols sont lourds : la Saragosse à 287, le Nord à 199.

Le Brésil 4 0/0, sur l'élévation du change, à 12 1/16, s'est raffermi à 66 1/4 ex-coupon.

Nullité complète d'affaires en valeurs turques.

L'allure du comptant est calme ; à la veille des jours de congés, notre Bourse fermant ses portes à partir du jeudi saint jusqu'au mardi suivant, les transactions se sont complètement restreintes.

Les Rentes belges sont sans mouvement.

Parmi les valeurs méritant une mention, il faut citer les Tramways de Turin et la privilégiée Russe-Française, qui a été largement traitée en hausse à 216 50, ex-coupon de 8 fr. 50.

Les actions de banques sont fermes. La Part de réserve à 2.250.

Les Chemins de fer sont peu traités. La part fondateur Congo se tient à 8.400.

Un peu plus d'affaires en valeurs sidérurgiques, dont les cours se maintiennent.

Pas de changement en valeurs de zincs.

Les titres congolais ont été l'objet de quelques échanges. Les titres étrangers sont calmes et presque sans affaires.

Informations Économiques et Financières

Comptoir de Bourse de Bruxelles. — Il résulte du rapport et du compte de profits et pertes présentés à l'assemblée générale ordinaire du 19 mars, que les bénéfices bruts s'élèvent à 1.492.174 fr. 17. Après défalcation des intérêts divers, contributions, impôts et frais généraux, le bénéfice répartissable se monte pour l'exercice 1899-1900 à la somme de 1 million 99.321 fr. 23, qui a reçu l'affectation suivante :

	Francs
Amortissement extraordinaire sur portefeuille.	395.000 »
Réserve légale de 5 0/0, premier dividende de 5 0/0 aux 24.000 actions privilégiées.........	300.000 »
Premier dividende de 12 fr. 50 aux 6.000 actions ordinaires..........................	75.000 »
10 0/0 au Conseil d'administration	29.410 51
Deuxième dividende aux 24.000 actions privilégiées, soit 5 fr. 50 par titre................	132.000 »
Deuxième dividende aux 6.000 actions ordinaires, soit 22 francs par titre..................	132.000 »
Solde à nouveau..................................	694 66

Il résulte de ces énoncés que le dividende est de 18 fr. par action privilégiée et de 34 fr. 50 par action ordinaire. Le portefeuille de la Société représentait, à la date de clôture de l'exercice (31 décembre 1900) une valeur de 3.282.491 fr. 20 au cours de la Bourse fin 1900.

Les réserves légales et extraordinaires comportaient, au jour de la clôture du bilan, la somme de 1.452.143 fr. 04, dont 1.270.000 fr. pour la réserve extraordinaire. Cela représente 25 0/0 du capital social.

Si les réserves consolident la situation financière de la Société, il faut tenir compte également des amortissements importants qui ont été faits.

C'est ainsi que les comptes constructions nouvelles, et de premier établissement, sont complètement amortis, et ne figurent au bilan que pour 1 fr.

Un autre poste constitue un second bénéfice, c'est le poste amortissement extraordinaire de 395.000 fr. sur portefeuille, car cet amortissement constitue en fait une réserve supplémentaire que, par mesure de prudence, le Conseil d'administration a cru devoir détenir, étant donnée la situation actuelle du marché.

L'assemblée a approuvé, à l'unanimité, le bilan et le compte de profits et pertes, les dividendes de 18 fr. par action privilégiée et de 34 fr. 50 par action ordinaire.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 1er avril 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La politique continue à prendre des vacances et, sauf quelques manifestations anticléricales causées presque toujours par des prédicateurs imprudents, la tranquillité est complète dans le pays. M. Sagasta a été obligé d'interrompre ses occupations habituelles à cause d'une attaque de grippe, mais il va mieux et, mercredi sans doute, il pourra présider un Conseil de Cabinet.

Le Ministre des finances n'a pas fait publier encore le décret défendant la frappe de l'argent, parce qu'il veut le faire accompagner de quelques dispositions tendant à retirer un petit nombre de monnaie d'argent d'anciens systèmes qui sont encore en circulation et à préparer, dit-on, une enquête sur la quantité réelle d'argent circulant en Espagne. Pouvant disposer des succursales de la Banque, des bureaux de tabacs et autres services de l'Etat, ainsi que des Sociétés de crédit, il me semble que ce n'est pas difficile.

La Bourse a pris une attitude un peu morne, après avoir travaillé énergiquement pour reporter les positions à la fin avril; on a opéré avec 17, 15 centimes et quelque fois moins, mais, finalement, on a été obligé d'en revenir au report de 20 centimes. Il y a eu des ventes effectives et la petite spéculation a couru du danger. Cela lui apprendra à ne pas attendre à la dernière heure pour se faire reporter. Il est probable que la liquidation se fera sans encombre, mais la tendance n'est pas bonne et il ne semble pas que la campagne de hausse puisse aller très loin, entre autres raisons parce qu'il est probable que les remplois de fonds provenant du coupon détaché aujourd'hui iront de préférence aux titres provisoires qui sont à 0.15 0/0 au-dessous des cours des titres définitifs.

Les disponibilités sont grandes, cependant, mais ne prennent pas le chemin de la Bourse. La *Banque Hypothécaire d'Espagne* a demandé au Ministre des finances de lui céder 20.000.000 de pesetas en pagarés à 2 1/2 0/0, de ceux qui sont entre les mains de la *Banque d'Espagne;* cette proposition sera presque certainement admise, et, comme quelques autres Sociétés de crédit ont suivi l'exemple de la *Banque Hypothécaire*, il est permis de croire que le portefeuille de la *Banque d'Espagne* sera allégé de 80 à 100 millions.

Le mouvement d'affaires a été nul pendant la semaine, à tel point que même le groupe des valeurs industrielles, créé il y a quelque temps, s'est à peu près dissous.

Les titres de la *Ville de Madrid* ont été cotés : Obligations 6 0/0 à 96 0/0; 3 0/0 à 55 0/0; 4 0/0 Résultat 74 0/0.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont gagné 4 0/0; celles des *Tabacs* ont perdu 1 1/2 0/0, celles de la *Banque de Castille* restent à 211 et celles de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* à 167 0/0. L'année 1900 a été très fructueuse pour cet Etablissement.

Le cours du change a rétrogradé à 30, 75 0/0; tendance indécise.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	11 mars	18 mars	23 mars	1 av. (1)
4 0/0 Intérieure........	72 ..	72 40	72 50	71 35
4 0/0 Extérieure........	78 75	79 ..	79 25	78 20
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	81 25	81 40	.. ..
5 0/0 —	91 60	92 10	92 50	92 50
Banque d'Espagne......	486 ..	484 ..	487 ..	493 ..
— Hypothécaire...	.. ..	.. ..	166 ..	167 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	384 50	385 ..	385 ..	384 ..
Chèque sur Paris......	34 25	34 65	35 45	34 90
— sur Londres....	33 78	33 85	34 10	33 93
Douanes 5 0/0..........	102 50	102 75	102 75	.... ..
Bons cubains 6 0/0.....	.. ..	86 30	86 50	85 25
— 5 0/0.....	71 50	.. ..	.. ..	71 ..
Cédules hypoth. 5 0/0...	.... ..	104 50	104 50	102 ..
— 4 0/0...	.... ..	103 ..	103 ..	101 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les changements suivants : + argent, 1.9 millions ; correspondants étrangers, 0.6 ; avances, 10.6 ; — escomptes, 13 ; circulation, 4.6 ; comptes courants, 13.3. Au chapitre des avances, il faut rappeler qu'une moitié, au moins, incombe au Trésor et aussi qu'on a commencé à opérer sur des valeurs industrielles, ce qui n'avait pas lieu précédemment.

La Banque continue à remettre au Trésor, pour la refonte, les vieilles monnaies qui entrent dans ses caisses. En 1900, elle a reçu 16.300.000 pesetas en pièces de 1 peseta et 1 million en pièces de 0.50. Ces sommes représentent, en grande partie, des monnaies coloniales et aussi des pesetas frappées avant 1868.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 mars 1901 (10 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	9.965 163	10.240.568	10.310.093	11.133.045
Asturies.	784	2.920.159	3.114.350	3 125 503	3.317.918
Lérida-Reus . .	104	268.388	295.741	255.107	248 244
Almanza Valence	499	2 247.457	2.339.067	2.590.557	2.489 484
Total Nord de l'Esp.	3457	15.401.167	15 989 726	16.281 260	17.188.691
Andalous	1067	3.364.185	3.452.695	3.640.593	3.651.219
Madrid-Saragosse Barcel France .	6577	11.695 358	16.394 582	16.339 786	16 642.761
Sud de l'Espagne.	246	216.482	238 917	600.110	606.168

La Récolte du Blé en 1900. — D'après le rapport récemment publié par la Direction générale des Douanes, le rendement de la récolte a été, l'année dernière, de 2.441.369.469 kilogrammes, équivalant à 31.706.097 hectolitres, d'un poids de 77 kilogrammes.

La moitié approximativement de la récolte totale a été donnée par les dix provinces qui figurent ci-après :

	Hectolitres
	—
Burgos..............................	239.115.513
Tolède..............................	148.308.600
Saragosse..........................	132 148 800
Palencia............................	125.256.000
Zamora..............................	120.194.400
Salamanque.......................	101.361 000
Grenade............................	96.900.000
Valladolid..........................	91.971.652
Séville..............................	80.000.000
Huesca.............................	76 047.900

La récolte a été considérée comme bonne aux Baléares, à Barcelone, Burgos, Caceres, Gérone, Guipuzcoa, Logrono, Palencia, Pontevedra, Salamanque, Segovie, Soria, Teruel, Valence, la Viscaye et Zamora.

Dans la province de Caceres, on n'a pas obtenu le chiffre que l'on espérait, à cause de la sécheresse et des sauterelles.

A Palencia et à Zamora la récolte aurait été très bonne si les fortes chaleurs de l'été n'avaient empêché la germination.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 avril 1901.

Le marché fait preuve d'assez bonnes dispositions, mais l'approche des vacances de Pâques a enlevé beaucoup d'intérêt aux dernières séances.

On cote l'Intérieure à 71 85 ; l'Extérieure à 78 85 ; le change sur Paris est à 35 $\frac{-}{-}$.

GRÈCE

Le Service des Emprunts extérieurs. — Voici le compte des revenus affectés au service de la dette publique de la Grèce pour l'exercice 1900 :

Recettes

	Drachmes
	—
Les recettes brutes des revenus assignés en 1900 ont été de.......................	32.342.713 31
Elles avaient été, en 1899, de..................	29.764.880 57
L'augmentation pour 1900 est donc de..	2.577.832 74

Les recettes effectives de 1899 s'étaient élevées, en réalité, à 32.433.755 dr. 57, en tenant compte d'une somme de 2.688.875 drachmes, représentant la moitié de la valeur du stock de timbres existant au Trésor et reporté de 1898.

Plus-values

	Drachmes
	—
Les recettes nettes des revenus assignés ont été, pour 1900, de..........................	31.723.024 94
Le montant fixé par la loi de contrôle était de.	28.900.000 00
Il y a eu un excédent de................	2.823.024 94
dont les porteurs de la dette reçoivent les 60 pour cent, soit............................	1 693.814 91
Le bénéfice net du change a été de..........	206.412 50
Sur lesquels les porteurs reçoivent 60 0/0, soit	123.847 50
Total des plus-values applicables au service de la dette..................................	1.817.662 41

Somme égale à 1.073.617 fr. 30, divisibles en parties égales pour l'augmentation de l'intérêt et du fonds d'amortissement. En ajoutant à cette somme le solde reporté de 1899 et l'intérêt épargné sur les titres convertis, on trouve les chiffres suivants :

	Francs
Pour l'augmentation de l'intérêt................	627.956 45
— du fonds d'amortissement..	636.569 85

Ce qui permet d'augmenter dans la proportion suivante le taux de l'intérêt et le fonds d'amortissement :

	Augmentation de l'intérêt	Augmentation de l'amortissement
	—	—
Emprunts du groupe n° 1...	4 0/0	2 0/0
— — n° 2...	2 0/0	2 0/0
— — n° 3...	2 0/0	4 0/0

Et une somme de 41.532 fr. 40 est reportée à nouveau.

Commerce Extérieur. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pour les trois premiers trimestres de 1900, comparés à ceux de la période correspondante de 1899.

	3 premiers trimestres 1900	3 premiers trimestres 1899	Différence en 1900
	—	—	—
	(En drachmes or)		
Importations.........	91.817.952	94.570.590	— 2.752.638
Exportations.........	84 294.285	67.607.276	+ 16.687.009
	(En drachmes papier)		
Droits d'entrée.	21.293.308	23.973.978	— 2.680.670

(1) Coupon détaché

Recettes des Monopoles. — Les monopoles de l'Etat ont donné les résultats suivants pendant les trois premiers trimestres des trois dernières années :

3 trimestres	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
		(En drachmes-papier)		
1898......	1.605.692	3.260.185	818.426	178.961
1899......	1.863.808	3.642.015	921.044	178.084
1900......	1.920.525	4.171.755	987.928	182.901

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 2 avril 1901.

Vacances de Pâques. — Les derniers votes. — Un projet de Crédit Agricole. — Discours de M. Ferraris.

La Chambre s'est ajournée au 30 avril après avoir voté les dépenses militaires extraordinaires qui s'élèvent à 32 millions et sont divisées en cinq annuités.

Au cours de la discussion, M. Zanardelli a déclaré que, relativement à son organisation militaire, l'Italie a pleine liberté et indépendance dans ses rapports internationaux et n'est soumise à des obligations d'aucune sorte.

Un incident, qui n'a pas eu de suite, s'est produit pendant la dernière réunion, à propos d'une demande de crédit pour la reconstruction de la salle des séances de la Chambre. Le projet ayant été rejeté par 136 voix contre 120, le président Villa, croyant à un vote de défiance à son égard, a donné sa démission, mais M. Zanardelli a immédiatement demandé à la Chambre de la refuser et c'est à l'unanimité que cette proposition a été acceptée.

Rien n'est donc venu troubler le départ des représentants et, pendant les vacances, le Président du Conseil va pouvoir travailler à loisir à consolider sa situation.

Parmi les derniers projets de loi déposés à la Chambre, je crois devoir attirer votre attention sur celui proposé par M. Maggiorino Ferraris, ancien ministre des postes et télégraphes et qui vise la création d'unions agricoles. Ce projet tend à :

1. Propager l'instruction agricole, spécialement au moyen de chaires ambulantes d'agriculture ;
2. Distribuer au comptant à ses propres membres et aux meilleures conditions de prix et de qualité, semences, engrais, substances chimiques, plants, bétail, instruments, machines et tous les articles nécessaires à l'exploitation de leurs fonds, à l'exclusion de toute opération commerciale de la part des membres ;
3. Exercer avec les membres le crédit agricole, en conformité aux dispositions de la présente loi ;
4. Organiser et développer le service vétérinaire, les stations de remonte et toute autre institution propre à l'amélioration et à l'hygiène du bétail ;
5. Organiser et diriger la lutte contre le phylloxera, les maladies des plantes et autres du ressort de la culture ;
6. Organiser entre les membres et pour leur compte des institutions mutuelles et coopératives pour la conservation, le travail, l'assurance, la vente à l'intérieur et l'exportation des produits du sol ;
7. Créer des magasins de dépôt de produits agricoles et organiser le crédit y relatif ;
8. Créer des institutions de prévoyance pour les paysans, spécialement en ce qui concerne les contrats agricoles, les prud'hommes, le travail, l'émigration, les maladies, les accidents et l'invalidité ;
9. Pourvoir à l'exécution des lois sur le règlement juridique de la propriété, sur le cadastre, sur le reboisement; sur la chasse, sur la pêche dans les modes et formes des lois établies ;
10. Pourvoir aux mesures de caractère général en faveur de la propriété, de l'agriculture et des paysans.

Dans une des précédentes séances, M. Ferraris a développé cette proposition de loi dans un discours très applaudi.

L'orateur a commencé par examiner rapidement l'organisation agricole des Etats européens; il a démontré que partout on suit une politique agricole, qui est au plus grand profit de l'agriculture. En Italie, on n'a pas une véritable organisation administrative et agricole, tandis qu'en Allemagne il y a des Instituts de prévoyance et de coopération qui rendent bien plus facile le développement de l'agriculture et qui fournissent des engrais, des machines et tout le matériel nécessaire à l'agriculture rationnelle.

L'orateur a exposé quel devrait l'idéal de l'organisation pour l'agriculture italienne : c'est-à-dire la coopération. Il a appuyé son discours avec les arrêts des plus éminents hommes de science et est arrivé au crédit agricole, qui devrait être une des parties — mais pas la plus importante — de la nouvelle organisation.

En Italie, ce n'est pas le capital qui fait défaut, mais un système capable de « *reverser* ce capital des immenses réservoirs où il est enfermé dans les fleuves qui devraient féconder les terres ». M. Ferraris a démontré qu'un grand nombre de millions est renfermé dans les Caisses d'épargne nationales; une grande partie de cet argent pourrait être bien aisément consacré à la réforme agricole.

L'orateur ne croît pas possible qu'on veuille douter de la solidité d'un Institut d'épargne agricole. Il se demande pour quelle raison l'argent de la Caisse des dépôts et des prêts, qu'on utilise sous tant de formes, ne pourrait pas être employé pour la rédemption des agriculteurs. Il a exposé les garanties qui, en Allemagne, soutiennent les fournitures du crédit, montré les succès de cette réforme en France, en Allemagne et déclaré que l'Italie devrait instituer auprès de chaque bureau de postes un bureau de coopération agricole.

La Chambre a accueilli la fin du discours de M. Ferraris par une véritable ovation. Le Ministre de l'Agriculture a reconnu, en réponse, la gravité de la question. Il a examiné les propositions de M. Ferraris et celle de M. Luzzatti; il a conclu que la Chambre se trouve en présence de deux formules très claires et nettes pour la solution du problème. Celle de M. Luzzatti est au profit de la libre initiative et celle de M. Ferraris donne à l'Etat toute la tâche, très grande et très difficile, de l'organisation de ce nouveau crédit agricole. Il a fait quelques critiques et plusieurs réserves à ce système, expliqué les défauts et les difficultés de la nouvelle proposition de loi. Toutefois, il a adhéré de grand cœur à sa prise en considération.

Cette prise en considération par la Chambre a été adoptée à l'unanimité.

M. Di Broglio, ministre du Trésor, a déclaré à M. Ferraris que si le budget présentait un excédent, il serait très heureux de le consacrer à la réforme agricole.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor. — Le Ministre des finances communique les recettes principales du Trésor pendant les huit premiers mois de l'exercice courant (juillet à fin février 1901), comparées à la période correspondante de l'exercice précédent.

En voici le tableau :

Chapitres	Résultats à fin février 1900-1901	Résultats à fin février 1899-1900	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	139.859.163	137.329.756	+ 2.529.407
Imp. fonds rustiques	70.017.401	70.925.876	— 908.475
— propriété bâtie.	59.547.212	59.419.661	+ 127.551
— richesse mobil.	174.566.036	176.328.220	— 1.762.184
Taxe de construction	74.376.514	48.382.376	+25.994.138
Douanes, dr. marit..	159.224.400	156.744.025	+ 2.480.375
Droits de consomm.	54.121.835	53.872.119	+ 249.716
Tabacs.............	133.210.221	129.038.424	+ 4.171.797
Sels...............	51.134.020	50.245.226	+ 888.794
Loterie............	43.837.553	46.523.356	— 2.685.803
Totaux.........	959.894.355	928.809.039	+31.085.316

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les deux premiers mois de 1901

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	1er janv. au 28 fév. 1901	Différence sur 1900	1er janv. au 28 fév. 1901	Différence sur 1900
Spiritueux, Boissons et Huiles	10.405	— 1.944	20.425	— 1.238
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	10.341	— 1.633	2.026	+ 887
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	13.455	+ 972	5.964	— 1.477
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	4.162	— 306	1.593	+ 183
Chanvre, Lin, Jute, etc.	5.803	+ 847	11.902	— 2.631
Coton	31.052	+ 2.933	10.875	+ 748
Laine, Crins, Poils	11.197	— 1.103	2.162	— 960
Soie	27.783	+ 3.140	72.682	+ 312
Bois et Paille	10.194	+ 1.689	9.527	— 1.123
Papier et Livres	3.216	+ 314	2.885	+ 554
Peaux	10.679	+ 486	5.530	+ 83
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	39.093	— 1.558	6.511	+ 211
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	37.300	— 434	12.114	— 893
Céréales, Farine, Pâtes, etc	43.612	+15.842	19.719	— 2.982
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	14.754	— 162	23.317	— 314
Objets divers	3.775	+ 302	5.381	+ 808
Totaux	276.832	+19.387	212.620	— 7.841
Métaux précieux	1.854	+ 1.639	2.069	— 337
Totaux	278 686	+21.026	214.689	— 8.178

La Production du vin en Italie en 1900. — Nous donnons, ci-après, les chiffres approximatifs de la production de 1900, divisés par régions, suivant les données du Ministère de l'agriculture, industrie et commerce, en les comparant avec ceux des années précédentes.

Au total, la production de 1900 est évaluée à 29.000.000 d'hectolitres environ, soit de 1.800.000 hectolitres inférieure à une récolte moyenne et de 2.600.000 hectolitres inférieure à celle de l'année précédente.

La récolte a été très abondante en Piémont et en Lombardie; abondante en Vénétie et dans l'Emilie; moyenne en Ligurie, en Toscane et dans les Marches; déficitaire dans la Ombrie, le Latium, les Abruzzes; mauvaise dans le reste de l'Italie méridionale, la Sicile et la Sardaigne.

	1896	1897	1898	1899	1900
	(En milliers d'hectolitres)				
Piémont	2.262	3.290	3.800	3.250	5.730
Lombardie	1.000	1.000	1.450	1.180	2.400
Vénétie	1.195	1.030	1.300	1.290	1.970
Ligurie	242	3 0	260	310	330
Emilie	1.987	1.800	2.530	2.000	3.290
Marches et Ombrie	1.933	2.200	2.690	2.300	2.280
Toscane	2.846	2.480	3.100	3.730	3.240
Latium	1.120	1.400	1.200	1.100	900
Mérion. Adriatique	6.591	6.500	6.600	7.800	3.600
— Méditerranée	3.767	3.600	4.060	3.780	2.380
Sicile	4.689	3.970	4.500	4.460	2.880
Sardaigne	610	750	1.450	1.300	900
	28.600	28.250	32.940	32.500	29.900

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 avril 1901.

La Bourse sera fermée demain et depuis plusieurs jours les affaires sont encore plus restreintes que de coutume. Les cours restent cependant assez soutenus.

La Rente est à 101 10; Méridionaux, 718 .. ; les Méditerranée sont à 5.0 ... Banque Nationale, 848 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Dette publique. — Voici, d'après l'*Etoile du Sud*, un tableau de la Dette publique brésilienne au 31 décembre 1900 :

1° *Dette extérieure*

Titres de la dette extérieure en circulation au 31 décembre 1900 :

		En liv. st.
Emprunt 4 1/2 0/0	1883	3.267.000
— » »	1888	4.823.300
— » »	1889	18.388.200
— 5 0/0	1895	7.331.600
Funding 5 0/0	1898	7.198.476
Total		41.008.576

L'amortissement des quatre premiers emprunts a été suspendu le 30 juin 1898.

L'emprunt de 1898 provient de l'émission du « Funding » pour paiement des intérêts des emprunts antérieurs, de celui de 1879, de « l'Oeste de Minas » et des intérêts garantis aux chemins de fer (Accord financier du 15 juin 1898) ;

2° *Dettes intérieures*

	En milreis
Rente 6 0/0 convertie en 5 0/0	329.109:300
— 5 0/0	166.703 600
— 4 0/0	119 600
Milreis	495.932 500
à déduire, en exécution des décrets des 6 octobre 1890 et 9 décembre 1896	12.411 900
En circulation : Milreis	483.520:600
Titres 6 0/0 émis (Décret 7381 10/7/1879 (solde des)	7.127 500
Titres 4 1/2 0/0 émis (Décret 10322 27/8/1889 (solde des)	20 549 000
Total	511.197:100

Résumé en francs au change pair (353 reis par franc)

1° Dette extérieure (L. 41.008.576)	1.035.466.545
2° — intérieure (Milreis 511.197: 100)	1.448.150.425
Total	2.483.616.970

COLOMBIE

Le Canal de Panama. — Le Ministre des Affaires étrangères de Colombie a remis au département d'Etat de Washington un memorandum exposant les conditions auxquelles la Colombie permettra aux Etats-Unis de construire le canal de Panama.

Les Etats-Unis auraient le contrôle absolu de tout canal construit à travers l'isthme de Panama, avec un bail illimité pour tout le territoire adjacent qui sera nécessaire. La Colombie concéderait tout ce qu'il faudrait pour assurer le contrôle américain, mais sans qu'il puisse jamais être question de la souveraineté absolue des Etats-Unis.

Si la Compagnie du canal de Panama refuse de céder aux Etats-Unis, par une convention à l'amiable, les droits qu'elle s'est acquis, les Etats-Unis et la Colombie s'entendront pour passer outre, et la Compagnie sera déchue de sa concession, qui n'avait été accordée à l'origine qu'à la condition que le canal serait complètement achevé en octobre 1904.

Récemment, il est vrai, le Gouvernement colombien avait prorogé jusqu'en 1910 ce délai de rigueur, mais la légalité de cette décision est aujourd'hui attaquée, et les tribunaux colombiens vont avoir à décider si le Gouvernement n'a pas outrepassé ses droits en prolongeant de six ans la durée originale de la concession.

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer. — D'après les statistiques du *Financial Chronicle*, de New-York, le produit de 211 lignes de chemins de fer mesurant ensemble 176 665 milles s'est élevé en 1900 à 1.532.531.042 dollars, excédant de 113 253.076 dollars les recettes encaissées en 1899, année pendant laquelle, il est vrai, l'exploitation n'avait porté que sur 171.588 milles. Le journal américain croit que le compte des résultats de tout le réseau des Etats-Unis ferait ressortir une augmentation de recettes d'au moins 120 millions de dollars.

Depuis 1895, d'ailleurs, la progression a été constante, ainsi que le montre le tableau suivant :

Lignes	Longueur — Année nommée	Longueur — Année précéd.	Recettes — Année nommée	Recettes — Année précédent°	Différenc°
	Milles	Milles	Milliers de dollars		
1894 (251).	160.952	159.991	1.085.317	1.219.05t	—133.735
1895 (249).	161.239	1·9.812	1.129.717	1.062.788	+ 66.928
1896 (245).	166.203	165.464	1.155.684	1.154.450	+ 233
1897 (235).	168.900	167.392	1.227.884	1.162.303	+ 65.580
1898 (229).	168.810	166.992	1.315.252	1.234.503	+ 80.749
1899 (208).	168.888	165.656	1.408.523	1.276.839	+131.684
1900 (211).	176.645	171.588	1.532.531	1.419.277	+113.253

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 avril 1901.

Le marché est irrégulier en clôture, en raison des nombreuses réalisations qui se sont produites; mais, pendant toute la semaine, les affaires ont été excessivement actives et les transactions nombreuses.

En mars les recettes publiques se sont élevées à 49 millions 891.125 dollars et les dépenses à 40.762.861 doll. Pendant le même mois, la dette publique a diminué de 18.876.595 dollars; l'encaisse du Trésor est de 1.155.399.210 doll.

Les Fonds d'Etat sont lourds, les Chemins irréguliers.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 62 3/4; *Milwaukee*, 155 3/4; *Erie*, 38 1/4; *Reading*, 36 3/8; *Canadian Pacific*, 93 ./.; *Illinois Central*, 141 ./.; *Louisville*, 104 ./.; *New-York Central*, 148 3/8; *Union Pacific*, 93 5/8.

MEXIQUE

L'Ouverture des Chambres. — On câble de Mexico, à la date du 1er avril : « Aujourd'hui a eu lieu l'ouverture de la Chambre.

Le Président de la République est complètement rétabli.

La situation financière du pays est excellente. »

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 décembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille, prêts sur gages	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	24.448.7	46.079.1	20.000.0	22.892.4	»
Londres-Mexico	10.743.2	36.806.7	15.000.0	1.770.3	6.636.3
Hypothécaire ..	970.2	8.940.7	5.000.0	7.679.0	204.0
Centrale........	1.457.6	4.593.6	6.000.0	766.6	185.0
Zacatecas.......	443.1	1.833.9	1.000.0	561.7	94.5
Yucatèque(Yuc.)	2.864.6	6.615.0	3.000.0	5.314.9	33.4
Mercantile(id.)	1.411.2	2.444.9	1.500.0	2.141.6	10.0
Etat de Mexico.	533.8	2.046.5	1.500.0	995.3	13.5
Nuevo-Leon	717.1	2.951.5	1.500.0	1.860.7	73.1
Coahuila	995.4	3.190.9	1.600.0	1.719.0	9.1
Durango	333.1	1.337.0	t.000.0	573.1	66.7
San Luis Potosi.	831.7	2.860.4	1.100.0	1.425.0	»
Occidentale	630.4	664.4	1.500.0	787.0	106.3
Sonora.........	723.2	534.6	500.0	1.255.9	94.7
Mercantile(Ver.)	1.265.6	3.959.0	2.000.0	2.305.0	71.2
Jalisco	668.6	3.273.7	1.000.0	1.217.6	25.7
Minière(Chihua.)	1.430.4	5.277.3	4.000.0	2.180.0	114.8
Refaccion(Camp.)	6.4	236.4	300.0	»	35.0
Mercantile(Mont.)	539.7	2.410.3	2.500.0	770.3	16.4
Orientale(Puebl.)	657.1	2.698.3	3.000.0	722.9	79.1
Guanajuato	157.0	524.9	500.0	231.8	0.2

Voici les différences qu'offre le présent tableau avec celui du mois de novembre 1900 :

Le portefeuille de la *Banque Nationale* a diminué de 502.711 piastres 66 et sa circulation a diminué de 778.272 p.

Le portefeuille de la *Banque de Londres* a diminué de 1.727.761 piastres 66 et sa circulation a été également réduite de 1.318.373 p.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Changements ministériels. — Les nouveaux Ministres, MM. Exequiel, Ramos Mejia et le capitaine de vaisseau Onofre Betbeder ont prêté serment le 23 mars, en prenant possession de leurs portefeuilles de l'Agriculture et de la Marine.

M. E. Ramos Mejia a promis de favoriser la prompte réouverture des ports à l'entrée des animaux sur pied.

Les Exportations. — Il résulte d'une communication de M. W. Goodwin, du département de l'agriculture argentine que les fermiers ont déjà exporté pour 2 millions de livres sterling en graines de lin et que le blé ne viendra que lentement sur les marchés cette saison.

La récolte de la graine de lin atteindra le double de celle de l'année dernière. La récolte du maïs promet d'être splendide.

Pendant les deux premiers mois de 1901, on a constaté une augmentation sensible des principales exportations.

Les Producteurs de Laine. — On annonce que les principaux producteurs de laines de la République Argentine cherchent à introduire le système de vente sur les places étrangères mêmes, méthode qui a toujours été employée par l'Australie.

Jusqu'à présent, les fabricants européens envoyaient des représentants au Rio de la Plata pour acheter la laine sur place, en la payant immédiatement en espèces, au moyen de crédits ouverts à leur compte en Europe.

Depuis la crise de l'année dernière, lorsque tant de faillites se produisirent en France, en Allemagne et en Belgique, peu d'acheteurs européens se sont rendus dans l'Argentine et les producteurs n'ont écoulé leurs disponibilités que très difficilement; c'est pourquoi ils vont chercher maintenant à effectuer les ventes soit à l'enchère, soit par contrats privés.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Recensement de 1901. — Les résultats du recensement effectué dans l'Inde viennent d'être publiés. Les voici comparés à ceux de 1891 :

Territoire britannique

	1901	1891	Diff. en 1901
	(En milliers)		%
Ajmere / Marwar	476	542	— 12.17
Assam	6.122	5.433	+ 12.67
Bengale	74.713	71.346	+ 4.72
Berar	1.491	2.897	— 4.99
Bombay	15.330	15.957	— 3.93
Sind	3.212	2.871	+ 11.88
Aden	41	44	— 6.48
Haute-Birmanie	3.749	3.362	+ 14.49
Basse —	5.371	4.408	+ 21.84
Provinces Centrales	9.845	10. 84	— 8.71
Coorg	248	173	+ 4.28
Madras	38.208	35.630	+ 7.24
Provinces du Nord-Ouest	34.812	34.253	+ 1.63
Oudh	12.884	12.650	+ 2.40
Punjab	23.449	20.066	+ 7.58
Baluchistan	810	(*)	(*)
Andamans	24	15	+ 56.95
Total	231.085	221.266	+ 4.44

Etats indigènes

	1901	1891	Diff. en 1901 %
Haidarabad	11.174	11.537	— 3.14
Baroda	1.956	2.415	— 19.23
Mysore	5.538	4.943	+ 12
Kashmir	2.906	2.543	+ 14.24
Rajputana	9.841	12.016	— 18.1
Inde Centrale	8.501	10.318	— 17.5
Bombay	6.891	8.059	— 14.49
Madras	4.190	3.700	+ 13.23
Provinces Centrales	1.983	2.160	— 8.19
Bengale	3.735	3.296	+ 13.33
Provinces du Nord-Ouest	799	792	+ 0.91
Punjab	4.438	4.263	+ 4.12
Birmanie	1.228	(*)	(*)
Total des Etats indigènes..	63.181	66.050	— 4 34
Total pour l'Inde.....	294.266	287.317	+ 2.42

L'augmentation en dix ans a été de 6.949.673; mais, en déduisant les territoires recensés pour la première fois, elle se trouve ramenée à 4.283.069 ou 1.49 0/0 seulement, au lieu de 11.2 0/0 pendant la période comprise entre 1881 et 1891. La diminution s'est manifestée principalement dans les Etats indigènes.

Une note du Gouvernement constate que les statistiques reflètent les vicissitudes traversées pendant la dernière période.

(*) Comparaison impossible.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie de Mozambique*, qui, ainsi que nous l'avons dit précédemment, n'avait pu avoir lieu le 15 mars dernier, les conditions de l'article 44 des statuts n'ayant pas été remplies, a été tenue le 30 de ce même mois, au siège social, 45, rue d'Alecrim, à Lisbonne.

Les comptes de l'exercice 1899 ont été adoptés, et les cinq administrateurs sortants : MM. G. d'Araujo, A. Delcommune, R. du Bocage, G. de Lima Mayer et H. Pasteur, ont été réélus.

M. Bensaude, qui avait donné sa démission par suite de son absence de Lisbonne, malgré le regret que cette décision avait provoqué chez tous ses collègues du Conseil d'administration, a été remplacé par M. le colonel Machado.

Premier gouverneur de la Compagnie en Afrique, véritable fondateur de la ville de Beira, M. le colonel Machado qui, depuis, a été gouverneur général de la province de Mozambique et de l'Inde portugaise, sera d'un concours précieux par sa grande connaissance des choses d'Afrique, pour la solution rapide et pratique des questions intéressant le vaste territoire de la Compagnie, d'autant plus qu'il va occuper dans cette dernière le poste important d'administrateur délégué à Lisbonne.

Après l'assemblée générale ordinaire, une assemblée générale extraordinaire a été tenue, qui a voté quelques modifications aux statuts. Ces modifications ont pour objet de simplifier quelques rouages administratifs et de consacrer l'institution d'éléments de direction et de contrôle financier dont il y a lieu d'attendre de bons résultats pour la Compagnie.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les renseignements sur ce qui se passe dans l'Afrique du Sud sont de nouveau rares. Les dépêches se bornent à mentionner quelques petits engagements, et à enregistrer le nombre des pertes subies quotidiennement par les troupes anglaises. Elles parlent aussi des attentats commis par les Boers contre les chemins de fer, et ces attentats sont nombreux. Les républicains ont en effet détruit ou capturé, depuis huit jours, une dizaine de trains, tant sur la ligne de Pretoria à Delagoa, que sur celle du Natal et de la colonie du Cap. Contre cette dernière ligne l'activité des Boers est tellement grande même, que la circulation des trains a dû être interrompue. Quant à la peste, elle sévit toujours à Cape Town et elle aurait même une tendance croissante.

Une dépêche de Bloemfontein au *Daily Mail* dit qu'un Boer, nommé de Koch, qui avait été envoyé pour persuader aux hommes de Botha de se rendre, a été fusillé sur les ordres de ce dernier. Il a été régulièrement jugé par un Conseil d'enquête.

La Reprise du Travail dans les Mines du Rand

Une dépêche de Cape Town datée du 1er avril nous a appris que tous les employés de la *Rand Mines Limited* allaient partir le lendemain pour Johannesburg, et que les bureaux qui avaient été ouverts à Cape Town depuis le commencement de la guerre allaient être fermés. On en a conclu que le travail allait bientôt reprendre à Johannesburg, ainsi qu'on l'avait annoncé précédemment.

En effet, une autre dépêche de Cape Town, datée du 2 avril, nous informe qu'une circulaire de la Chambre des mines du Transvaal annonce que lord Kitchener a donné à trois Compagnies, nombre qui sera graduellement porté à sept, l'autorisation de remettre en marche cinquante pilons chacune, à la condition que les mineurs recevront seulement cinq shillings par personne avec les rations. Cette condition place les mineurs sur le même pied que les soldats et empêche ces derniers d'être mécontents. Le reste de la paie ordinaire des mineurs devra constituer un fonds pour les familles du Rand dont les chefs ont été tués pendant la guerre, de sorte qu'en fait, la réduction du salaire des mineurs ne sera d'aucun avantage pour les Compagnies.

La circulaire déclare que si l'on veut reprendre l'exploitation il faut absolument que les mineurs acceptent ces conditions. Toutefois, le salaire habituel leur sera donné aussitôt que possible ; plus tôt l'exploitation recommencera, plus tôt les mineurs obtiendront ce salaire. Tous les mineurs devront, de plus, obligatoirement, prendre du service dans les fusiliers du Rand

Frank Smith Diamond Estates and Exploration Company, Ld

Nous avons, il y a huit jours, consacré à cette Compagnie un article spécial. Faisons ressortir aujourd'hui que le point le plus important à noter est que cette mine a donné des bénéfices dès le début de son exploitation, avec un matériel des plus primitifs et en ne travaillant que du minerai de surface à la très faible profondeur de 14 mètres. La teneur moyenne, pour 31 semaines d'exploitation, a dépassé légèrement 6 carats (1 carat = 0 gr. 256 millig.) par 100 loads (1 load = 16 pieds cubes). Une autre particularité de cette mine est qu'elle produit le plus beau diamant de toute l'Afrique du Sud. Son dernier envoi avait atteint le prix moyen de 60 shillings par carat ; mais le diamant brut ayant encore monté ces derniers temps, il est probable qu'elle réaliserait maintenant près de 70 shillings par carat. Au cours de 60 shillings par carat, et avec une extraction de 2.500 loads par jour, d'une teneur moyenne de 6 carats par 100 loads, le bénéfice annuel pourrait représenter 5 shillings par action. Mais on croit que la richesse de la mine s'accentuera en profondeur, car, au niveau de 25 mètres, commence le « blue ground » ou la terre bleue, dont l'essai a donné une teneur de 10 carats par 100 loads. Il s'ensuit que les résultats ci-dessus pourraient augmenter considérablement, dès que la Compagnie pourra recommencer à travailler, c'est-à-dire, dès que la pacification de cette partie de l'Afrique du Sud sera suffisante pour qu'on puisse transporter sur place le nouveau matériel qui est déjà débarqué à Cape Town. Faisons observer que la mine *Frank Smith Diamond* est à environ 60 kilomètres au nord-ouest de la *De Beers*, dans la Colonie du Cap, c'est-à-dire dans une région qui sera sans doute pacifiée plus tôt que le Transvaal.

Mines d'Or Australiennes

Les Exportations d'or de l'Australie occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale a reçu de son Gouvernement une dépêche l'informant que pendant le mois de mars, il avait été exporté 75.536 onces d'or, et envoyé à la Monnaie de Perth, pour la frappe, 52.310 onces, soit un total de 127.846 onces, représentant une valeur de 485.814 liv. st. Pendant le mois de mars 1900, le total des exportations et des envois à la Monnaie s'était chiffré par 126.050 onces, d'une valeur de 478.990 liv. st.

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud, pendant le mois de mars dernier, s'est élevée à 14.824 onces, d'une valeur de 52.674 liv. st. La production totale, pendant le premier trimestre de 1901, a atteint le montant de 57.073 onces, soit 197.091 liv. st.

Notes minières d'Australie

Vale of Coolgardie. Rendement pour février : Le moulin a marché pendant 25 jours broyant 880 tonnes de minerai qui ont rendu 364 onces d'or ; 563 tonnes cyanurées ont produit 139 onces, le tout d'une valeur de 1.892 liv. st. Les dépenses ont été de 1.562 liv. st.

Howley. D'après un câblegramme, les résultats du mois de février ont été les suivants :

Il a été broyé 400 tonnes de minerai, donnant un rendement de 127 onces d'or, d'une valeur de 350 liv. st. Le moulin, avec 37 pilons, a marché pendant 120 heures. Les tailings ont donné une teneur de 3 dwts par tonne.

Brilliant Central. Câblegramme : « Il a été broyé une quantité de 1.200 tonnes de minerai, qui a produit un rendement de 1.414 onces d'or, d'une valeur de 4.900 liv. st. »

Komata Reefs. Télégramme du Directeur : « Wilson Reef », galerie sud, n° 4. Aucuns changements. « Wilson Reef », galerie sud B : le filon a 3 pieds de large ; valeur 4 liv. st. Le moulin fonctionne très bien. »

New Hannan's Excelsior and Crœsus. Une dépêche a été reçue du Directeur de Kalgoorlie, mentionnant que le nouveau puits principal a maintenant atteint la profondeur de 500 pieds. On va commencer à tracer le travers-banc qui doit exister à cette profondeur.

Mount Usher. Câblegramme de Rockampton : « Pendant le mois de février, le moulin a travaillé pendant 552 heures, traitant 890 tonnes de minerai, qui ont donné un rendement de 601 onces d'or. Les appareils à cyanuration ont traité 495 tonnes de tailings, qui ont produit 158 onces d'or. Le mois de mars donnera un rendement meilleur. »

Mount Lyell Mining and Railway. Câblegramme de Melbourne : « Galerie n° 7 : Le minerai est d'excellente qualité ; son étendue est encore inconnue. »

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Valeurs Diamantifères. — L'*African Review* de Londres signale de fortes demandes en valeurs diamantifères. Des achats très suivis ont lieu pour le compte de bons spéculateurs.

Les plus importants négociants de Hatton Street recherchent ces valeurs, et il en est qui assurent que la Compagnie *De Beers* doit réaliser actuellement un bénéfice équivalant à 3 liv. st. par titre. On s'attend à un dividende de une livre sterling au moins et à un « bonus » pour le semestre prenant fin en juin prochain.

Le cours du diamant hausse chaque jour et on pense que la *De Beers* pourra être poussée jusqu'à 40 liv. st. Les actions *Jagersfontein* sont moins recherchées, les travaux n'ayant pas encore été repris. En outre, les Directeurs de la Compagnie ont annoncé qu'il n'y aurait pas de déclaration de dividende, par suite de l'interruption des travaux. On s'occupe aussi beaucoup de la *Frank Smith Diamond*.

Informations diverses

Transvaal Gold. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu hier. Le Président a déclaré que le capital était intact, que l'actif dépassait de 148.000 liv. st. le passif. En réponse à une question posée par un actionnaire, le Président a déclaré que la Compagnie avait été intéressée dans la Compagnie Générale de Traction de Paris, mais qu'elle avait vendu ses actions dès le début; le Président ajoute que la Compagnie avait souscrit pour un chiffre égal à la nouvelle émission au prix de 230 fr. et qu'elle a passé par « Profits et Pertes » la somme de 130 fr. par action.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 avril 1901

La semaine a été bien nulle comme échanges. Il est vrai que les quatre jours de vacances dans lesquels nous allions entrer — puisque le Stock-Exchange ferme ses portes ce soir jusqu'à mardi matin — n'étaient pas un encouragement pour les affaires. D'autre part, malgré l'annonce de reprise partielle du travail dans le Rand à une date maintenant très prochaine, on a préféré se porter sur les valeurs ouest-africaines dont les brusques mouvements plaisent à la spéculation.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 3/8, finit à 3 13/32 M. Chamberlain a déclaré, le 2 courant, à la Chambre des Communes que, dans la situation actuelle, il résultait d'une consultation juridique prise par le Gouvernement, que la *Chartered* n'était pas légalement obligée à rembourser quoi que ce soit pour le raid Jameson, soit à l'ancienne Administration boer, soit à l'Angleterre qui lui a succédé; *Consolidated Goldfields*, 7 25/32 contre 7 11/16; *Transvaal Goldfields*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 9/16, reste au dernier moment à 7 5/8; *Angelo*, 6 7/8, sans changement ; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 3/4, contre 5 7/8 jeudi dernier; *Princess Estate*, 1 3/8; *Langlaagte Estate*, 3 3/16; *Simmer and Jack*, 6 5/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 liv., s'échange à 6 1/4 ; *Jumpers*, 5 3/4 ; *Modderfontein*, 11 3/8, contre 11 5/16.

La *Crown Reef* reste à 14 1/2; elle était à 14 3/4 il y a huit jours; *Randfontein*, 3 3/16; *Worcester*, sans changement à 2 1/2; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 1/2, se traite présentement au même cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/2, comme la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 1/2; *Bonanza*, 4 7/16, au lieu de 4 1/2; *Wolhuter*, 4 1/2.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à ce cours; *Ferreira*, 21 1/4; elle finissait jeudi dernier à 21 ./. ; *Wemmer*, 11 1/2; *Village Main Reef*, 8 3/8, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 5/8; *Van Ryn*, 2 13/16, contre 2 3/4.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 11 7/8, finit à 12 ./., et la *Rand Mines*, qui clôturait à 40 11/16, se retrouve à la dernière heure à 41 1/8; *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 6 1/4, sans changement ; *Robinson Deep*, 4 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 5 ./. ; elle cotait 5 1/8 la semaine dernière ; *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8; *Jumpers Deep*, 4 5/8 ; elle restait à 4 13/16 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 7/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 ./. ; *Geelong*, 1 5/8, contre 1 13/16 ; *Selukwe*, 2 1/4; *Globe and Phœnix*, 5 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 7/8, s'échange à 15 sh.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/8, contre 2 1/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 3/16, contre 3 1/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à ce cours.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants s'est montré de nouveau très actif, et les affaires ont été très suivies sur la *Frank Smith Diamond*, qui reste demandée à 2 1/16. *De Beers*, 31 3/8 contre 31 1/4.

*** Les **Valeurs Australiennes** ont été quelque peu délaissées aussi. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 10 1/16, contre 9 7/8.

Londres, 4 avril, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 avril 1901.

La liquidation des valeurs sud-africaines s'est effectuée ici facilement. Voici les principaux reports cotés : *Rand Mines*, 3 fr. et 4 fr. 50; *Goldfields*, 75 centimes et 1 fr.; *East Rand*, 80 et 90 centimes ; *Geduld*, 45 et 55 centimes ; *Geldenhuis*, 60 centimes et 1 franc ; *Geldenhuis Deep*, 1 franc et 1 fr. 25 ; *May Consolidated*, 45 et 50 centimes ; *Mozambique*, 25 centimes ; *Robinson Gold*, 70 et 90 centimes ; *Simmer and Jack*, 50 et 70 centimes ; *Village Main Reef*, 90 centimes et 1 fr. ; *Wemmer*, 1 fr. 30 et 1 fr. 50.

La tendance du marché a été plus satisfaisante cette semaine, bien que l'on ne reste pas partout aux plus hauts cours.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.023 fr., se retrouve à 1.044 fr.; *Consolidated Goldfields*, 197 fr. 50, contre 193 fr. ; *East Rand*, 194 fr., contre 190 fr. 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 84 francs, elle s'inscrit à 86 fr. 75.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 francs, mais de nouveau délaissée ; *French Rand*, 51 francs, contre 48 fr. 50 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 525 fr., elle s'inscrit à 545 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 35 fr. et la *Geduld* est à 125 50. Les perspectives d'avenir de cette Compagnie apparaissent de plus en plus sérieuses, maintenant que nous approchons du moment où l'exploitation va reprendre dans le Transvaal. Mentionnons que cette Compagnie qui a, comme on sait, son siège à Johannesburg, est, à partir du 27 février dernier, abonnée au timbre pour 54.166 actions nouvelles, n°s 325001 à 379166.

L'action *Goerz et Cie* reste demandée à 65 75 ; la *Geldenhuis Estate* finit à 167 fr. 50, contre 164 50 ; *Geldenhuis Deep*, 256 fr., contre 258 fr. ; *Kleinfontein*, 242 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 81 fr., contre 82 50; *May Consolidated*, 111 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 108 francs; *Mossamédès*, 24 fr. ; *Mozambique*, 48 fr. 75, au lieu de 49 fr. 50 ; *Océana*, 54 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 235 50, cote au dernier moment 239 50; *Robinson Deep*, 115 fr., contre 111 fr. ; *Robinson Randfontein*, 23 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 81 francs.

La *New Steyn Estate* est à 64 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 160 50; *Transvaal Consolidated Land*, 90 fr.; *Transvaal Goldfields*, 43 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 214 francs, contre 210 fr. ; *Wemmer*, 298 fr., contre 294 fr. ; *Sheba*, 28 fr. 25.

La *Zambèze* est à 31 fr. 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 13 fr. 50 ; *Dynamite du Transvaal*, 32 50 ; quant à la *De Beers*, elle se traite à 795 fr., contre 786 francs jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 483. — 19e volume. (15) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 12 Avril 1901

SOMMAIRE DU N° 483

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 12 avril	1 940	1 131	4.066	434	913	494	3½
1901 28 mars.....	2 378	1.099	4 170	495	610	489	3
1901 4 avril	2.386	1.099	4 244	445	557	509	3
1901 11 avril	2 411	1.096	4.222	354	544	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 7 avril	632	311	1 522	643	1.133	124	5½
1901 22 mars.....	783	368	1.330	749	891	76	4½
1901 30 mars.....	690	325	1.652	631	1.131	136	4½
1901 7 avril	688	324	1.578	597	1.035	96	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 23 mars....	67	33	202	106	304	22	»
1901 7 mars....	74	35	188	143	173	76	»
1901 15 mars...	76	35	193	143	154	87	»
1901 23 mars....	77	37	182	143	140	88	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 12 avril ..	865	»	725	1.077	798	»	4
1901 28 mars	905	»	730	982	861	»	4
1901 4 avril	854	»	752	974	854	»	4
1901 11 avril	845	»	741	995	743	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février ...	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier ..	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février ..	140	13	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février ..	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février...	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 7 avril	948	245	1.363	62	373	69	4½
1901 22 mars.....	981	269	1.340	65	293	56	4
1901 30 mars.....	973	271	1.410	66	362	57	4
1901 7 avril	978	271	1.404	66	299	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 5 avril	94	15	567	60	466	65	4
1901 21 mars.....	95	16	578	63	477	58	3½
1901 28 mars.....	95	15	589	70	489	58	3½
1901 4 avril	95	18	586	63	494	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 23 février...	4	7	8	64	22	67	8
1901 7 février...	9	6	20	76	22	20	8
1901 14 février...	9	7	20	77	22	21	8
1901 22 février...	10	7	20	77	23	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 mars.....	87	»	124	4	35	33	6
1901 31 janvier...	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février...	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars.....	88	»	125	4	36	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 7 avril ...	342	390	1.557	791	1.055	152	4
1901 23 mars.....	350	414	1.606	750	1.143	251	3½
1901 30 mars.....	350	416	1.601	737	1.130	262	3½
1901 6 avril	350	413	1.618	736	1.133	262	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1899 31 décembre.	2	»	126	51	25	9	6½
1900 31 octobre...	2	»	138	61	30	9	6½
1900 30 novembre	2	»	140	58	29	9	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 31 mars.....	123	151	450	4	112	106	3½
1901 16 mars....	127	141	461	8	129	113	3½
1901 23 mars.....	127	143	453	8	126	114	3½
1901 30 mars.....	128	142	466	6	128	118	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 mars.....	297	61	816	185	280	27	5
1901 28 février...	294	54	803	190	297	23	5
1901 10 mars.....	294	54	789	189	296	22	5
1901 20 mars.....	293	55	780	188	292	23	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 20 mars.....	65	13	233	62	57	28	5
1901 28 février...	67	13	236	61	73	30	5
1901 10 mars.....	67	13	240	58	72	30	5
1901 20 mars.....	67	13	239	58	72	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 20 mars.....	35	2	53	35	34	3	5
1901 28 février ..	35	2	58	34	40	4	5
1901 10 mars.....	35	2	57	34	33	4	5
1901 20 mars.....	35	2	56	34	38	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 28 février ...	44	»	83	21	65	7	6½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	66	1	6½
1901 31 janvier...	33	»	79	12	62	1	6
1901 28 février...	29	»	82	9	64	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 14 mars.....	27	49	368	15	84	19	5½
1901 27 février...	27	45	360	12	91	20	5½
1901 6 mars.....	27	45	360	10	88	17	5½
1901 13 mars. ...	27	46	361	12	88	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C. courts et dépôts particul.	Princip. chapitres — Porte-feuille escompté	Princip. chapitres — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 31 mars.. ..	30	4	101	19	47	22	9
1901 16 mars.....	36	5	116	7	36	18	8
1901 23 mars	37	5	117	11	37	18	8
1901 30 mars.....	36	5	120	6	39	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 29 mars. ...	2.230	188	1.336	379	583	386	5½
1901 8 mars.....	1.957	189	1.465	355	636	415	5½
1901 21 mars.....	1.964	188	1.464	355	639	406	5½
1901 29 mars.....	1.961	185	1.449	349	633	406	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 mars.....	21	2	73	12	38	19	»
1901 15 février...	21	3	68	21	40	22	»
1901 1er mars ..	21	3	67	20	40	22	»
1901 15 mars.....	21	3	67	20	40	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 28 février...	5	9	32	2	8	7	6
1900 31 décembre.	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier...	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février...	7	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 28 février...	42	7	81	61	104	20	6
1900 31 décembre.	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier...	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février...	52	7	80	61	93	13	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 28 février...	13	13	97	685	297	133	»
1900 31 décembre.	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier...	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février...	13	13	111	788	328	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 7 avril	98	9	107	1019	172	49	5
1901 23 mars	106	11	206	1087	184	48	4½
1901 30 mars.....	101	10	214	1087	184	48	4½
1901 6 avril.....	101	10	215	1087	184	48	4½
TOTAUX							
1900 12 avril.....	8.154	2 664	14.434	5.791	6.705	1.861	»
1901 28 mars.....	8.657	2.727	14.655	6.019	6.525	1.914	»
1901 4 avril.....	8.512	2.683	15.463	5.836	6.780	1.996	»
1901 11 avril.....	8.530	2.678	15.032	5 714	6.484	1 938	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre.	7.614	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre.	7.953	2.578	14.585	8 858	6.002	3.651	»
1897 31 décembre.	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre.	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre.	7 850	2 585	14.992	9 321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 mars	13mars	20mars	27mars	3 avril	10avril
Amsterdam	47 90	47 92	48 05	48 07	48 ..	48 ..
Anvers	100 10	100 12	100 13	100 16	100 17	100 18
Athènes	169 75	169 75	169 75	168 50	170 ..	170 .
Barcelone...........	36 ..	35 ..	34 90	35 60	35 80	36 40
Berlin..............	81 15	81 10	81 05	81 05	81 05	81 10
Bruxelles...........	100 07	100 08	100 10	100 12	100 15	100 14
Bucharest....... ..	101 62	104 85	101 63	101 60	101 52	101 52
Constantinople.. .	22 82	22 81	22 83	22 85	22 85	22 88
Francfort..	81 15	81 11	81 07	81 02	81 12	81 12
Gênes..............	105 36	105 43	105 48	105 51	105 35	105 44
Genève	100 18	100 14	100 16	100 17	100 23	100 24
Lisbonne........... .	777 ..	779 ..	789 ..	776 .	779 50	781 ..
Londres.............	25 37	25 40	25 37	25 38	25 37	25 37
Madrid	35 47	34 87	34 57	35 50	35 ..	36 12
Rome	105 37	105 40	105 50	105 50	105 35	105 42
Saint-Pétersbourg..	37 35	37 30	37 30	37 27	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 35	95 45	95 45	95 50	95 45	95 45
— (à 3 mois ...	95 30	95 40	95 40	95 45	95 50	95 50

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	14mars	21mars	28mars	4 avril	11avril
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	205 50	205 62	205 87	205 75
Allemagne...	—	4 %	121 87	121 94	122 .	121 94	121 94
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 62	103 62	103 62
Barcelone. ..	—	4 %	.... ..	.. ..	...	.... ..	.. .
Madrid versem.	—	. . .	371 ..	371 50	369 50	369 25	367 75
Lisb.-Porto ..	—	4 %	383 ..	383 .	382 ..	382 ..	382 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 .
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 17	25 16	25 16	25 15	25 15
—	ch. court	. .	25 205	25 185	25 185	25 175	25 175
Belgique.....	—	3 ½	0 19p	0 19p	0 25p.	0 25p.	0 25p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 25p.	0 25p	0 31p.	0 37p.	0 37p.
New-York....	—	4 %	516 ..	514 50	514 50	514 ..	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	103 ..	102 25	100 50	98 25	99 25
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40	40 .	40 ..	40
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 14mars	21mars	28mars	4 avril	11 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 231	1 232	1 231	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 155	25 155	25 135	25 14
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 74	0 74	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 59	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 86	3 86	3 85	3 85	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 16	5 14	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 57	2 52	2 51	2 49	2 51
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 19	2 18	2 18	2 19	2 19
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 79	1 77	1 78	1 78
Brésil (milreis papier)	2 84	1 22	1 23	1 23	1 26	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 44	3 45	3 44	3 37	3 36

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 11 avril 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 25	Billets *Allemands*........	99 77
En *Angleterre*	100 17	— *Anglais*...........	99 83
En *Autriche-Hongrie*...	100 33	— *Austro-Hongrois*.	99 67
En *Belgique*	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*............	135 96	— *Espagnols*........	73 55
En *Grèce*................	170 ..	— *Grecs*.............	58 82
En *Hollande*	100 25	— *Hollandais*.......	99 78
En *Italie*...............	105 67	— *Italiens*...........	94 63
En *Portugal*............	145 14	— *Portugais*........	68 89
En *Roumanie*..........	101 52	— *Roumanie*	98 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*............	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*...........	99 63
Aux *Etats-Unis*..........	100 77	Pièces des *Etats-Unis*....	99 23
Au *Mexique*............	216 33	— du *Mexique*.......	46 22
En *Républ. Argentine*..	228 20	Billets de la *Rép. Argent.*	43 80
Au *Chili*................	106 17	— du *Chili*..........	94 18
Au *Brésil*...............	223 62	— du *Brésil*.........	44 71
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 .
Au *Japon*...............	97 35	— du *Japon*.........	102 71
En *Chine*...............	222 35	— de la *Chine*.......	44 97

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 avril 1901.

La cote des changes est plus calme ; nous constatons une nouvelle réaction sur l'Amsterdam ; le papier allemand reste à 121 94, comme la semaine dernière ; il n'y a pas non plus de variation sur la devise austro-hongroise.

Le versement sur Madrid est en sensible recul ; le Gouvernement ne pourra prendre aucune mesure pour la rectification de la valuta avant la réunion des nouvelles Cortes,

c'est-à-dire avant le milieu de l'année; d'autre part, la mévente absolue des vins dans le Midi de la France arrête les exportations des vins d'Espagne, dont les arrivages sur notre marché ont considérablement baissé, comme le montrent les chiffres que nous avons déjà publiés. Dans ces conditions, il n'est pas étonnant que la situation monétaire ne puisse pas s'améliorer.

Le Lisbonne et le Saint-Pétersbourg conservent leurs cours de la semaine dernière.

Il n'y a pas de changement sur le papier anglais, les traites se négocient à 25,15, le chèque à 25,17 1/2; cette lourdeur a pour causes la continuation de la guerre du Transvaal, peut-être aussi l'emprunt allemand qui s'est surtout souscrit à Paris tant pour le compte français que pour le compte étranger et peut-être aussi les *Countervailings* sur les sucres qui feront partie du prochain budget et en vue desquels les marchands anglais ont fait de grands approvisionnements sur le continent.

Nous retrouvons les devises des pays de l'*Union latine* au même point que la semaine dernière. Le New-York est toujours à 514; il a été expédié des quantités d'or assez importantes par les derniers paquebots.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur :

	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 5/8	2/0 5/16	2/0 1/16	1/11 13/16	1/11 5/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 13/16	1/11 13/16	1/11 1/2	1/11 1/4	1/11 3/16
Shanghai	2/8 3/4	2/8 7/8	2/8 3/4	2/8 1/8	2/8 ./.
Rio-Janeiro ...	11 11/16	11 23/32	11 3/4	12 1/32	12 5/32
Valparaiso	16 23/32	17 1/32	16 15/16	17 ./.	16 31/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	128 30	129 20	129 ..	128 10	128 20
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 3/16	28 1/16	27 1/2	26 15/16	27 3/16

Malgré un peu de hausse sur le métal-argent, les remises sur l'Extrême-Orient sont assez faibles : le Singapoure perd 3/16, le Hong-Kong 1/16, le Shanghaï 1/8. Le Yokohama n'a éprouvé aucune modification.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 71.85.000 Rs. et pour transferts à 5.60.000 Rs. Les souscriptions suivantes ont été acceptées : en billets, 9.20.000 Rs. sur Calcutta; 8.65.000 Rs. sur Bombay. Les souscriptions à 1 sh. 3 29/32 d. pour billets et 1 sh. 3 30/32 d. pour transferts ont été acceptées en entier. Le montant des billets et des transferts vendus depuis le 1er avril 1901 jusqu'au 9 avril a été de 40.00 000 Rs., représentant 265.105 livres sterling.

Les exportations indiennes sont très réduites et les importations se maintiennent assez bien; c'est ce qui explique la faiblesse de la roupie.

Le Rio continue à s'améliorer; il gagne 1/8 dans la semaine; le Valparaiso recule de 1/32 : à Buenos Ayres, la prime de l'or n'a pas changé.

A Londres l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres, du 28 mars au 3 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Bombay	613.000	
Australie .... £	55.000	Néant
Afrique du Sud.....	3.000	
Total	671.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 28 mars au 3 avril 1901 se sont élevées à 150.210 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.647.561 liv. st., contre 1.840.912 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
Paris	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2
Londres...	3 1/2	3 5/8	3 13/16	3 5/8	3 5/8
Berlin	3 3/4	4 ./.	3 7/8	3 1/2	3 3/8
New-York (time money)	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4	5 1/2

On remarque une hausse très importante de l'escompte à New-York, en conséquence des exportations d'or.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 128 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 199 millions sterling; il y a donc une diminution de 71 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté cette semaine de 24.575.000 francs. La circulation a pris 1.465.000 francs à Paris et 4.996.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 31.419.000 francs de matières; il en a été vendu pour 258.000 fr.; il est venu 70.000 fr. de Constantinople; 265.000 fr. de Suisse, 245.000 fr. de Smyrne et 150.000 francs d'Autriche. Il a été expédié 150.000 francs à la Martinique et 705.000 fr. à Tunis.

L'argent a diminué de 2.942.000 francs.

La circulation a pris 332.000 fr. à Paris, 1 884.000 fr. dans les succursales; il est sorti 100.000 fr. pour la Guyane et 824.000 fr. pour la Suisse; il est venu 168 000 fr. du Sénégal et 30.000 fr. de Suisse. La circulation a baissé de 22 millions, les comptes courants de 91 millions dont une partie a sans doute été employée à souscrire à l'emprunt allemand; le portefeuille a diminué de 13 millions et les avances de 14 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse a baissé de la somme insignifiante de 3 millions, la circulation de 71 millions, les comptes courants de 34 millions, le portefeuille de 96 millions, les avances de 40 millions. Ces mouvements résultent à la fois de l'emprunt et de l'époque du mois à laquelle a été dressé le bilan.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres... £	68.000	Continent......... £	40.000
Continent..........	25.000	Excédent des entrées	53.000
Total des entrées... £	93.000	Total égal..... £	93.000

Les entrées dépassent les sorties de 1.325.000 fr., mais la circulation a prélevé 10.325.000 francs, ce qui porte à 9 millions la diminution du métal jaune. La circulation a diminué de 11 millions, les dépôts ont augmenté de 21 millions, le portefeuille a perdu 111 millions; la Banque a acheté pour 37.475.000 fr. de Consolidés. Le rapport de la réserve aux engagements est de 46 43 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 5 millions d'or; le portefeuille a diminué de 63 millions; les autres comptes courants n'ont pas varié.

La *Banque de Belgique* ne présente aucun fait nouveau.

La *Banque d'Espagne* a délivré pour 3 millions d'argent, mais sa circulation a augmenté de 17 millions : elle atteint le chiffre exorbitant de 1.618 millions.

La *Banque d'Italie* a réduit sa circulation de 9 millions.

La *Banque de Russie* a perdu 3 millions d'or et 3 millions d'argent; sa circulation a diminué de 15 millions, ses comptes courants de 6 millions, son portefeuille de 6 millions; les avances sont stationnaires.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 16 au 23 mars	Depuis le 1er janv.	Du 16 au 23 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	»	8.095.829	»	98.430
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	7.080	353.450	45.761	558.193
Total 1901...	7.089	8.449.279	45.761	656.623
— 1900...	558.996	7.348.873	31.084	1.001.068
— 1899...	161.725	2.463.498	385.511	1.477.719
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.285.200	12.378.850	»	»
France.........	»	200.099	»	5.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	4.177	122.816	140.134	778.231
Total 1901...	1.289.377	12.702.665	130.134	782.114
— 1900...	885.443	12.091.684	107.136	1.026.312
— 1899...	972.789	12.141.808	37.506	718.800

Les sorties d'or connues ne sont pas encore signalées par

la douane de New-York; quant aux sorties d'argent, elles ont augmenté dans d'importantes proportions.

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 7 avril.	151.8	20.6	822.5	755.6
1901 23 mars.	188.5	31.5	1000.5	916.8
1901 30 mars.	186.6	31.6	1004.3	916.9
1901 6 avril.	182.9	31.8	985.8	904.4

Les *Banques associées* de New-York ont vu leur encaisse, leurs dépôts et leur portefeuille diminuer dans une mesure très appréciable; c'est ce qui explique la cherté des capitaux à New-York.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 25 février	100.3	211.8	3.3	74.1	67.6
1901 9 février	65.1	204.4	2.5	78.1	47.8
1901 16 février	65.8	210.4	1.7	82.3	49.6
1901 23 février	65.0	201.9	4.1	77.0	47.1

Il n'y a pas de changement dans la situation de la Banque du Japon, sauf une de ces petites sorties d'or, qui sont si fâcheuses comme symptôme.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Nouvelle monnaie de nickel en Belgique

La Monnaie belge vient de procéder à la frappe de nouvelles pièces de monnaies de 10 centimes, en nickel, percées d'un trou au centre; elles ont le même diamètre que les pièces actuelles et sont un peu moins épaisses. Elles portent à l'avers deux L entrelacées, une couronne royale et l'inscription « Royaume de Belgique »; au revers, l'indication de la valeur et une branche de laurier. Le trou central a pour but de permettre de les distinguer plus facilement des pièces d'argent et aussi de faciliter la formation des cartouches et leur vérification.

Les monnaies roumaines

La Direction de la Comptabilité générale de Roumanie a publié l'avis suivant dans le *Moniteur Officiel :*

Le terme accordé par la loi du 5 avril 1900 pour le remboursement, l'échange et le retrait de la circulation des monnaies d'or et d'argent effacées, percées, rongées, etc., expirant le 31 mars/13 avril 1901, le Ministère porte de nouveau à la connaissance du public que, conformément à la publication n° 81990, insérée dans le *Moniteur Officiel* n° 168 du 26 octobre 1900, toutes les caisses publiques reçoivent et échangent lesdites monnaies pour la moitié de leur valeur.

Ce terme écoulé, toutes les monnaies de cette catégorie cesseront d'avoir force libératoire et les pièces de la sorte qui seront présentées seront coupées, pour que les morceaux en soient rendus aux ayants droit, sans aucun dédommagement.

Il est expliqué de nouveau qu'on entend seulement par monnaies effacées celles sur lesquelles on ne peut plus distinguer ni leur valeur, ni les armes du pays.

Les pièces qui conservent l'une ou l'autre de ces indications et qui ne se sont pas éliminées autrement que par l'usure continueront à avoir force libératoire comme par le passé et seront reçues en paiement et données en échange pour leur valeur égale, même après le 31 mars/13 avril 1901.

Les monnaies percées, rognées et trouées perdront seules leur force libératoire après le 31 mars/13 avril 1901 et ne seront plus reçues à aucune caisse publique.

Il est également porté à la connaissance générale que le Ministère a également mis en circulation de monnaies de cuivre de deux et d'un centime.

Ces monnaies portent sur l'avers l'effigie de S. M. le Roi avec les mots « Carol I Rege al Romaniei » et sur le revers les armes du pays, le millésime « 1900 », le mot « România » et l'indication de la valeur, « 2 bani, 1 bani ».

Les monnaies de cuivre de 10, 5, 2 et 1 centimes, mises autrefois en circulation, de même que les monnaies de nickel de 20, 10 et 5 centimes et de cuivre de 2 et 1 centimes, mises en circulation, en vertu de la loi du 5 avril 1900, auront la même force libératoire sans aucune distinction.

Les autorités publiques les reçoivent sans aucune distinction et conformément à la loi monétaire et ceux qui auront été convaincus d'avoir refusé dans les transactions les unes ou les autres de ces monnaies sont passibles des peines prévues par le Code pénal.

Le public est prévenu, en même temps, que lesdites monnaies, de même que celles d'or et d'argent, seront considérées comme démonétisées chaque fois qu'il sera constaté qu'elles sont rognées, taillées, percées, etc. Elles seront refusées et coupées en morceaux par les autorités, quand elles seront présentées pour des paiements, et cela sans aucune indemnité.

Mais il va de soi que toutes ces monnaies qui porteront encore visibles l'indication de la valeur ou les armes du pays et qui ne sont ni percées, ni trouées, etc., continueront à avoir la même force libératoire que par le passé et que tous ceux qui les refuseront seront passibles des peines prévues par la loi.

La Production de l'Or et de l'Argent en 1899

La Direction de la Monnaie des Etats-Unis vient de publier la statistique suivante de la production de l'or et de l'argent dans le monde en 1899. Ces chiffres sont rapprochés de ceux de 1898 :

Pays	1898 Or	1898 Argent	1899 Or	1899 Argent
	(En milliers de francs)			
Amér. du Nord				
Etats-Unis ...	322.315	351.923	355.267	354.033
Mexique......	42.500	366.791	42.500	359.513
Canada et Terre-Neuve.	69.194	28.782	106.621	22.055
Afrique........	400.642	»	365.136	»
Australie......	324.304	67.822	396.608	82.015
Europe				
Russie	127.317	1.800	110.835	872
Autr.-Hongrie	9.297	11.729	9.720	12.252
Allemagne ...	368	36.018	371	40.352
Norvège......	»	1.120	»	1.079
Suède........	418	423	353	476
Italie	829	5.201	829	5.201
Espagne......	10	15.858	10	15.858
Portugal	52	15	24	24
Grèce.........	»	8.717	»	8.717
Turquie	71	919	71	919
Serbie........	67	118	66	118
France	»	2.980	»	2.980
Gr.-Bretagne .	33	1.565	294	1.206
Amériq. du Sud				
Rép. Argentine	689	2.479	688	2.479
Bolivie.......	83	103.646	343	70.103
Chili.........	4.468	30.737	4.468	30.737
Colombie.....	10.793	32.450	9.048	22.765
Equateur	197	50	239	50
Brésil........	7.919	»	10.748	»
Venezuéla	5.447	»	5.446	»
Guyane angl..	10.243	»	10.203	»
Guyane holl..	2.845	»	2.938	»
Guyane franç.	8.222	»	8.444	»
Pérou	3.140	30.531	3.140	30.531
Uruguay	172	»	172	»
Amér. Centrale.	2.389	4.650	2.921	5.978
Asie				
Japon	3.954	10.733	3.954	10.732
Chine	26.963	»	27.872	»
Corée.........	5.841	»	7.295	»
Indes angl....	38.907	»	42.587	»
Indes or. angl.	2.649	»	2.125	»
Indes or. holl.	588	»	588	»
Totaux....	1.432.933	1.119.857	1.532.924	1.081.045

La conversion des dollars a été faite au taux de 5 fr. La production de l'argent a été comptée au pair monétaire et non au prix marchand.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les vacances de Pâques et la fermeture, certains jours, des Bourses étrangères, n'ont pas nui à l'activité de notre Marché. Toute la cote ne s'est pas ressentie au même degré des bonnes

dispositions qui se manifestaient, et quelques valeurs ont été particulièrement favorisées. Néanmoins, l'ensemble est bon et nous clôturons dans des conditions très satisfaisantes.

Allemagne. — On a beaucoup remarqué la quantité de souscriptions qui étaient venues de New-York à l'emprunt allemand. Les Etats-Unis deviennent un grand débouché pour les placements allemands.

La situation des industries reste toujours précaire, quoique avec de sérieux indices de prochaine reprise.

En 1900, le nombre des faillites a été de 1.712, contre 1.602 en 1890. Les industries cyclistes et textiles ont surtout contribué à cette augmentation.

Sur le marché monétaire, l'argent est assez abondant.

Angleterre. — Dans l'exercice 1901-1901, les recettes nettes du Trésor se sont élevées à 130.385.000 liv. st. contre 119.840.000 en 1899-1900, et 127.250.000 liv. st. prévues aux évaluations. Les dépenses totales, ordinaires et extraordinaires, se sont élevées à 183.686.000 livres sterling. Le déficit de l'exercice est donc de 53.301.000 livres.

Les dépenses du prochain exercice s'élèveront à 183.107.000 livres. Chacun se demande avec quels impôts on arrivera à ce chiffre de recettes.

Autriche.— Le calme est revenu en politique depuis la prorogation du Parlement.

Le retour d'activité à la Bourse de Vienne se maintient. Malheureusement, on ne constate aucune amélioration dans la situation des industries, qui était assez précaire toute l'année dernière. Cependant les bilans des banques sont, presque tous, assez satisfaisants. Mais celui de la Compagnie « l'Alpine » accuse une diminution de bénéfices de plus de 390.000 couronnes sur l'exercice antérieur.

Espagne. — Le Ministre des finances attend que ses collègues lui aient remis leurs budgets respectifs pour établir le plan général des recettes et des dépenses. On affirme que la réorganisation des services publics, annoncée depuis longtemps, va enfin être réalisée.

Les élections législatives sont fixées au 12 mai.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 146 millions de pesetas et les exportations à 101 millions. A l'importation, les matières premières figurent pour plus de 50 0/0 dans le total.

Italie. — Toute la presse et l'opinion publique sont occupées des fêtes franco-italiennes de Toulon. Toutes les voix sont unanimement sympathiques pour la France.

Les chiffres, encore une fois rectifiés du budget pour 1901-1902, s'établissent ainsi :

Recettes..............	1.746.517.934 lire
Dépenses..............	1.728.191.059 —
Excédent.......	18.326.875 lire

On constate un assez vif mouvement de hausse dans toutes les Bourses du royaume.

Roumanie. — Les Chambres ont été convoquées pour la discussion du budget. Le projet prévoit aux recettes et aux dépenses une somme de 218.500.000 fr.

Les recettes moyennes des trois dernières années, y compris la désastreuse année 1899, ont été de 216.000.000. On n'a calculé pour cette année que 2 millions de plus, malgré le vote de 6 millions d'impôts nouveaux.

Amérique. — *Brésil*. — D'après les comptes provisoires de 1900, le rendement des douanes aurait été de 23.286 contos or et 13.750 contos papier en moins-value de 4.219 et 16.524 contos sur les prévisions.

La diminution du rendement des douanes est heureusement compensée par une augmentation de tous les impôts de consommation, qui dépassent de 8.458 contos les prévisions.

Mexique. — Les revenus des Etats de la République s'élèvent à 30.852.803 piastres. Sur cette somme 18.930.608 piastres représentent les recettes des Etats, le reste, des municipalités.

Uruguay. — En 1900, le rendement total des douanes a été de 9.433.268 pesos.

En janvier dernier, les recettes ont donné 362.000 pesos et en février 758.267 pesos.

Etats-Unis. — Dans les 7 premiers mois de l'exercice en cours, les exportations se sont élevées à 902.229.729 dollars et les importations à 458.831.071 dollars contre 800.046.486 et 486.419.633 dollars, dans la même période antérieure.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	4 avril			11 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 47	33 82	2 95	101 35	33 78	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 ..	35 27	2 83	97 ..	35 27	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	102 25	25 56	3 91	99 80	24 95	4 ..
Belgique 3 %..................	98 50	32 83	3 04	98 30	32 76	3 05
Bulgarie 5 %..................	360 ..	14 40	6 94	369 ..	14 76	6 77
Danemark 3 % 1897............	91 40	30 46	3 28	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	73 77	18 44	5 42	72 60	18 15	5 50
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	221 ..	18 64	5 39	223 ..	18 81	5 31
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	91 87	30 62	3 26	92 ..	30 66	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 30	25 07	3 98	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net..................	96 22	24 05	4 15	96 05	24 01	4 16
Norvège 3 % 1896...............	89 05	29 68	3 37	89 05	29 68	3 37
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 12	25 12	3 97	25 05	25 05	3 99
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 30	29 43	3 39	88 30	29 43	3 39
Roumanie 4 % 1898.............	74 05	18 51	5 40	75 20	18 80	5 31
Russie 3 % or 1891.............	86 50	28 83	3 46	86 ..	28 66	3 48
Serbie 4 % amort. 1895..........	68 05	17 01	5 87	70	17 50	5 71
Suède 3 ½ % 1895...............	102 90	29 40	3 40	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 50	33 50	2 98	101 50	33 83	2 95
Turquie convertie 1 % série D...	23 90	23 90	4 18	23 80	23 80	4 20
— Priorité 4 % 1890.......	495 ..	24 75	4 04	494 ..	24 70	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	70 37	17 59	5 68	68 50	17 12	5 83
Brésil 4 % 1889................	69 10	17 27	5 78	68 30	17 07	5 85
Chinois 5 % or 1898............	450 ..	18 .	5 55	450 ..	18 ..	5 55
Egypte unifiée 4 % net.........	108 75	27 18	3 67	108 85	27 21	3 67
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 25	28 31	3 53	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875.................	257 ..	17 13	5 83	258 ..	17 20	5 81
Japon 5 % (à Londres)..........	100 25	20 05	4 98	100 50	20 10	4 97
Mexique 5 % intérieur.........	43 70	17 48	5 72	42 65	17 06	5 86
Québec 3 % 1894...............	93 ..	31 ..	3 22	93 .	31 ..	3 22
Uruguay 3 ½ % 1891............	49 60	14 17	7 05	50 60	14 45	6 91

FRANCE

La Politique. — Le Voyage du Président de la République. — France et Russie. — France et Italie.

Les fêtes de Nice et de Toulon ont été magnifiques et elles ont fourni l'occasion d'une grande manifestation pacifique. Les discours échangés entre le Président de la République et le duc de Gênes devaient être forcément platoniques, mais ils marquent une amélioration très sensible des rapports entre les deux sœurs latines. Les comptes rendus des journaux étrangers montrent bien qu'il y a quelque chose de nouveau en Europe; la France et l'Italie n'ont pas encore échangé de paroles d'alliance, mais les dissentiments qui semblaient exister entre les deux pays sont aplanis et nos relations sont redevenues amicales.

De plus, l'escadre russe qui avait quitté Toulon pour ne pas se trouver en tiers dans les épanchements franco-italiens, est revenue par ordre du Tsar à Villefranche; une chaleureuse réception a été faite à Nice à ses officiers et les paroles prononcées par le Président et l'amiral Birilew montrent qu'il n'y a aucun relâchement dans nos relations avec notre alliée du Nord.

En résumé, le voyage de M. Loubet aura certainement de grandes conséquences politiques et les popu-

lations du Midi ont fait à notre premier magistrat une réception des plus enthousiastes.

Voilà une bonne semaine pour la France et pour la République.

〰 Le Président de la République a quitté Paris dimanche 7 avril, à trois heures de l'après-midi, pour se rendre à Nice et à Toulon. Il était accompagné de M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, et du général André, ministre de la Guerre, ainsi que de MM. le général Dubois et Combarieu, secrétaires généraux de la Présidence, et de plusieurs officiers de sa maison militaire.

Le train présidentiel a fait, le lundi 8, à 8 heures du matin, un premier arrêt à Cannes. Sur le quai de la gare se trouvaient M. Pierre Baudin, ministre des Travaux publics, et M. Jean Dupuy, ministre de l'Agriculture, venus à la rencontre du Président, et qui l'ont accompagné à Nice.

A sa descente de wagon, M. Loubet a été reçu par M. Hibert, maire de Cannes, qui lui a souhaité la bienvenue et l'a assuré des sentiments républicains de la population dont il est le fidèle interprète.

A Antibes, où le train s'était arrêté quelques instants, le Président a été salué par la Municipalité et acclamé par les habitants de la ville et des environs.

A dix heures et demie, le train présidentiel est arrivé à Nice. Une salve de 101 coups de canon a été tirée; les troupes étaient sous les armes et rendaient les honneurs, les musiques jouaient l'hymne national. Sur le quai de la gare, avec les autorités civiles et militaires, les sénateurs et les députés des Alpes-Maritimes, on remarquait un certain nombre de membres du Parlement, de passage ou en villégiature dans la région, qui avaient profité de cette circonstance pour venir offrir à M. Loubet l'assurance de leur respectueuse sympathie.

Le Président de la République, entouré des Ministres et des Secrétaires généraux de la Présidence, a été reçu par M. Sauvan, maire de Nice, à la tête du Conseil municipal; le général Metzinger, commandant du 15e corps d'armée; l'amiral de Maigret, commandant l'escadre de la Méditerranée; le général Joly, gouverneur de Nice; le général Caze, commandant la 29e division; M. Granet, préfet des Alpes-Maritimes, et les représentants des corps élus et des corps constitués.

Après les souhaits de bienvenue et la distribution de décorations, le Président et son cortège se sont dirigés vers la Préfecture.

Sur tout le parcours les troupes formaient la haie: des arcs de triomphe et des mâts fleuris avaient été dressés, les maisons particulières étaient ornées de bannières et garnies de fleurs, une foule considérable emplissait les rues et acclamait le chef de l'Etat.

Dès l'arrivée à la Préfecture les réceptions officielles ont eu lieu. Le Président de la République ayant à ses côtés le Ministre des Affaires étrangères, le Ministre de la Guerre, le Ministre des Travaux publics et le Ministre de l'Agriculture, a reçu les vœux et les souhaits des autorités civiles et militaires, des corps élus et des corps constitués.

L'après-midi, le Président a visité le concours régional agricole et parcouru l'exposition florale. Partout sur son passage il a été l'objet des manifestations les plus sympathiques. Le Président et les Ministres ont assisté ensuite au concours des Sociétés de gymnastique.

Le soir, au Casino, a eu lieu un grand banquet offert au Président de la République par la Ville de Nice.

A onze heures et demie le Président a regagné à pied l'hôtel de la préfecture.

〰 Le 9 avril, le Président de la République s'est rendu au cimetière du Château, sur la tombe de Gambetta. En quittant le cimetière, il a gagné la jetée et le phare, au pied duquel le Président de la Chambre de Commerce l'a harangué et lui a exposé les vœux du commerce niçois: chemin de fer de Nice à la frontière par Sospel, travaux dans l'avant-port, etc.

M. Loubet a assuré la Chambre de Commerce de toute la sollicitude du Gouvernement de la République « qui, a-t-il dit, se préoccupe des intérêts matériels du pays avec un soin aussi jaloux que des intérêts moraux. »

A midi a eu lieu un banquet de 375 couverts offert par le Conseil général des Alpes-Maritimes.

Au dessert M. Rouvier, président du Conseil général, a pris la parole au nom du département « qui, dit-il, confond dans le même sentiment d'ardente affection la France et la République ».

En terminant, M. Rouvier exprime, au nom des populations du département, les sentiments de profond respect qu'elles éprouvent pour la « personne du vieux républicain qui, placé au-dessus des luttes de parti, a su donner, comme caractéristique à sa haute magistrature, la bonté ». Il lève son verre en l'honneur du Président de la République et exprime le vœu que « sa haute mission se poursuive dans l'ordre, la liberté et la paix, pour le plus grand bien et la prospérité de la République ».

L'après-midi, après avoir assisté au défilé des Sociétés de Secours mutuels, le Président est rentré à la préfecture et a reçu la visite du prince Ferdinand de Bulgarie et celle du grand-duc Boris de Russie.

L'escadre russe qui avait quitté Toulon a rallié Villefranche. L'amiral Birilew, accompagné de son état-major, est arrivé le 9, à sept heures du soir et a été immédiatement reçu par M. Loubet.

L'amiral Birilew a dit qu'il avait reçu de l'Empereur de Russie, mandat de venir saluer M. le Président de la République et qu'il s'acquittait de sa mission avec d'autant plus de joie, que jadis, il avait été fait citoyen de Brest, et qu'il considérait la France comme sa deuxième patrie.

M. Loubet a répondu qu'il était très sensible à la pensée de l'Empereur de Russie et il a chargé l'amiral Birilew de faire parvenir à Sa Majesté l'expression de ses remerciements très sincères. Le Président de la République et M. Delcassé se sont entretenus avec les officiers russes et M. Loubet les a invités à dîner.

Le repas n'a eu lieu qu'après que les officiers russes ont été présentés aux Ministres de la Guerre, de l'Agriculture et du Commerce qui, pendant la réception, s'étaient tenus dans un salon contigu, où se trouvait le chef de l'Etat.

Le dîner offert par le Président de la République aux officiers russes a été servi à 7 h. 1/2, dans la grande salle des Fêtes de la Préfecture.

M. Loubet, portait en sautoir le grand-cordon de Saint-André, avait à sa droite M. Granet et, à sa gauche, l'amiral Birilew.

M. Delcassé, qui portait le grand-cordon d'Alexandre-Newsky, était placé en face du chef de l'Etat et avait à sa droite le général Metzinger et à sa gauche, le vice-amiral de Maigret.

Le Président de la République a porté en ces termes la santé de l'Empereur, de l'Impératrice et de la famille impériale de Russie:

Amiral, en vous donnant l'ordre de venir saluer ici le Président de la République française, S. M. l'Empereur de Russie a prouvé une fois de plus la persistance de ses sentiments pour la nation amie et alliée.

Je suis sûr d'être l'interprète de tous les Français en portant un toast à S. M. l'Empereur de Russie, à S. M. l'Impératrice, à la famille impériale, au grand Empire russe et à la marine que vous représentez ici.

L'amiral Birilew a répondu en ces termes:

Monsieur le Président de la République,

Permettez-moi de porter un toast au Président de la République française, et à la France, ma seconde patrie.

〰 Le 10 avril, le Président de la République a quitté la préfecture des Alpes-Maritimes à 6 heures du matin pour se rendre à Villefranche.

Avant de s'embarquer à bord du *Saint-Louis*, le Président a accepté de visiter le navire-amiral russe *Alexandre-II*. Invité à prendre un verre de champagne, M. Loubet a porté le taost suivant:

Je suis bien bien heureux que le Tsar Nicolas II ait envoyé l'escadre que conduit le pavillon de l'amiral Birilew pour saluer le Président de la République; je suis très reconnaissant de cet acte de sympathie et je lève mon verre à la santé du Tsar Nicolas II, de l'Impératrice, de la nation russe, amie et alliée, et à la prospérité de la marine russe.

L'amiral Birilew, répondant au toast de M. Loubet, a dit:

Je suis heureux d'avoir eu l'honneur d'être choisi par mon Gouvernement et de représenter l'Empereur et la nation russes, pour vous offrir leurs hommages. Après avoir salué le Président à Villefranche, je lève mon verre à la santé du Président de la République, à la prospérité de la belle France, ma seconde patrie, à la gloire de la marine et de l'armée françaises.

M. Loubet a serré ensuite les mains à tous les officiers présentés successivement et a pris congé des assistants.

A 1 h. 20, le Président de la République s'est embarqué sur le *Saint-Louis* qui s'est mis aussitôt en marche. La traversée s'est fait par un assez beau temps; l'arrivée à Toulon a eu lieu à 1 h. 1/2.

Le Président de la République descend à 1 h. 50 l'escalier du *Saint-Louis*, accompagné par le vice-amiral de Maigret. Il est suivi par les Ministres et par sa maison civile et militaire. Le canot, remorqué par une vedette à vapeur, se dirige vers l'Arsenal.

A 2 h., le canot présidentiel aborde dans l'Arsenal, au quai de l'Horloge, devant le débarcadère d'honneur.

M. Loubet, avec les Ministres et sa maison civile et militaire, met pied à terre. Il est salué par le vice-amiral de Beaumont, commandant en chef et préfet maritime, par le général Coronat, commandant la deuxième division coloniale, par le préfet du Var, le sous-préfet de Toulon, le maire, le président du Conseil général et aussi par les sénateurs et députés, venus pour les fêtes.

Il serre la main aux autorités maritimes, militaires et civiles, et il s'entretient avec l'amiral de Beaumont, le général Coronat, le préfet et le maire, pendant que les autres canots amènent les personnages qui ont fait la traversée sur le *Saint-Louis*.

A trois heures cinq, le duc de Gênes quitte le *Lepanto* sur son canot à vapeur, qui prend la direction du quai de l'Horloge. Il est accompagné par l'amiral Colteletti, par ses aides de camp et ses officiers généraux.

Il est reçu au débarcadère d'honneur par le contre-amiral Gigon, major général, entouré de tout son état-major, et par MM. Crozier et Mollard, directeur et sous-directeur du protocole.

Le duc monte en landau, ainsi que sa suite. Il est conduit à la préfecture maritime par la rue de l'Arsenal, où il entre par la cour d'honneur.

Le duc est en grand uniforme et porte le grand-cordon des Saints Maurice et Lazare.

Il est immédiatement introduit auprès du Président de la République, qui reste seul avec lui. Une conversation des plus cordiales s'engage; elle dure vingt minutes.

La conversation a été marquée par la plus grande cordialité. M. Loubet a fait, en termes délicats, qui ont été très sensibles au duc, l'éloge du Roi, de la Reine et de la famille régnante. Il a dit que les rapports qui existaient entre les deux nations étaient très amicaux et qu'il s'efforcerait de leur conserver cette cordialité.

Le duc de Gênes a répété à plusieurs reprises qu'il était très satisfait de l'accueil fait par la population française à sa personne et à l'escadre placée sous ses ordres. Il a affirmé que tous ses officiers partageaient ces mêmes sentiments; il s'est plu à donner l'assurance réitérée qu'il en ferait part au Roi et il en a chaleureusement remercié le Président de la République.

Il a ajouté que le Roi avait tenu à le prolonger dans son commandement afin de donner un caractère de plus grande solennité à la visite qu'il était venu faire au Président de la République.

M. Loubet et le prince ont également parlé des progrès réalisés ces dernières années par la marine militaire et particulièrement de la question des sous-marins.

Au cours de l'entretien, le duc remet à M. Loubet, au nom de son souverain, le collier de l'Annonciade.

Le Président de la République présente ensuite au duc les Ministres et les personnes de sa suite. Le duc présente, de son côté, les officiers de son état-major et les officiers généraux de l'escadre.

Ces dernières présentations se prolongent encore pendant quelques minutes; puis le duc se retire à trois heures cinquante exactement, vingt-cinq minutes après son arrivée. Il est reconduit au port avec le même cérémonial qu'à l'arrivée.

La foule, qui est de plus en plus considérable aux abords de la Préfecture, bat des mains et acclame le duc de Gênes.

Le Président de la République a chargé M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, de remettre en son nom au duc de Gênes le grand-cordon de la Légion d'honneur.

〰 Le Président de la République a adressé le télégramme suivant au roi d'Italie :

A Sa Majesté Victor-Emmanuel II, roi d'Italie, Rome.

Sire,

Son Altesse Royale Monseigneur le duc de Gênes vient de me remettre en votre nom le collier de l'Annonciade et je m'empresse d'adresser à Votre Majesté mes remerciements bien sincères pour cette marque très haute de son estime et de son amitié.

Je prie Votre Majesté d'agréer mes vœux ardents pour la gloire de son règne, pour le bonheur de Sa Majesté la Reine, pour l'heureuse réalisation des espérances prochaines de la famille royale, enfin pour la prospérité de l'Italie, amie de la France.

ÉMILE LOUBET.

Le Président de la République a reçu le soir même le télégramme suivant, du roi d'Italie, en réponse à celui qu'il avait transmis dans l'après-midi :

Monsieur Emile Loubet, président de la République française, Toulon.

Je remercie bien vivement Votre Excellence de ses aimables paroles et de l'accueil cordial fait à mon oncle le duc de Gênes et à l'escadre italienne.

La reine s'unit à moi pour vous exprimer toute notre reconnaissance de vos souhaits pour notre bonheur.

A mon tour, je prie Votre Excellence d'agréer mes souhaits les plus sincères pour sa personne et pour la prospérité de la France, amie de l'Italie.

VICTOR-EMMANUEL.

〰 A 4 h. 1/4 le Président de la République quitte la Préfecture pour rendre au duc de Gênes sa visite. Le temps est devenu beau. Le soleil, qui n'avait pas paru de la matinée, brille de tout son éclat. Dans les rues de Toulon la population est pleine de gaieté et d'entrain, on ne circule aux abords du port qu'avec les plus grandes difficultés.

Le Président de la République s'embarque sur son canot. De même qu'à son arrivée en rade, son embarcation est remorquée par une vedette. Il est accompagné par MM. Combarieu, le général Dubois, Crozier, directeur du protocole, et par deux de ses officiers d'ordonnance. Les honneurs militaires lui sont rendus.

L'officier de quart reçoit le chef de l'Etat au bas de l'échelle. Le duc de Gênes ayant à ses côtés l'amiral Colteletti, le commandant Elorez, son chef d'état major, et tous les capitaines de vaisseau de l'escadre italienne, l'attend à la coupée.

M. Loubet et le duc de Gênes se pressent cordialement la main. Le prince le fait passer devant tous ses officiers, qui sont rangés sur le pont. M. Loubet serre la main à chacun d'eux et leur adresse quelques paroles amicales.

Le duc conduit ensuite le Président dans le salon d'honneur du bord. Une conversation s'engage; elle se prolonge environ douze minutes.

Le Président est ensuite reconduit avec le même cérémonial qu'à l'arrivée.

Les Ministres des Affaires étrangères et de la Marine rendent ensuite visite au duc de Gênes. Ils sont conduits sur le *Lepanto* dans le canot du préfet maritime. Les honneurs leur sont rendus par tous les bâtiments en rade. Le vaisseau-amiral italien les salue également par les salves et par les hourras réglementaires, qui sont répétés à leur départ.

Ils sont reçus à la coupée par le duc de Gênes, son chef d'état-major et tous les capitaines de vaisseau italiens; ils descendent ensuite dans le grand salon où M. Delcassé remet au duc, au nom du Président de la République, le grand-cordon de la Légion d'honneur.

Ils se retirent, après une conversation d'une dizaine de minutes.

〰 A 8 heures du soir, le Président de la République a offert un grand dîner en l'honneur du duc de Gênes.

Le dîner a été très animé. Au moment des toasts, le Président se lève et s'exprime en ces termes :

Monseigneur,

Avant tout je veux dire notre gratitude pour les sentiments dont S. M. le Roi d'Italie a voulu donner un éclatant témoignage en envoyant mouiller à côté de nos bateaux dans les eaux de Toulon la magnifique escadre qui faisait tout à l'heure notre admiration par sa force et la belle tenue de ses équipages.

La France apprécie pleinement l'acte amical de votre souverain et je n'y saurais mieux répondre, en son nom, qu'en exprimant l'espoir de voir se resserrer encore, pour leur bien commun, les relations cordiales qui existent entre nos deux nations.

Sa Majesté a ajouté du prix à sa décision en maintenant, pour cette circonstance, dans le commandement de son escadre, le prince illustre qui occupe une place si haute parmi les chefs éminents de la vaillante marine italienne.

C'est pourquoi, Monseigneur, vous êtes deux fois le bienvenu parmi nous, et nous prions Votre Altesse royale de porter à Sa Majesté les vifs remerciements et les sincères souhaits de la France et du Gouvernement de la République.

Messieurs, je bois à Sa Majesté le Roi d'Italie, à Sa Majesté la Reine, à Sa Majesté la Reine Marguerite, à

Son Altesse Royale le duc de Gênes, à la famille royale, à la marine et à la nation italiennes.

Le duc de Gênes a répondu de la façon suivante :

Monsieur le Président,

J'ai été très heureux d'avoir été choisi pour vous apporter dans cette circonstance le salut de sa Majesté le roi d'Italie, mon maître.

Je suis très satisfait en même temps d'avoir eu l'honneur de venir à Toulon avec l'escadre italienne et d'avoir pu me trouver au contact de vos beaux et puissants navires dont, aujourd'hui même, j'ai admiré l'assurance et la précision des manœuvres.

Je vous remercie, Monsieur le Président, des expressions flatteuses que vous avez bien voulu m'adresser, et qui correspondent parfaitement à l'accueil cordial que nous avons reçu et dont nous conserverons le meilleur souvenir.

A mon retour en Italie, j'aurai le plaisir de rapporter à sa Majesté le Roi les témoignages de cordialité qui nous ont été donnés par vous, Monsieur le Président, par tous nos collègues français et par la population de cette noble et sympathique ville.

Je bois donc à votre santé, Monsieur le Président; je bois à la marine, à l'armée, à la nation française.

Ces toasts sont écoutés debout par tous les convives.

Le Président de la République a ensuite porté un toast à S. M. le roi Alphonse XIII, à la Reine régente, à la marine et à la nation espagnole, et un autre aux officiers de la marine russe présents au banquet.

Après le banquet, M. Loubet et le duc de Gênes ont assisté, du balcon de l'Hôtel de Ville, à la fête vénitienne organisée dans le port et la rade de Toulon.

~~ Hier, le Président de la République a assisté, à bord du *Lepanto*, à un déjeûner donné en son honneur par le duc de Gênes. Le soir, après un banquet offert par la municipalié, M. Loubet a quitté Toulon pour Montélimar où il a dû arriver ce matin. Les Ministres sont rentrés directement à Paris.

~~ Par suite de l'indisposition de M. Waldeck-Rousseau, aucun Conseil des ministres n'a pu être tenu depuis deux semaines.

Les questions qu'il y avait à résoudre en conseil le seront directement ; notamment le renouvellement de la mission de M. Jonnart au Gouvernement général de l'Algérie. Le décret renouvelant cette mission temporaire pour une seconde période de six mois à dater du 15 avril prochain a été signé par le Président de la République.

M. Jonnart devait assister à la réunion du Conseil des ministres qui était projeté pour la semaine dernière, afin d'exposer les diverses affaires qui se rattachent à l'exercice de sa mission en Algérie et les solutions qu'elles comportent. En raison de l'ajournement du Conseil, M. Jonnart s'est entretenu directement avec le Président de la République et les ministres intéressés des affaires en question.

Il regagnera son poste à Alger dans le courant de la seconde quinzaine d'avril.

~~ Par décret en date du 7 avril 1901, M. Georges Leygues, ministre de l'Instruction publique, est chargé par intérim du ministère de l'Intérieur et des Cultes.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 12 au 18 mars 1901 (11e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2 916	892	906	9 159	9.174	— 15
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7 810	8.430	81 190	84 940	— 3 750
— Chemins Algériens	513	144	124	1 601	1.382	+ 219
Nord	3.750	4.062	4.295	44.143	46 580	— 2.437
Ouest	5.649	3.047	3.093	31 288	32 100	— 812
Orléans	7.012	4 190	3.980	40.902	40 878	+ 24
Est	4.862	3.106	3.325	31.781	33.808	— 2.027
Midi	3.508	1.945	1.970	19.907	20.686	— 779
Du 19 au 25 mars 1901 (12e semaine)						
Est-Algérien	898	124	124	1 520	1.422	+ 97
Bône-Guelma	1.137	161	165	1.737	1.555	+ 182
Ouest-Algérien	296	41	51	627	583	+ 43
Lignes Algériennes...	668	50	87	709	634	+ 74
Médoc	101	23	24	284	279	+ 4

QUESTIONS DU JOUR

LE PÉRIL JAUNE

M. d'Estournelles de Constant, député de la Sarthe, membre de la Cour permanente d'arbitrage de La Haye, et l'un de nos hommes politiques ayant le plus étudié les choses d'Extrême-Orient, a adressé à notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, la très intéressante lettre suivante destinée à servir de Préface au volume *Le Péril Jaune*, que M. Edmond Théry vient de faire paraître chez Félix Juven, éditeur, 122, rue Réaumur, Paris (1 volume in-18, 320 pages de texte : 3 fr. 50).

Le Péril Jaune est le groupement des études sur la *Question de Chine* publiées ici même, par notre rédacteur en chef, du 10 août 1900 au 25 janvier 1901, et mises à jour d'après les statistiques chinoises et japonaises les plus récentes.

Paris, 17 mars 1901.

Cher Monsieur,

Les Français valent mieux décidément que leur réputation. Nous passons pour être légers, frivoles, imprévoyants; il me semble au contraire que, dans les circonstances graves, le monde civilisé gagnerait à suivre nos impulsions. Si ardentes que soient nos passions, l'amour de la vérité, de l'indépendance et de la justice reste toujours vivant au fond de nos cœurs et rien ne peut l'étouffer : on le croit absent, disparu, mort même, mais la moindre émotion le réveille, l'enflamme et nous fait oublier tout le reste. Si le malheur voulait que cette flamme sacrée vînt à s'éteindre, l'humanité serait sans guide, dans l'obscurité tragique où les égoïstes et les sceptiques essaient de la maintenir.

Dans d'autres pays que la France j'aurais pu parler vainement pendant des années de ce *Péril jaune* auquel vous venez de consacrer tout un livre. On ne m'aurait ni lu ni écouté.

En France on ne connaît pas l'indifférence : on a commencé par se moquer de mes avertissements; j'ai connu l'ingrate situation de Cassandre; on écoutait mes prophéties et on en riait. Quand j'appartenais encore à la diplomatie, brillant fonctionnaire, dont nul ne soupçonnait qu'il finirait par mal tourner — comme disent certains de mes parents et amis, depuis mon entrée ou ma chute... dans l'arène parlementaire, — alors j'écrivais déjà des rapports jugés pessimistes.

— Quel dommage ! disait-on, que d'Estournelles se perde dans toutes ces prophéties nébuleuses et s'occupe de ces machines, si peu dignes de l'attention d'un diplomate : le péril social, le péril de la concurrence, le péril américain, le péril japonais, le péril colonial ! Quel dommage ! alors qu'il pourrait employer utilement son activité.

Et mes rapports étaient classés, — oh, bien intacts et bien inoffensifs, — dans les cartons de la sous-direction du Nord; classés, — enterrés vivants, disais-je avec amertume, — de peur qu'il ne leur prit fantaisie, à eux aussi, de mal tourner. L'un d'eux n'avait-il pas été, en effet, signalé comme « *Socialiste* ».

Aussitôt libre, — car c'est ma liberté que j'ai conquise en m'échappant, ma liberté, le droit de parler et d'agir suivant ma conscience, le droit de servir non pas un ministère, une direction ou un bureau, mais mon pays, — aussitôt libre, en 1895, je préparai mes prophéties. En bon Français, j'y

travaillai avec ardeur, avec amour; et j'écrivis ma première lamentation: *Le Péril prochain, l'Europe et ses rivaux* (1).

Je n'aurais pas dû trouver d'éditeur. Je dois rendre à M. Brunetière cette justice que, bien loin de me fermer les portes de la *Revue des Deux Mondes*, depuis plus de vingt années si hospitalières pour moi, il me les ouvrit largement. L'année suivante, je revins à la charge avec une nouvelle étude plus sombre encore que la première et qualifiée même de tragique: *Concurrence et Chômage* (2). J'essayai de faire entrevoir les conséquences, non pas lointaines, mais imminentes, des rivalités nouvelles qui menacent la France et l'Europe, et je montrai notre vieille civilisation écrasée par les charges de son passé et par celles de la paix armée, dominée par les mondes nouveaux, privilégiés, depuis l'Amérique, les trois Amériques, le Canada, l'Australie jusqu'à l'Extrême Orient.

Cela fait, je me mis en route pour accomplir mon tour de France, étudier nos incomparables ressources, les remèdes au mal qui s'approche, remèdes dont nous sommes plus riches que tout autre. En même temps, dans une série de conférences ininterrompues, méthodiquement suivies de ville en ville, de Nantes à Marseille, de Bordeaux à Nancy, en passant par tous les centres importants, sans négliger aucune partie essentielle de notre territoire, je ne manquai pas une occasion de faire retentir mes avertissements.

Le public de nos provinces ne les accueillit pas moins bien que le directeur de la *Revue des Deux Mondes*, ou que ceux de la *Revue de Paris*, de la *Revue politique et parlementaire*, de la *Revue Bleue*, du *Temps*, etc., etc. Bien loin de me jeter des pierres et de me traiter de Jérémie, on m'appela; on reconnut que mes craintes méritaient d'être écoutées et méditées.

Je me risquai même à la tribune de la Chambre, à parler du péril de la concurrence des pays nouveaux, mais avec de grandes précautions. Je commençai par dénoncer les dangers d'une expansion coloniale inconsidérée; je m'élevai contre les entraînements soi-disant patriotiques qui nous conduisent inconsciemment à aggraver nos charges, à constituer quatre armées dans notre pays, dont la population n'augmente pas: une armée de défense nationale, une armée navale, une armée coloniale et une armée en Chine, au prix de combien de centaines de millions, de combien de ressources en hommes et en argent enlevées au commerce, à l'agriculture, à l'industrie!... au prix enfin de quels risques et de quels conflits avec les peuples anciens et nouveaux!...

Je poussai même la témérité jusqu'à demander la suppression des députés coloniaux, lesquels représentant des électeurs qui ne sont ni contribuables, ni soldats, n'ont pas tout à craindre, comme nous, des suites de la mégalomanie qu'ils ont largement contribué à nous communiquer.

J'ai flétri les scandales électoraux de l'Inde, de la Cochinchine, du Sénégal; j'ai passé de mauvais quarts d'heure, je l'avoue, et l'*Officiel* en fait foi, mais je n'ai pas été lapidé.

Dans le même ordre d'idées, je me suis efforcé de saisir les occasions qui m'étaient offertes pour ouvrir les yeux du Parlement sur les écueils d'une politique extérieure dont le pays se désintéresse. Il est anormal, en effet, et dangereux au premier chef, et contradictoire, de voir une démocratie prétendre à la fois se diriger elle-même et en même temps se bander les yeux. Or, c'est là ce que nous faisons: nous nous désintéressons de ce qui se passe au delà du cercle habituel de nos connaissances et de nos préoccupations, c'est-à-dire au delà du cercle de nos frontières et de celles de nos voisins immédiats. Nous nous refusons naïvement à concevoir que notre politique intérieure puisse être influencée par la répercussion de telle ou telle erreur de notre politique extérieure ou coloniale; nous ne comprenons pas, par exemple, qu'en étendant dans toutes les parties du monde notre domination et nos responsabilités, nous étendons en même temps notre surface de vulnérabilité. Une règle fondamentale de l'escrime impose pourtant au tireur le plus novice le devoir d'offrir à son adversaire, sans pour cela s'humilier ou se diminuer, le moins de corps possible: plus le tireur se découvre, si habile soit-il, plus il a de chances d'être touché; ses maîtres disent de lui, non pas qu'il est brave, mais qu'il est maladroit et ignorant.

La France semble appliquer son amour propre à imiter le tireur maladroit et à se découvrir au dehors, tandis qu'elle s'épuise intérieurement par des sacrifices continuels. Elle va au-devant de ses adversaires; elle en double, en triple le nombre; elle double et triple, par conséquent, ses risques et l'importance de ses sacrifices. Elle se condamne à rester sans répit sur le qui vive, non seulement en face de l'Allemagne et de la triple alliance, en même temps que de l'Angleterre — ce qui déjà est une folie! — mais en face de tous les mondes nouveaux qui la surveillent et sont à présent nos voisins. Nous n'avons, par exemple, nul souci des questions de Terre-Neuve, de la Nouvelle-Calédonie, pour ne parler, que des plus petites; il ne nous viendra pas à l'esprit qu'elles puissent être l'occasion d'une difficulté avec le Canada ou les États-Unis et l'Australie.

Nous gaspillons, comme des enfants, sur toute la surface de la terre, de l'Afrique à l'Extrême-Orient, des ressources considérables, sans jamais songer que ces sacrifices non seulement sont vains, pour la plupart, mais nous acheminent fatalement à d'autres sacrifices qui, ceux-là, dépasseront la limite de notre pouvoir, le jour où ces équipées nous mettront non plus en contact seulement mais en conflit avec telle puissance militaire du Pacifique que nous ne pouvons nous flatter d'atteindre. Et ainsi de suite.

Nous, — et non pas nous Français seulement, mais, nous Européens, Anglais, Allemands, Italiens, etc., nous donnons au monde le spectacle, que nous croyons très imposant, de la grenouille qui veut se faire aussi grosse que le bœuf.

Nous nous gonflons démesurément et la moindre piqûre d'aiguille, la moindre déchirure survenant au loin dans cette enveloppe boursouflée que nous ne sommes plus capables de surveiller, suffira pour nous faire piteusement échouer ou éclater. Alors nous essaierons de nous en prendre à Pierre ou à Paul; nous nous consolerons en aggravant notre mésaventure par des récriminations et des discordes intérieures; nous nous refuserons à reconnaître que l'accident, le fatal accident que je vois venir et que je voudrais éviter, a été causé par le développement excessif de notre surface, laquelle de-

(1) 1er avril 1896.
(2) 15 juillet 1897.

*

viendra nécessairement d'autant plus mince qu'elle sera plus distendue.

J'insiste, jusqu'à lasser la patience de mes auditeurs, sur la folie de ces entreprises coloniales, soi-disant d'avenir ; je me rappelle qu'en 1893, dans un long rapport qui, naturellement, ne servit à rien, j'écrivis au Ministère des Affaires étrangères que nos relations trop tendues avec l'Angleterre aboutiraient à un conflit qu'il fallait prévoir et qui entraînerait les deux pays bien au delà de ce que l'on supposait alors ; je redoutais l'inévitable Fachoda et la nécessité d'avoir un beau jour à se battre sans préparation ou à s'humilier. Cette dépêche, je la vois encore : elle avait plus de quarante pages ; elle m'avait coûté des mois de méditation, d'études, de recherches ; sa conclusion était établie sur des avertissements sans nombre, sur des indices que j'avais recueillis depuis des années, sur les discours ou les entretiens de tous les hommes d'État anglais, sur les déclarations personnelles de Cecil Rhodes; tout cela en pure perte.

Il a fallu moins de six ans pour que nous nous trouvions en face de la douloureuse alternative annoncée...

Il en sera de même pour le péril américain, lequel s'avance sur l'Europe avec l'inexorable tranquillité d'un rouleau à écraser le macadam : péril économique seulement, diront les spécialistes de la grande politique ; péril extérieur seulement, diront les spécialistes de la politique intérieure ? Mais non, péril politique, péril social, péril financier, péril militaire, péril intérieur. Si les Américains, avec leurs machines, inondent le monde, et même l'Europe, des produits que jadis nous leur vendions, espère-t-on que ce renversement des rôles sera pour rien dans nos crises intérieures à tous, dans l'arrêt de notre production agricole et industrielle, dans le mécontentement des producteurs, dans l'antagonisme qui va croissant entre le capital et le travail, dans les crises de chômage, dans les grèves et dans la conséquence de tous ces désordres : l'exode de nos capitaux et la diminution de notre activité?

Et les progrès du Japon ? Est-ce encore une simple question économique, extérieure, lointaine ? N'enlèvent-ils pas déjà du travail à nos usines, et, par conséquent, ne mettent-ils pas aux prises, en Europe, nombre de patrons et d'ouvriers qui, auparavant, travaillaient d'un commun accord ? Est-ce que ces avertissements ne nous commandent pas un effort nouveau, une politique nouvelle ? Est-ce que la politique intérieure n'est pas la première intéressée à en tenir compte?

Et voilà comment peu à peu, par la force des choses, sans le vouloir presque, je suis arrivé à la Chine, à ce péril jaune qui n'est pour moi qu'une partie du péril, le péril de demain, si vous voulez, mais un péril qu'il dépend de nous, de notre sagesse, d'arrêter momentanément et d'atténuer par des précautions élémentaires. Mais ces précautions, pour les prendre, il faudrait croire au danger et c'est à la France qu'il appartient de le signaler. Et c'est pourquoi j'ai voulu saisir notre Parlement de ces questions ; nulle part ailleurs, elles n'ont encore été discutées à la tribune ; seuls des philosophes et des penseurs que j'ai nommés si souvent, comme les précurseurs dignes de notre gratitude, les avaient abordées dans leurs livres.

Mes débuts, certes, furent ingrats. Il a fallu très patiemment réagir contre cette illusion qui faisait de la Chine une ruche, une mine, un nouveau Pérou et la présenter comme un guêpier, un piège, une source de déceptions et de complications non pas seulement d'ordre diplomatique ou militaire, mais d'ordre intérieur et social. Oui, c'est en remontant tout de suite aux répercussions intérieures et sociales que j'ai pu intéresser tant bien que mal la Chambre à ce problème si nouveau. La Chambre ne m'écouta, je dois le dire, que d'une oreille assez distraite : non qu'elle fût malveillante, au contraire; elle m'a encouragé maintes fois à parler des choses extérieures et je serais injuste si j'oubliais qu'elle accueillit avec sympathie nombre d'observations ou de critiques que j'aurais pu hésiter à lui soumettre. Mais la Chine était si loin d'elle, si loin de nous! on était habitué à la considérer comme une quantité négligeable, un élément presque comique et en tous cas très accessoire de la politique européenne, et quand je venais présenter sous un aspect dramatique cet inoffensif empire du Milieu, certains de mes amis regrettaient, tout comme aux Affaires Étrangères, de me voir perdre ainsi mon temps.

Mais voilà que survinrent les événements de l'an dernier ; et l'on commença, dans le public, à soupçonner que la Chine méritait un peu d'attention ; on s'aperçut que les Gouvernements y engageaient sans y songer, sans s'en douter peut-être, les responsabilités, l'avenir des peuples, comme dans un engrenage dont le départ semble velouté, original et séduisant, mais dont la suite est armée de dents qui ne veulent plus et ne peuvent plus lâcher leur proie. On constata ce fait, plus éloquent à lui seul que toutes les jérémiades : l'imprévoyance gouvernementale, l'aveuglement complet, absolu, incroyable, de ceux qui avaient mission d'être les pilotes.

La quantité négligeable chinoise s'agitait; à cette masse innombrable d'hommes, à cette fourmilière, les usines d'Allemagne, de Belgique, d'Angleterre fournissaient des fusils, des canons, des munitions; les Gouvernements envoyaient des instructeurs.

L'armée chinoise, qui n'existait pas, était mise sur pied, outillée, dirigée par l'Europe : l'amour de l'argent, le besoin de vendre des canons et des cuirassés l'avait emporté dans notre Société occidentale sur l'instinct de conservation.

Cela fait, à la Chine armée nous prenions coup sur coup des provinces, nous infligions humiliation sur humiliation, menace sur menace, en sorte qu'il était certain, pour quiconque connaissait la Chine, ou pour quiconque seulement réfléchissait, qu'une révolte était imminente.

Cette révolte était devenue inévitable, elle allait éclater, on l'annonçait depuis plusieurs mois et, cependant, elle nous surprit...

Voilà ce qui fut, pour la foule jusqu'alors distraite, une révélation.

Tout le monde sait, aujourd'hui, en dépit des démentis officiels, que la révolte chinoise est l'œuvre de la prétendue civilisation européenne, de l'aveu même de sir Robert Hart, et que cette révolte, fomentée par nos erreurs et nos fautes, nous n'avons même pas su la prévoir.

Et alors, tout ce qui s'est passé depuis lors, récit des premiers préparatifs improvisés tant bien que mal, récit des premières opérations si hasardeuses et si près d'être désastreuses, récit ensuite des représailles aussi peu honorables pour la civilisation que son ignorance et son injustice, tout cela a pro-

luit dans les consciences un revirement que les Gouvernements, bien entendu, soupçonnent encore moins qu'ils n'ont su prévoir l'insurrection chinoise; et c'est ainsi qu'en peu d'années les événements se sont chargés de faire comprendre à tous que le péril jaune existait ailleurs que dans l'imagination des philosophes et des rêveurs.

Dans tous les partis, aujourd'hui, des hommes de valeur appartenant à l'école de la Protection ou à celle du Libre-échange reconnaissent que nous sommes en face d'un problème imprévu et ce sera l'honneur de la France d'avoir été la première à mettre à l'ordre du jour la discussion de ce problème. Et c'est aussi pourquoi je salue avec joie la publication de votre livre : c'est une forêt d'arguments que vous m'apportez à l'appui de mes affirmations. Je ne prétends pas, certes, qu'il faille accepter chacun d'eux sans conteste, mais ils vont rendre la discussion inévitable : on ne pourra pas l'éluder.

Toute une école économiste, en effet, n'a répondu jusqu'à présent à la théorie du péril jaune que par l'indifférence, l'ironie ou le dédain. « Je ne vois pas de péril jaune pour les blancs, écrit spirituellement M. de Molinari ; je ne vois que le péril blanc pour les jaunes », et c'est tout ou à peu près.

D'autres ont recouru à un système différent de défense. Ils me font dire des enfantillages ou bien des choses absurdes ; ils affectent de croire que je redoute la prise de Paris par les troupes chinoises et la dictature d'un général Boulanger venant de Pékin ; et leurs éclats de rire en se prolongeant les dispensent d'approfondir une situation plus difficile a comprendre qu'à tourner en ridicule, je le reconnais.

Aux uns comme aux autres, en aboutissant même à des conclusions beaucoup plus sombres que les miennes, car je suis resté optimiste, vous fournissez des faits, des chiffres, des réalités qu'on ne peut pas escamoter.

On les torturera, sans doute, et je vois d'avance les critiques qui vont pleuvoir sur vos statistiques : on établira qu'elles prouvent exactement le contraire de ce que vous avez voulu démontrer. Mais laissez faire.

Vous répondrez : et nos voisins les Allemands, les Anglais, s'intéresseront à la querelle et aussi les Américains, les Australiens, le Canadiens, plus menacés encore que nous-mêmes ; et la lumière se fera ; à présent rien ne l'empêchera de percer. Seul l'Australien Pearson parlait jadis du péril jaune, et en France, les positivistes, les docteur Le Bon, l'amiral Jurien de la Gravière ; en Russie, M. de Martens, dans une conférence déjà vieille de vingt années et vraiment prophétique. Mais, à présent, lisez, dans toutes les langues, les livres, articles ou rapports (je cite au hasard et de mémoire), du ministre allemand de Brandt, de l'agent anglais Jamieson, de sir Robert Hart, etc. Même un libre-échangiste russe, intransigeant, qui me malmenait durement il y a cinq ans, M. Novikoff, aujourd'hui ne me raille plus ; M. Jean de Bloch écrit à Paris et à Saint Petersbourg cette brochure sensationnelle : *les Illusions de la conquête chinoise*. En même temps paraissent les deux articles de Jean Hess sur les éléments scientifiques de la *transformation de la Chine* et tant d'autres que vous citez.

A suivre D'ESTOURNELLES DE CONSTANT

LA REPRISE DU CONGO BELGE

Le Parlement belge aura bientôt à se prononcer sur cette intéressante question de l'annexion de l'Etat indépendant du Congo. Transformer cet Etat en une colonie placée sous la direction et la sauvegarde de la Belgique, et recueillir ainsi les fruits de l'immense effort déployé par les pionniers de l'œuvre africaine, tel est le problème qui se pose : on comprend l'intérêt qu'il soulève chez nos voisins, en raison des conséquences politiques et économiques qu'il doit entraîner.

Ces conséquences, notre confrère de Bruxelles, l'*Essor Economique Universel*, a voulu les dégager afin de mettre sous les yeux de ses lecteurs toutes les données du problème et, d'après les chiffres qu'il reproduit, on doit reconnaître qu'en laissant de côté les questions politiques ou de sentiment; en s'en tenant seulement à la question purement pratique des intérêts commerciaux et industriels de la Belgique, cette annexion devra tôt ou tard s'imposer.

Les documents relatifs à l'année 1900 n'ayant pas encore été publiés, nous sommes obligés d'examiner la situation, d'après le rapport officiel relatif à 1899.

Nous en extrayons les données suivantes :

Le commerce général du Congo — exportations et importations réunies — a atteint, en 1899, le chiffre de 66.240.864 fr. 85, dont 39.138.283 fr. 67 pour les exportations et 27.102.581 fr. 18 pour les importations.

Ce total dépasse de 15.659.019 fr. 79, soit près de 31 0/0, celui de l'année 1898.

Dans cette somme globale de 66.240.864 fr. 85, le commerce spécial de l'Etat, qui comprend, uniquement, à la sortie, les produits originaires de son territoire, et, à l'entrée, les marchandises étrangères consommées dans le pays, figure pour une valeur de 58.393.805 fr. 96, se décomposant comme suit :

Exportations	Fr.	36.067.959,25
Importations	—	22.325.846,71

Le chiffre des exportations du Congo s'est accru de près de 63 0/0, comparé à celui de l'année 1898.

Dans le commerce spécial des *importations*, la Belgique occupe la première place ; elle a, pendant l'année 1899, introduit au Congo pour 15.592.745 fr. 40 de marchandises, sur le chiffre total de 22.325.847 fr. 71 précité.

Quant au commerce général des importations, la Belgique obtient le chiffre de 16.231.302 fr. 26, sur la somme totale de 27.102.581 fr. 18.

Voici, au surplus, le tableau général des importations au Congo, en ces dernières années :

Comparaison des Importations de l'année 1899 avec celles des années précédentes

	Commerce spécial —	Commerce général —
	(Francs)	
Du 9 mai au 31 décembre 1892	4.984.455	5.679.195
Année 1893	9.175.103	10.148.418
— 1894	11.194.722	11.854.021
— 1895	10.685.847	11.836.033
— 1896	15.227.776	16.040.370
— 1897	22.081.462	23.407.197
— 1898	23.084.446	25.185.138
— 1899	22.325.846	27.102.581

Les chiffres des *exportations* du Congo, en 1899, ne sont pas moins concluants, au point de vue de la proportion énorme que la Belgique y occupe.

En effet, en ce qui concerne le commerce spécial, la Belgique représente une somme de 32.367.828 fr. 28 sur le chiffre global de 36.067.959 fr. 25. Pour le commerce général, les exportations du Congo en Belgique représentent 33.049.840 fr. 78 sur la somme totale de 39.138.283 fr. 67.

Voici le tableau d'ensemble des exportations du Congo, depuis 1886 :

Comparaison des Exportations de l'année 1899 avec celles des années antérieures

	Commerce spécial	Commerce général
	—	—
	(Francs)	
Second semestre 1886	886.432	3.456.050
Année 1887	1,980.411	7.667.969
— 1888	2.609.300	7.392.348
— 1889	4.297.543	8.572.519
— 1890	8.242.199	14.109.781
— 1891	5.353.519	10.535.619
— 1892	5.487.632	7.529.979
— 1893	6.206.134	7.514.791
— 1894	6.206.134	11.031.704
— 1895	10.943.019	12.135.656
— 1896	12.389.509	15.091.137
— 1897	15.146.976	17.457.090
— 1898	22.163.481	25.396.706
— 1899	36.067.959	39.138.283

Les différents chiffres qui précèdent montrent toute l'importance que le commerce belge a acquise dans l'Etat du Congo, et ces résultats sont d'autant plus légitimes que les capitaux belges sont allés avec beaucoup d'empressement, — d'aucuns disent avec trop d'empressement, — s'employer dans les territoires africains, pour les faire fructifier.

A la fin de 1899, l'Etat indépendant comptait 65 Sociétés coloniales belges, dont le capital global dépassait 245 millions. L'année 1900 s'est présentée dans des conditions moins favorables. Nous n'avons pas sous les yeux les chiffres exacts concernant le nombre et le capital des Sociétés créées au cours de l'an dernier; ils sont, croyons-nous, inférieurs à ceux de 1899, ce qui s'explique d'autant plus facilement que l'Etat indépendant n'accorde plus, sur ses territoires, de nouvelles concessions. D'ailleurs, le mouvement avait été trop vif pour qu'une réaction ne se produisît pas et qu'on n'attendît pas les résultats donnés par les exploitations anciennes, avant d'en créer de nouvelles.

Quoi qu'il en soit, il est évident que la Belgique a fait de grands efforts pour développer l'Etat indépendant et qu'elle a déjà réussi à monopoliser en quelque sorte les exportations, tout en augmentant sensiblement les importations. Ce dernier fait doit être d'autant plus relevé qu'en vertu de la convention de Berlin, l'Etat indépendant est ouvert indistinctement au commerce de toutes les nations, et que les industriels belges ont dès lors à lutter, à tarifs douaniers égaux, contre de puissantes nations industrielles, telles que l'Angleterre, la France et l'Allemagne.

Si l'Etat du Congo venait à être repris, dans la suite, par une des grandes puissances européennes maitresse de remanier à sa guise les tarifs douaniers actuellement en vigueur, cet important débouché ne tarderait pas à être fermé aux marchandises belges.

Or, personne n'ignore combien les nombreuses industries de nos voisins, ne pouvant écouler tous leurs produits dans les limites trop étroites de leurs frontières, ont besoin de marchés nouveaux. Alors que ses commerçants et ses industriels font des sacrifices parfois énormes pour s'en créer à l'étranger, la Belgique pourrait-elle renoncer, de gaieté de cœur, à l'immense débouché qui lui est offert en Afrique?

Poser la question, c'est presque la résoudre.

Les intérêts économiques de la Belgique parlent en faveur de l'annexion; les intérêts politiques — dans la discussion desquels nous n'avons pas à entrer ici — sont aussi concluants.

Reste à discuter la question de l'opportunité de la reprise immédiate du Congo. A cet égard, nous savons que les opinions sont fort divisées. D'ardents « annexionnistes » sont eux-mêmes d'avis que la Belgique n'est pas encore mûre pour administrer, en pleine connaissance de cause, le vaste empire africain. D'autre part, ni le Gouvernement belge, ni le Roi, ni l'Etat indépendant, n'estiment le moment venu pour la Belgique d'assumer la direction de la grande colonie d'Afrique.

Et voici le texte du projet de loi qui vient d'être soumis à la Chambre :

Le remboursement des sommes prêtées à l'Etat indépendant du Congo, en exécution de la Convention du 3 juillet 1890 et en vertu de la loi du 29 juin 1895, ainsi que la dette des intérêts sur les mêmes sommes, sont suspendus.

Dans le cas ou la Belgique renoncerait à accepter l'annexion de l'Etat du Congo, les obligations financières contractées par cet Etat, à raison des deux actes précités, reprendraient leur cours dès ce moment.

L'exposé des motifs indique que les Chambres useront naturellement, en toute liberté, du droit, inscrit dans la Convention du 3 juillet 1890, d'annexer ou de ne pas annexer le Congo, mais il ne croit pas devoir s'arrêter à l'hypothèse où les pouvoirs publics prendraient une décision qui aurait la portée d'une renonciation définitive à l'annexion : ce serait un tel acte d'imprévoyance qu'il porterait atteinte à la considération de la Belgique à l'étranger; le pays ne le ratifierait certainement pas.

Il ne s'agit donc en ce moment, dans la pensée du Gouvernement, que de décider si l'annexion aura lieu maintenant ou plus tard.

Sans vouloir aller jusqu'à dissuader les Chambres de l'annexion immédiate, le Gouvernement ne saurait cependant méconnaître que le pays paraît favorable à l'idée de remettre à une date ultérieure la décision définitive. Il est impossible, en effet, de ne pas se demander s'il serait opportun de modifier actuellement le régime sous lequel l'Etat Indépendant s'est constitué et a prospéré. Dans les circonstances présentes, l'action personnelle paraît répondre, mieux que toute autre combinaison, aux besoins du Congo et aux intérêts nationaux du pays. Au surplus, le régime administratif auquel le Congo serait soumis en cas d'annexion devrait, au préalable, être réglé par la loi organique déjà prévue par la Convention du 3 juillet 1890.

Pour le cas où les Chambres estimeraient qu'il convient de ne point prononcer d'annexion en ce moment, le Gouvernement s'est préoccupé de rechercher une solution de nature à ménager les intérêts divers qui sont en jeu.

Point n'était besoin de fixer un nouveau terme à l'échéance duquel la Belgique serait mise en demeure d'accepter ou de refuser l'annexion.

L'article 4 de la convention du 3 juillet 1890 stipule que, dans le cas où la Belgique, au terme fixé, déciderait de ne pas accepter l'annexion de l'Etat du Congo, la somme de 25 millions prêtée par elle, et à laquelle est venue se joindre une somme de près de 6.850.000 francs avancée à l'Etat indépendant en vertu de la loi du 29 juin 1895, devindrait exigible après un terme de dix ans et serait, dans l'intervalle, productive d'un intérêt annuel de 3 1/2 0/0, payable par semestre.

Cette clause avait en vue l'éventualité d'un refus pur et simple d'annexer le Congo.

Le projet de loi, dont nous avons reproduit plus haut le texte, tend à faire consacrer une solution qui, loin d'impliquer une renonciation définitive à l'annexion, laisse la porte ouverte et ménage à la Belgique la faculté de réaliser la reprise dans des conditions appropriées aux circonstances les plus favorables pour les intérêts nationaux.

Afin de conserver la faculté de reprise, nonobstant l'expiration de la convention de 1890, il faut — la logique autant que l'équité l'exige — que la Belgique renonce au remboursement du capital avancé, ainsi qu'au paiement des intérêts, jusqu'au jour où elle aurait manifesté sa volonté de refuser l'annexion.

Telle est la portée de l'article unique du projet qui réserve l'avenir et permettra d'achever plus librement l'œuvre commencée.

EDMOND THÉRY.

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES VOITURES A PARIS

Le bruit s'est, depuis quelque temps, répandu qu'un certain nombre d'actionnaires de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* auraient résolu de demander à l'assemblée générale du 29 courant la liquidation immédiate de la Société.

Ces actionnaires seraient persuadés que l'industrie du louage des voitures n'a plus devant elle aucun avenir et qu'une réalisation immédiate de l'actif permettrait de répartir aux actions de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* une somme bien supérieure à leur valeur actuelle en Bourse.

Ces deux allégations nous paraissent également erronées. On ne saurait rien concevoir, en effet, de plus désastreux pour les porteurs de titres, que la liquidation immédiate d'une Société en pleine exploitation dont le matériel se trouverait, par ce fait même, privé de la plus grande partie de sa valeur industrielle et dont les terrains subiraient une dépréciation considérable. D'autre part, il est impossible de soutenir que l'industrie de la voiture de place est définitivement compromise par celle des transports en commun : ce sont deux industries bien distinctes ne s'adressant pas au même public et l'on peut être certain que les transports à l'heure constitueront toujours un besoin pour de nombreuses catégories de la population parisienne. La seule conséquence que peut entraîner la diffusion des transports en commun c'est de déshabituer le public d'aller à pied : elle crée ainsi de nouvelles couches de clients pour les voitures de place.

Ce qui a pu faire croire à la perte de cette industrie, ce sont les mauvais résultats donnés par l'exploitation de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* pendant les trois dernières années. Après avoir distribué pendant longtemps 35 francs de dividende et avoir ramené, depuis 1893, sa répartition aux environs de 30 fr., cette Compagnie n'a plus distribué que 15 fr. en 1898 ; 5 fr. en 1899, et l'on sait que, pour 1900, le Conseil a décidé de porter tous les bénéfices, s'élevant environ à 16 fr. par action, à la réserve.

Les recettes totales de 1900 ayant été de 21.160.565 fr., alors qu'elles ne s'étaient élevées en 1889 qu'à 19 millions 442.732 fr., on s'attendait à un résultat plus favorable ; mais, en vue de l'Exposition, la Compagnie a dû faire face à des dépenses considérables : il lui a fallu compléter la remonte de sa cavalerie décimée, les années précédentes, par la morve, et comme la France ne fournit qu'une portion de 12.08 0/0 des chevaux de fiacre, il lui a fallu s'adresser à l'étranger et subir, en outre du droit de douane de 150 fr. par bête importée, la concurrence que lui faisait l'Angleterre pour ses troupes du Sud de l'Afrique. En outre, les prix des fourrages ont été élevés ; les fiacres automobiles ont donné de telles déceptions qu'ils ont dû être retirés de la circulation ; la grève des cochers a, de plus, éclaté pendant l'Exposition et sa solution a été bien peu favorable pour la Compagnie, à cause de l'attitude prise par une autre Société en liquidation et qui n'avait à se préoccuper, par conséquent, que d'encaisser des recettes, sans songer à l'avenir de son entreprise. Enfin, et surtout, la Compagnie a supporté des augmentations d'impôts dont on comprendra toute l'importance quand nous aurons dit que chaque action a payé en droits, à la Ville de Paris et à l'État, 55 fr. de plus en 1900 qu'en 1899.

La *Compagnie Générale des Voitures à Paris* traverse donc une crise due surtout à l'augmentation des charges fiscales et aux grèves, mais la seule progression des recettes nous montre que son industrie est loin d'être compromise ; il s'agit donc d'adopter un programme de réformes qui transformera d'une façon plus ou moins profonde les conditions actuelles de l'exploitation ; de réduire progressivement l'importance des services et d'envisager même l'éventualité d'une cessation de l'exploitation, à un moment donné, si les circonstances la rendaient un jour opportune.

Dans ce but, il est bon que les actionnaires donnent à leur Conseil d'administration les autorisations nécessaires pour lui permettre d'effectuer toutes les transformations et toutes les réformes utiles ; de réaliser successivement ses immeubles, en choisissant le moment propice et en consacrant, bien entendu, le produit de ces ventes au remboursement des obligations.

Nous constatons avec plaisir que le Conseil d'administration a pris les devants, car l'avis de convocation à l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 29 courant nous prouve que cette proposition d'aliénation et de vente d'immeubles sera nettement faite. Le Conseil d'administration demandera aussi aux actionnaires de délibérer « sur la réduction du capital social et sur les modifications que cette réduction entraînera dans les articles correspondants des statuts ».

Nous examinerons plus en détail, la semaine prochaine, les conséquences de cette dernière proposition : elle nous paraît, à première vue, avantageuse en ce sens qu'elle donnera plus d'élasticité aux actions, autorisera une répartition plus importante et permettra l'amortissement immédiat de dettes qui devraient grever, pendant plusieurs années encore, la situation de la Compagnie.

On voit que les délibérations soumises à l'assemblée générale sont de la plus grande importance et que les actionnaires ont intérêt à s'y rendre en nombre.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Générale Française de Tramways

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 17 courant, afin de recevoir communication des comptes de l'exercice 1900. Nous n'avons pas encore à notre disposition le rapport du Conseil d'administration, mais nous avons celui des commissaires ainsi que le bilan et le « compte de profits et pertes » et nous pouvons, dès maintenant, nous rendre compte des résultats obtenus.

L'exercice 1900 a été signalé par une augmentation du capital de la Société, qui a été porté de 25 millions de francs à 32 millions. Ce capital avait été, à l'origine de la Compagnie, fixé à 12 millions de francs représentés par 20.400 actions de 500 fr. En 1894, il fut réduit à 4.080.000 fr., au moyen de l'échange des actions existantes contre 8.160 actions nouvelles. Cet échange eut lieu à raison de deux actions nouvelles pour cinq anciennes. En même temps qu'elle procédait à cette réduction, la Compagnie émettait au pair 12.240 autres actions de 500 fr., de sorte que le capital fut rétabli à 10.200.000 fr. Quatre ans plus tard, en 1898, une émission de 29.600 actions nouvelles de 500 fr., souscrites à 675 fr. par les anciens actionnaires, porta ledit capital à 25 millions de francs, et enfin, au mois d'avril de l'année dernière, il fut créé encore 14.000 actions de 500 fr. Sur ces 14.000 actions, 10.000 furent offertes par préférence aux anciens actionnaires au cours de 900 fr., et les 4.000 autres furent remises aux détenteurs des 2.000 actions de la *Société anonyme des Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard*, propriétaire du réseau de tramways de Toulon qu'elle venait de rétrocéder à la *Compagnie Générale Française de Tramways*.

Pourvue de nouveaux capitaux, cette dernière entreprise a continué la transformation, sur ses lignes, de la traction animale en traction électrique et voici, comparés à ceux de 1899, les résultats obtenus pendant l'année :

Recettes

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Recettes d'exploitation et extraordinaires	6.654.[illegible] 25	7.163.778 51
Intérêts et produits divers	467.091 47	410.960 96
	[illegible].121.993 72	7.57[illegible].739 47

Dépenses

Intérêts sur obligations 4 0/0 et amortissement d'obligations (391 en 1899 et 408 en 1900)...	1.022.800 »	1.023.400 »
Abonnement au timbre	31.081 52	33.506 38
Droits de régie, de stationnement et de contribution............	»	251.480 17
Subvention aux caisses de secours des réseaux..................	12.900 »	90.449 22
Redevances fixes à l'Etat, aux villes et aux communes.......	»	336.931 53
Frais généraux d'administration centrale.....................	239.161 95	237.908 17
Dépenses d'exploitation.........	4.626 719 93	4.585 024 86
Bénéfices de l'exercice..........	1.189.330 32	1.016.039 14
	7.121.993 72	7.574.739 47

Au montant susdit de 1.189.330 fr. 32 de profits pour 1899, il a fallu ajouter le report de l'exercice précédent, soit 88.936 fr. 82, de sorte que le montant disponible s'est trouvé porté à 1.278.267 fr. 14, et la répartition de ces bénéfices a eu lieu ainsi :

Répartition pour l'exercice 1899

	(En francs)
Réserve légale......................	59.466 52
Dividende et tantièmes...........	1.179.972 75
Report à nouveau.................	38.827 87
	1.278.267 14

Pour 1900, il n'en sera pas ainsi. Tout d'abord, on voit que malgré une augmentation de 452.745 fr. 75 dans les recettes, les bénéfices nets sont en diminution de 173.290 fr. 18, en raison des redevances qu'il y a eu à payer et avec lesquelles on n'avait pas eu à compter jusqu'ici. D'autre part, le Conseil d'administration a décidé qu'il ne proposerait pas de dividende à la prochaine assemblée, et qu'il demanderait simplement aux actionnaires d'employer comme suit les bénéfices réalisés :

	Francs
Réserve spéciale d'amortissement.............	450.000 »
Augmentation du report à nouveau............	566.039 14
Somme égale........	1.016 039 14

Cette résolution n'a pas été sans causer quelque surprise, mais il faut attendre les explications que va donner, au moins dans son rapport, le Conseil d'administration. Par suite de la transformation qu'elle opère dans sa traction, la Compagnie traverse, en ce moment, une période toute de transition, et ce n'est pas encore maintenant que l'on pourra se faire une idée des résultats futurs qu'elle est en droit d'espérer, ni de l'amélioration qu'elle sera à même d'apporter dans son coefficient d'exploitation qui s'est établi en 1900 à 74 0/0, contre 70 0/0 en 1899.

Rappelons, maintenant, le passé de la Compagnie. De 1876 à 1879, elle n'a rien distribué à ses actionnaires ; de 1880 à 1892 inclus, elle a réparti entre 10 et 14 fr. Pour 1893 et 1894, elle n'a rien donné et voici les dividendes payés depuis 1895, c'est-à-dire depuis que la Société a procédé, en même temps, à la réduction de son capital de 10.200.000 fr. à 4.080.000 fr., au moyen de l'échange de 5 actions anciennes contre 2 nouvelles, et à l'augmentation de ce capital à 10 millions 200.000 fr. par la création de 12.240 actions de 500 fr. émises au pair.

Exercices	Par an	Cours moyen des actions
	Francs	
1895..................	Rien	521 46
1896..................	Rien	493 42
1897..................	25 »	610 36
1898..................	27 50	1.058 81
1899..................	30 »	1.178 45
1900..................	Rien	996 50
Cours actuel		627 »

Quant au bilan, nous le rapprochons des deux précédents :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

Actif

	1898	1899	1900
	(En milliers de francs)		
Dépenses de premier établissement.	24.924	26.264	37.301
Prime de remboursement des obligations........................	1.658	1.643	1.6 6
Cavalerie..........................	532	455	74
Matériel roulant...................	3.342	3.700	7.781
Mobilier	13	14	10
Caisses, banques et portefeuille....	6.281	6.415	4.830
Approvisionnements...............	1.913	2.523	3.755
Cautionnements et avances de timbre	245	252	181
Débiteurs divers et compte d'ordre..........................	2.043	2.040	4.962
Transformations en cours.........	3.150	12.390	5.719
Versements non encore appelés sur actions nouvelles	11.100	89	55
Impôts à récupérer sur actions....	»	»	130
	55.201	55.785	66.424

Passif

	1898	1899	1900
Capital-actions	25.000	25.000	32.000
Obligations en circulation et à rembourser......................	20.863	20.685	20.484
Coupons à payer	»	»	416
Fonds de provisions et réserves...	5.568	5.787	7.059
Cautionnements, effets à payer et créditeurs.........................	2.924	3.035	162
Profits et pertes et report de l'exercice précédent..................	846	1.278	1.044
Créditeurs divers et comptes d'ordre	»	»	5.259
	55.201	55.785	66.424

Ces chiffres n'ont pas besoin de commentaires. Ils indiquent suffisamment les travaux accomplis pendant l'année.

Les dépenses de premier établissement ont augmenté, en effet, de 11.037.000 fr., et les transformations en cours ont diminué de 6.671.000 fr. Ajoutons qu'à l'heure actuelle, la longueur utile des lignes de Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans et Tunis est de 116 kil. 627 m., et le développement des voies de 222 kil. 607 m., contre respectivement 107 kil. 940 et 202 kil. 192 en 1899. La cavalerie a été ramenée de 1.007 à 155 chevaux et, enfin, la Compagnie possède déjà, dans ses différents réseaux, 853 voitures se décomposant ainsi : 371 voitures électriques, 370 voitures de tramways ouvertes ou fermées, 35 omnibus, 8 locomotives, 15 wagons et 54 véhicules divers.

A. LECHENET.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Nous avons annoncé que la Chine, sur les conseils de l'Angleterre et du Japon avait refusé de signer avec la Russie la convention au sujet de la Mandchourie. Le Gouvernement russe a pris son parti de ce refus. Une note officielle, que publie le *Messager du Gouvernement*, fait un exposé détaillé de toutes les négociations qui ont eu lieu entre les représentants des puissances alliées et les plénipotentiaires chinois à Tien-Tsin et à Pékin, négociations qui ont déjà eu pour résultat l'adoption des douze articles de la proposition française contenant les conditions de la paix, mais ne sont pas encore terminées.

Pour le moment, la Russie va continuer à occuper militairement la Mandchourie jusqu'au rétablissement d'une situation normale, en se basant sur la nécessité de maintenir l'ordre dans une région qui est limitrophe à ses provinces asiatiques. Qu'ont gagné l'Angleterre et l'Allemagne à empêcher la convention avec la Chine ? L'occupation, à laquelle la convention mettait fin dans un temps donné, pourra se perpétuer au gré de la Russie.

Une dépêche de Saint-Pétersbourg au *Daily Telegraph* dit que la Russie, en dehors de tout privilège en Mandchourie, demandera à la Chine une indemnité de 450 millions de francs.

La dépêche ajoute que des succursales de la Banque Russo-Chinoise seront établies partout dans l'Extrême-Orient et même aux Indes. On espère que cette mesure augmentera énormément l'influence russe dans ce pays.

Une dépêche de Pékin, adressée à l'agence Havas, annonce que les généraux des puissances alliées ont tenu samedi matin, au quartier général du maréchal Waldersee, une importante réunion pour arrêter les mesures préparatoires de l'évacuation.

A l'exception du général russe Wogack et du commandant des troupes américaines Chaffe, qui trouvent excessifs le nombre des points à occuper et le chiffre des troupes, tous ont été d'avis de laisser six mille hommes sur la ligne de Pékin à Chan-Haï-Kouan en sus des deux mille qui resteront à Pékin. Cette mesure doit être permanente et indépendante de la réduction des forces actuellement en Chine. Le chemin de fer de Pao-Ting-Fou à Pékin, qui ne conduit pas à la mer, ne serait pas gardé.

Ces vues seront présentées aux Ministres, afin qu'on agisse immédiatement.

Les généraux estiment que, si les Chinois acceptent ces conditions, y compris la destruction des forts de Chan-Haï-Kouan, Peï-Tang, Takou, Tong-Kou-Bang et Yang-Koun, ce sera l'indice d'une soumission complète et on pourra alors prendre des dispositions en vue de retirer de Chine la majorité des forces alliées.

Informations Économiques et Financières

L'Unification de la Dette Argentine. — Le Dr Pellegrini, ancien Président de la République Argentine, qui était en Europe depuis neuf mois pour arrêter le plan d'unification de la dette argentine, a quitté Paris, mardi dernier, pour Buenos-Ayres.

Le Dr Pellegrini emporte avec lui un projet définitivement arrêté avec les banquiers européens : il arrivera le 2 mai dans la République et le soumettra immédiatement à M. Berduc, ministre des finances. L'ancien Président est persuadé que l'acceptation de ce projet par M. Berduc sera immédiate et que le Congrès, dont les séances recommencent le 1er mai, pourra en être saisi vers le 15 du même mois.

L'autorité prise par le Ministre des Finances laisse peu de doute sur le vote d'un projet de loi qu'il aura fait sien. On peut donc admettre que le Marché de Paris sera appelé, dès le mois de juin, à s'occuper de cette importante opération.

The Spies Petroleum Company, Limited. — On a introduit mardi, sur le marché en Banque de Paris, les actions de cette Compagnie. Tout d'abord, traités à 52 francs, ces titres ont passé ensuite à 55 francs, et ils restent demandés ainsi.

La *Spies Petroleum Company, Limited*, dont le premier exercice social a commencé le 1er juillet 1900 et prendra fin le 30 juin prochain, a été constituée au capital de 700.000 livres sterling, divisé en 700.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 75.000 sont gardées en réserve. Elle avait pour but l'acquisition des droits à la concession et à l'exploitation de trois lots de terrain pétrolifère situés dans la région de Grossny, au Caucase, et comprenant en tout 30 déciatines ou 33 hectares. Cette concession a une durée de 24 ans, à partir du 1er janvier 1900. La Compagnie possède, en outre, à bail, pour une durée de 23 ans environ, un terrain non pétrolifère d'une superficie de 50 déciatines ou 55 hectares, destiné à l'établissement de réservoirs, d'entrepôts, d'ateliers, et, éventuellement, à la construction d'une raffinerie.

Le district de Groosny, de création relativement récente comme producteur de naphte, tend à prendre tous les jours une extension plus grande, et sa production s'élève actuellement à environ 140.000 pouds ou 2.240.000 kilos par jour. Ces 140.000 pouds sont fournis par quatre Sociétés, dont la plus importante, comme production, est la *Spies Petroleum Company, Limited*. Les naphtes de la région peuvent être transportés par le chemin de fer de Pétrovsk à Novorosik, qui traverse Groosny et qui, par suite, ouvre au district deux voies d'exportation, l'une par la mer Caspienne et le Volga, l'autre par la mer Noire. Le district lui-même offre un autre débouché, local celui-là, auprès des Compagnies de Chemins de fer qui le desservent, et ce dernier débouché, qui a suffi jusqu'ici, suffira longtemps encore à l'absorption de toute la production. Ajoutons qu'une nouvelle voie ferrée dépendant du réseau Pétrovsk-Novorosik et partant de Groosny, augmentera prochainement les moyens de transport des naphtes du district et en facilitera encore l'exportation.

En raison de circonstances économiques particulières, ces naphtes ont, au point de vue du prix, un avantage de 2 kopecks sur ceux du district de Bakou, de sorte que, quand les prix de ces derniers sont, comme actuellement, de 10 kopecks environ, le cours correspondant de naphtes de Groosny est de 12 kopecks environ.

C'est dans les premiers mois de 1900 que commença l'exploitation des gisements pétrolifères appartenant maintenant à la *Spies Petroleum Company*. Cette exploitation était faite par un groupe qui, au mois de juillet suivant, rétrocédait ses droits à la Compagnie actuelle. On ne comptait alors que 5 puits en exploitation, nombre qui a été élevé successivement à 15, qui sera porté à 30 dans le courant de 1901, et qui pourra être encore augmenté dès que le besoin s'en fera sentir.

Les premières couches pétrolifères se rencontrent, dans les propriétés de la Compagnie, à la faible profondeur de 50 à 60 mètres, et les 15 puits actuellement en exploitation fournissent, par jour, une moyenne de 35.000 pouds, ce qui correspond à une production annuelle d'environ 12 millions de pouds, et qui s'élèvera à environ 24 millions de pouds, lorsque les 15 autres puits en voie d'installation seront achevés. Disons encore que le naphte produit est emmagasiné dans les réservoirs de la Société et envoyé par une canalisation particulière jusqu'aux réservoirs généraux de la Compagnie des Chemins de fer, d'où ils sont dirigés à destination.

La notice que nous avons sous les yeux, et à laquelle nous empruntons les détails qui précèdent, parle aussi des rendements et des bénéfices probables que peut réaliser la *Spies Petroleum Company, Limited*.

L'extraction du naphte coûte à cette Compagnie 2 kopecks par poud ; on compte, comme redevances à payer, 1 1/2 kop. par poud, et l'amortissement ainsi que l'entretien des puits et du matériel, prévus dans des conditions prudentes, absorbent 1 kopeck. Que l'on ajoute 1/2 kopeck pour dépenses imprévues, et on arrive à un total de 5 kopecks. Le prix de vente actuel du naphte délivré aux réservoirs étant de 12 kopecks, il resterait un bénéfice net de 7 kopecks par poud.

Du 1er juillet 1900 au 31 décembre dernier, soit pendant le premier semestre de l'exercice en cours, il a été extrait environ 5 millions de pouds. D'après les résultats acquis jusqu'à ce jour, et par suite de la mise en exploitation progressive des puits actuellement en service, il est permis de prévoir, pour le second semestre qui finira le 30 juin prochain, une production de 7 1/2 millions de pouds soit, au total, pour l'exercice entier, 12 1/2 millions de pouds, ce qui veut dire que la production annuelle de 12 millions de pouds, dont il a été parlé plus haut, semble devoir être un minimum, puisqu'il faut s'attendre à la voir dépassée dès l'exercice en cours qui ne représente pas une année complète d'activité pour chaque puits. Au reste, nous

sommes informés que la production de naphte de la *Spies Petroleum*, pendant la dernière semaine de mars, a été de 421.374 pouds.

Or, si les bénéfices réalisés par la Compagnie pendant le premier semestre de l'exercice 1900-1901 ont été appliqués à des frais de premier établissement, il n'en sera pas de même de ceux du second semestre que l'on peut, dès à présent, évaluer à 1.400.000 francs qui seront disponibles pour la distribution d'un premier dividende représentant environ 9 0/0 du capital émis. C'est ce dividende, qui ne correspond qu'à l'exploitation d'un semestre, qui sera vraisemblablement déclaré à la clôture de l'année sociale actuelle qui prendra fin le 30 juin. Quant à l'exercice prochain, il devra présenter une augmentation sensible sur le précédent, par suite de la mise en exploitation successive des quinze nouveaux puits prévus qui seront complétés vers le 1er septembre prochain. Bref, un exercice normal sur les bases qui viennent d'être établies, d'après la notice à laquelle nous nous reportons, donnerait environ 24 millions de pouds. Mais en admettant seulement 20 millions, le bénéfice net annuel serait de 3.500.000 francs soit, pour le capital émis de 625.000 liv. st. ou 15.625.000 francs, un dividende de plus de 22 pour cent.

Naturellement ces prévisions, qui sont sensiblement inférieures à celles que les évaluations de la Société assignent aux bénéfices réels à réaliser et aux dividendes à espérer, ces prévisions, disons-nous, ne tiennent pas compte des jaillissements ou fontaines de naphte qui, de temps à autre, viennent augmenter la production régulière dans des proportions variables et parfois très considérables.

Disons encore que la *Spies Petroleum Company* a rempli les formalités requises pour l'abonnement au timbre français des 225.000 actions qui se négocient actuellement, à terme et au comptant, sur le Marché en Banque de Paris.

Etablissements Lazare Weiller. — Nous avons rendu compte, dans l'*Economiste Européen* du 4 janvier dernier, des communications faites à l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, tenue le 27 décembre. Nos lecteurs savent donc que les résultats de l'exercice 1899-1900 ont été défavorables et nous avons exposé, tout au long, les raisons des mécomptes subis.

En présence de ces faits, un groupe important d'actionnaires a demandé, au Conseil d'administration de la *Compagnie des Etablissements Lazare Weiller*, l'autorisation de faire procéder, par des personnalités étrangères à la Société, à un examen de la situation. Cette enquête, immédiatement autorisée, a fait l'objet d'un rapport dont les con lusions sont, en résumé, favorables à l'affaire mais font ressortir l'utilité d'amortissements importants sur divers chapitres de l'actif.

Ces conclusions ont été prises en sérieuse considération par le Conseil d'administration, qui a immédiatement étudié un plan de réorganisation et c'est pour leur soumettre ce plan qu'il vient de convoquer les actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le 20 avril. Voici les propositions qui leur seront faites :

Le capital primitif de 15 millions de francs sera d'abord réduit à 13.500.000 fr. par l'annulation des 3.000 actions d'apport de M. Lazare Weiller et que celui-ci abandonne à la Compagnie. Ce capital subira lui-même une réduction des quatre cinquièmes, au moyen de l'échange des 27.000 actions anciennes de 500 fr. contre un même nombre d'actions nouvelles de 100 fr., ce qui le ramènera à 2.700.000 fr. Les réserves seront aussi consacrées à des amortissements et le total de ces derniers s'élèvera à plus de 15.000.000 de francs; chiffre plus important que celui demandé par les comclusions du rapport dont nous venons de parler; mais, en raison de la crise subie par l'acier, il faut attribuer au stock de ce métal détenu par la Compagnie une forte dépréciation, afin d'éviter des mécomptes à la Société réorganisée; de plus, tous les chapitres de l'actif ne correspondant pas à des créances liquides seront complètement annulés.

La *Compagnie des Etablissements Lazare Weiller*, ainsi reconstituée, se contentera de développer le travail du cuivre qui a toujours donné de bons résultats et elle se bornera pour l'acier à fabriquer des produits de plus en plus spéciaux, tels que ceux destinés aux câbles sous-marins. Elle espère ainsi obtenir des résultats satisfaisants.

Mais, pour mettre la Société à même de réaliser son programme, le Conseil d'administration a considéré comme indispensable, après avoir réduit le capital à 27.000 actions de 100 fr., de l'augmenter de 23.000 actions nouvelles de 100 fr., dont la souscription sera naturellement réservée aux anciens actionnaires. Le capital social de l'entreprise se trouvera ainsi porté à 5 millions de francs.

Nous croyons savoir qu'un groupe a préalablement garanti la souscription de ces 23.000 titres.

Compagnie de Soufre et de Cuivre de Tharsis. — Dès le 22 mars, nous avons annoncé que le Conseil d'administration de cette Compagnie ne répartirait, pour l'exercice 1900, qu'un dividende de 12 shillings contre 15 shillings en 1899. Les bénéfices de la Compagnie ne se sont élevés, en effet, qu'à 434.304 liv. st. 7 sh. 6 d., et en ajoutant le compte d'intérêt, qui atteint 26.558 liv. st. 19 sh., à 460.863 liv. st. 6 sh. 6 d.

Voici, au reste, comment s'établit le Compte de Profits et Pertes :

	Exercices 1899	Exercices 1900
Crédit	(Livres sterling)	
Solde reporté de l'exercice précédent, déduction faite du dividende	20.379	30.507
Compte d'intérêts	22.665	26.559
Bénéfices de l'exercice	534.302	434.304
	577 346	491.370
Débit		
Taxe sur le revenu	27.102	25.976
Frais généraux		12.320
Dépréciation des propriétés et du matériel	14.170	14.466
Mauvais débiteurs	317	»
Dépréciation des mines	21.000	21.000
— du chemin de fer et des jetées	15.000	15.000
Fonds de réserve contre les incendies	500	500
Solde reporté	20.379	30.507
Solde créditeur provenant des bénéfices de l'exercice	478.878	374.601
	577.346	491.370

Les profits nets disponibles se chiffrent donc par 405.108 liv. st., exactement 405.108 liv. st. 8 sh. 2 d., contre 499.257 liv. st. l'année précédente.

Au cours de l'exercice, l'exploitation a sensiblement fléchi. Aux mines de « Tharsis », l'extraction du minerai a produit 127.990 tonnes, contre 195.416 tonnes en 1899. Sur ce montant, il a été exporté environ 6.000 tonnes, et le reste a été traité sur place. Aux mines de « Calanas », il a été extrait 302.257 tonnes, soit une diminution de 13.937 tonnes sur 1899. La plus grande partie de ce minerai a été exportée, et le reste traité sur place. On a, en outre, extrait 88.287 tonnes de « stérile cuivreux », contre 74.002 tonnes en 1899, et qui ont été aussi traitées sur place. Enfin, les mines de « Lagunazo » ont donné 38.491 tonnes, contre 61.244 en 1899. Enfin l'extraction totale du minerai, sans comprendre le « stérile cuivreux », s'est chiffrée en 1900 par 468.738 tonnes, contre 572.854 l'année précédente; d'où une diminution de 104.116 tonnes, due en partie au manque d'eau suffisante. A « Tharsis », il y a bien eu 22.44 pouces d'eau, contre 13.35 en 1899, mais à « Calanas», on n'a relevé que 16.10 pouces, contre 17.34 l'année précédente. Bref, la production du cuivre, pendant l'année 1900, a été de 7.967 tonnes, contre 9.448 en 1899.

Pendant toute l'année, le Conseil d'administration a poursuivi ses recherches dans différents pays dans le but d'acquérir une nouvelle mine, mais il n'en a trouvé aucune présentant le caractère d'une exploitation fructueuse, c'est-à-dire une bonne mine obtenable à un prix raisonnable. Pourtant, des pourparlers sont encore engagés au sujet de propriétés qui offrent de bonnes perspectives et le Conseil espère les voir aboutir bientôt. Quant aux recherches dans une mine aux environs de « Tharsis », dont parlait le rapport de 1899, elles n'ont pas donné les résultats que l'on espérait. Néanmoins on continue les travaux.

Le bilan, au 31 décembre 1900, atteste de la prudence que n'a cessé de montrer le Conseil d'administration. A l'actif on trouve, en effet, les évaluations suivantes :

	Liv. st.	s.	d.
Mines en Espagne :			
Tharsis et Calanas	75.000	»	»
Lagunazo	21.500	»	»
Chemins de fer et jetées	109.003	1	8
Usines, bâtiments, machines et outillages :			
En Espagne	69.211	2	5
En Grande-Bretagne	100.590	1	6
Ensemble	375.304	5	7

Or, la valeur d'origine de ces chapitres ne s'élevait pas à moins de 2.550.470 liv. st. 11 sh. 4 d., ce qui veut dire que la Compagnie a amorti, jusqu'ici, 2 millions 175.166 liv. st. 5 sh. 9 d.

Mines de la Loire. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 2 courant.

Les bénéfices de l'exercice 1900, clos le 31 janvier dernier, se sont élevés à 2.949.396 fr. 54, contre 1 million 716.435 fr. 08 en 1899. L'augmentation, d'une année à l'autre, n'est donc pas moindre de 1.232.961 fr. 44, et elle a permis de fixer à 10 francs, contre 6 fr. l'année précédente, le dividende distribué aux actions.

Voici comment s'est établie la répartition des profits pour les deux derniers exercices :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	En francs	
Amortissement du dixième du matériel acquis pour travaux neufs en 1895, 1896, 1897 et 1898	80.269 60	»
Solde des travaux neufs non amortis en 1898	159.903 44	»
Amortissement complet du matériel acquis pour travaux neufs	»	541.739 35
Amortissement complet des travaux neufs effectués pendant l'exercice	626.195 85	757.828 05
Provisions diverses	84.284 »	680.000 »
Amortissement du compte « Acquisition de Beaubrun »	80.822 56	101.401 50
Solde de la réserve statutaire légale	202.000 »	»
Amortissement valeurs libres mobilières	»	16.930 55
Dividende de 6 fr. par action en 1899 et de 10 fr. en 1900	480.000 »	800.000 »
Solde à reporter à nouveau	2.959 63	51.497 09
	1.716.435 08	2.949.396 54

A ce solde de 51.497 fr. 09, il faut joindre les 2.959 francs 63 reportés de l'exercice précédent, de sorte que le solde à nouveau atteint 54.456 fr. 72.

A l'actif, les droits acquis anciennement par la Société anonyme pour 2.316.271 fr. 37 figurent toujours « pour mémoire » seulement, et l'acquisition des 28 100e de Beaubrun est ramenée maintenant à la somme ronde de 5 millions de francs. Enfin tous les travaux neufs effectués pendant l'exercice ainsi que tout le matériel acquis pour travaux se trouvent entièrement amortis sur les bénéfices réalisés.

Sur les 2.949.396 fr. 54 de profits acquis, le Conseil d'administration n'a réparti que 800.000 fr., soit environ 27 0/0 seulement. C'est d'une bonne politique, d'autant plus que la plus-value signalée dans les profits provient de la hausse du prix du charbon et non point de l'augmentation de la production qui, au contraire, ne s'est chiffrée que par 586.420 tonnes, soit une petite réduction de 9.862 tonnes sur l'exercice 1899.

Rappelons que la *Société des Mines de la Loire*, après avoir distribué 8 fr. de dividende en 1893 et 1894, avait suspendu toute répartition en 1896, 1897 et 1898, et que les cours moyens de ses actions se sont établis comme suit : 1893, 164 fr. ; 1894, 249 fr. ; 1895, 214 fr. 50 ; 1896, 150 fr. ; 1897, 186 fr. 50 ; 1898, 204 fr. 50 ; 1899, 268 fr. ; 1900, 292 francs. A l'heure actuelle ces titres se tiennent aux environs de 276 fr.

Société Générale. — La *Société Générale* adresse à sa clientèle la circulaire suivante :

M

Nous avons l'honneur de vous informer que le développement considérable des opérations de nos *bureaux A* (48, rue Notre-Dame-des-Victoires) et *AN* (112, rue Réaumur) nous ayant paru nécessiter une organisation répondant plus largement aux convenances de leur cientèle, nous avons décidé la centralisation des services et le transfert des comptes de ces deux bureaux *dans une succursale installée rue Réaumur, n° 134 (place de la Bourse)*, et dénommée *succursale A*.

Cette succursale *ouvrira ses guichets le lundi 15 courant.*

Nous avons fait tous nos efforts pour que cette nouvelle organisation assurât la plus grande célérité et la régularité la plus irréprochable dans l'expédition des opérations de toute nature qui pourront être confiées à notre *succursale A*, et dont nous vous soumettons ci contre un aperçu.

Nous vous signalons spécialement le service de location de compartiments de coffres-forts que nous avons installé dans les sous-sols de cette succursale et dont les tarifs, partant de 5 fr. par mois, comportent des rabais proportionnels à la durée de la location et à la dimension des compartiments.

Les locataires auront l'accès de la salle des coffres tous les jours ouvrables, de 8 h. 1/2 du matin à 6 heures du soir.

Nous espérons que vous apprécierez la création, à votre portée, de services mieux appropriés que ceux de nos bureaux ordinaires à l'importance et à l'activité exceptionnelle des quartiers desservis par notre *succursale A* et que vous voudrez bien développer vos relations avec nous.

Société Générale.

Société des Plaques Lumière. — La *Société des Plaques Lumière*, qui a obtenu jusqu'ici des résultats assez importants et qui, depuis sa création en 1892, n'a cessé de se développer, vient de conclure une opération qui paraît autorisée à donner une nouvelle extension à ses affaires. Les droits de douane américains l'empêchant d'importer aux Etats-Unis ses plaques et papiers photographiques, la Société Lumière a cédé à une Société anglaise la *Lumière North American Cy*, le droit d'exploiter ses procédés dans ce pays.

Cette Société, créée au capital de 5 millions de francs divisé en 200.000 actions d'une livre, va aller s'installer en Amérique et y créer des usines. La Société Lumière a reçu de ce fait 80.000 actions dont 60.000 ont été mises à la disposition des anciens actionnaires, au pair, dans la proportion de deux actions nouvelles pour une ancienne.

La Société anglaise s'est réservé le monopole de dépôt des plaques Lumière en Angleterre.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 9 avril, les obligations de la Société des Chemins de fer de Madrid, à Cacérès et au Portugal ne sont plus négociables qu'en titres munis d'une nouvelle feuille de coupons numérotés de 1 à 40.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations Asturies 3e hypothèque pourront circuler en titres démunis de coupons.

Depuis le 9 avril, les 6.000 obligations 3 0/0, n°s 1 à 6000, de la Compagnie des Tramways départementaux des Deux-Sèvres sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

6.000 obligations de 500 fr. 3 0/0, émises à 425 fr., libérées et au porteur, faisant partie d'une émission de 10.000 obligations remboursables au pair par tirages au sort annuel, de 1903 à 1960, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque ;

Intérêt annuel : 15 fr. payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1901.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Depuis le 9 avril, les actions et obligations de la Compagnie des Eaux et d'Electricité de l'Indo-Chine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

5.000 actions de 500 fr., émises au pair, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché ;

Et 6.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 467 fr. 50, libérés et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort annuels ou par rachat, en vingt ans au plus, de 1902 à 1921 ;

Intérêt annuel : 22 fr. 50 payables par moitié les 1er avril et 1er octobre :

Jouissance courante : 1er avril 1901.

Siège social à Paris, rue Taitbout, 23.

Service des titres et des coupons à la Banque Industrielle et Coloniale, rue Taitbout, 23.

Depuis le 9 avril, les actions de la Société Métallurgique de l'Ariège sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

12.000 actions de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, jouissance janvier 1901, ex-coupon n° 2.

Les actions nos 1 à 5000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à six millions de francs, par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 1er décembre 1899.

Siège social à Paris, cité d'Antin, 4.

Service des titres et des coupons à la Banque Parisienne, rue Chauchat, 7.

Depuis le 9 avril, les parts de la Société civile des Propriétaires, de 30 0/0 des bénéfices nets des Mines de houille de Marles (Pas-de-Calais), seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

16.000 parts ou coupons au porteur, jouissance 10 juin 1900, ex-coupon n° 1.

Service des titres à Paris, au siège social, rue Saint-Lazare, 13, et paiement des coupons à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 9 avril, les 2.960 actions de 500 francs, nos 1 à 2960, de la Société Minière du Kanguet (Tunisie) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions nos 2691 à 8000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 5.040 à 8.000.

Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des Monopoles du royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de février 1901, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole des tabacs	924.150
— du sel	213.734
— du petrole	194 954
Douanes	328.375
Impôt de l'Obrt	25.508
Timbre	60.831
Monopole du papier à cigarettes	248.410
— des allumettes	150.139
Total des recettes pour le mois de février 1901	2.146.101
Les recettes brutes de février 1900 étaient de	2.002 823
Surplus de recettes pour février 1901	143.278

Société Lyonnaise de Dépôts et Comptes courants et de Crédit industriel. — Les actionnaires se sont réunis à Lyon, le 21 mars, en assemblée générale ordinaire.

Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1900, qui se sont soldés par un bénéfice de 1.080.950 fr., et fixé le dividende y afférent à 15 fr. par action.

Une somme de 5 fr. ayant été distribuée le 31 décembre dernier, le solde de 10 fr. sera mis en paiement, sous déduction de l'impôt, à partir du 30 juin prochain.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	4 avril	11 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 4 avril / 11 avril		
Or .... 2.386 213 269 / 2.410.787.994	3.484.726.847	3.506.358.928
Argent... 1.098.513 577 / 1.095 570.933		
3.484.726.847 / 3.506.358.928		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	41.769	171.168
Portefeuille Paris { Effets Paris	224 119.441	177.885.625
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	333.010.454	365.619.270
Avances sur lingots à Paris	7.984.000	8 106.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	1 276.000
Avances sur titres à Paris	220 916 349	215.395.565
Avances sur titres dans les succursales.	278.617.911	270 539.680
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.609.448	99.609 448
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales	19 282.663	19 284.004
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	3.023 254	3.068.580
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8 407 444
Divers	88.564.334	43.464.319
Total	5.066.560.668	5.016.166.785
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.243.914.000	4.222.007.755
Arrérages de valeurs déposées	35 845 173	25 071 446
Billets à ordre et récépissés	11.000.597	9 977.920
Compte courant du Trésor, créditeur...	54.409 756	55.009 896
Comptes courants de Paris	375.429 206	354 252 882
Comptes courants dans les succursales.	69.586.675	74 400.814
Dividendes à payer	2.337.215	2.238.862
Escompte et intérêts divers	7 351 509	7.886 966
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724 631
Divers	39.946 415	38.580.102
Total	5.066.560 668	5.016.166.785

Comparaison avec les années précédentes

	7 avril 1898	6 avril 1899	5 avril 1900	4 avril 1901	11 avril 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.758.1	3 816 2	4.080.3	4.243.9	4.222.0
Encaisse	3.075.3	3.022.1	3.078.7	3.484.7	3.506.4
Portefeuille	765.4	745.4	894.1	557.1	543.5
Avances aux partic.	394.7	440.2	491.0	499 5	485 9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	139.4	102 4	123.2	54.4	55.0
— partic.	562.5	473.2	489 5	445 0	428.7
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	4 ½ 0/00	1 0/00	½ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets	3.337.8	6.436.9	9 038.5	4.328 3	4.818.4

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Malgré les vacances de Pâques, en dépit de la clôture des grandes Bourses étrangères vendredi et du chômage du Stock-Exchange samedi, notre marché s'est bien occupé cette semaine. Quelques valeurs ont été particulièrement actives, le *Rio-Tinto* et le *Métropolitain*, par exemple ; quant au reste de la cote il a eu une tenue satisfaisante.

Hier les valeurs sud-africaines ont repris sur le bruit

de nouvelles négociations entre lord Kitchener et le général Botha Faut-il croire que ce bruit est sérieux, et peut-on décidément espérer en la fin prochaine de la guerre ? S'il en était ainsi, ce serait le complet réveil pour les affaires.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont de nouveau restées hésitantes cette semaine.

La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui finissait à 101 francs 47 1/2 à terme et à 101 fr. 30, s'inscrit respectivement, sur ces deux marchés, à 101 fr. 35 et à 101 fr. 25 ; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 50 au comptant, contre 102 francs 70, et 102 fr. 65 à terme, contre 102 fr. 77 1/2. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 97 1/2 au comptant, et 99 fr. 90 à terme.

Les *Obligations Tunisiennes*, s'échangent à 494 fr., ex-coupon contre 496 francs avec coupon; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* au même cours de 84 fr.; *Emprunt de Madagascar*, 84 francs 50; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 495 fr., contre 499 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se traitent à 555 fr. 50 contre 555 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 434 fr., sans variation appréciable, avec un tirage le 15 courant ; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 50 contre 411 50; le tirage des séries de cet emprunt a eu lieu le 10 courant, et le tirage des lots s'effectuera le 20 avril ; *Obligations 4 0/0 1875*, 572 fr. 50, en petite moins-value de 1 franc; *Obligations 4 0/0 1876*, 571 fr. contre 574 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 372 fr., sont à 372 fr. 75, avec un tirage le 22 courant ; *Quarts*, 98 fr. 75 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 367 fr. 75, en légère plus-value ; *Obligations 2 0/0 1898*, 424 fr. 75, contre 422 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, au même cours de 415 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.780 fr., gagnent 10 fr. à 3.790 fr.

Pendant les seize premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.818.386 fr. 19.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont toujours peu mouvementées. Elles clôturaient jeudi dernier à 662 fr. au comptant, et elles s'inscrivent au dernier moment à 661 fr. Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le samedi 27 avril courant.

Les *Obligations Communales* et *Foncières* sont un peu plus hésitantes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se retrouvent à 476 fr. 50, contre 479 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 507 fr. en recul de 1 fr. 50 ; *Obligations Communales 1880*, 497 fr., contre 500 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, 449 fr. 75, contre 449 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 463 fr. 50 ex-coupon, contre 474 fr. avec coupon.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* s'échangent à 494 fr. ex-coupon également ; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr. 50, contre 467 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 470 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 541 fr., contre 543 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 fr. 50, en recul de 2 fr. 50.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* offre peu de variations,

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait la semaine dernière à 1.079 fr., clôture à 1.073 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 580 fr., contre 578 fr. Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 27 courant,

L'action du *Crédit Lyonnais* est passée de 1.045 fr. à 1.048 fr., gagnant 3 fr. d'une semaine à l'autre.

La *Société Générale* cote 615 fr., ex-coupon de 8 25, contre 620 fr. ; *Crédit Industriel et Commercial* au même cours de 610 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était passée à 393 fr., perd 3 fr. à 390 fr.; *Banque de l'Algérie* ferme à 890 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se traitent à 122 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 144 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 62 fr. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le 10 mai prochain. L'assemblée générale extraordinaire aura à se prononcer sur la réduction du capital social par voie de rachat des actions de la Société et des modifications qu'entraînera dans les statuts cette même réduction.

La *Rente Foncière* a repris de 3 fr. à terme à 323 fr., et de 5 fr. au comptant à 325 fr. *Compagnie Algérienne* 700 fr., contre 696 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 85 fr., contre 86 fr. 50.

La *Banque Parisienne* est en avance de 2 fr. à 538 francs; *Société Foncière Lyonnaise*, 326 fr., en moins-value de 4 fr.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* a encore donné lieu à des échanges actifs, et son allure est de nouveau satisfaisante.

Le *Lyon* est à 1.760 fr. au comptant et à terme, contre 1.760 fr. et 1.755 fr. Les actionnaires de cette Compagnie se réuniront le 26 courant en assemblée générale ordinaire. Le dividende qui leur sera proposé sera de 58 francs, c'est-à-dire sans changement sur l'exercice précédent *Nord*, 2,217 fr. à terme, en avance de 2 francs, et 2.220 fr. au comptant, gagnant 5 francs; *Midi*, au même cours de 1.305.

L'*Est* s'inscrit à 1.052 fr. au comptant, contre 1.058 francs jeudi dernier. *Orléans*, 1.680 fr., ex-dividende de 38 fr. 50; il restait la semaine dernière à 1.720 fr. ; *Ouest*, 1.045 fr. au comptant, ex-coupon de 21 francs, contre 1.067 fr. avec coupon.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la douzième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 1.186.000 francs. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 9.737.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu des échanges suivis et leur tendance est, en général, soutenue.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 624 fr., se retrouvent à ce cours. On dit que le Conseil d'administration proposera, à l'assemblée du 20 avril, la répartition d'un dividende de 28 fr. 50, comme pour 1899. *Compagnie Parisienne du Gaz* plus faible à 935 fr. à terme et 936 fr. au comptant, ex-coupon de 48 fr. 50, contre 992 fr. et 995 fr. avec coupon jeudi dernier.

La situation à Marseille s'est encore améliorée; cependant, les actions de nos Compagnies de transport sont irrégulières. L'action de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui clôturait à 292 fr., reste à 295 fr. Pendant la grève, qui vient d'avoir lieu, cette Compagnie a pu assurer sans interruption les services postaux entre Marseille, l'Algérie et la Tunisie. *Messageries Maritimes*, 516 fr., perdant 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.165 fr., contre 1.185 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui était revenue à 1.169 fr., a repris à 1.176 fr. Du 1er janvier au 8 avril, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 12.897.347 fr. 65, contre 14 millions 4.609 fr. 15 pendant la période correspondante de 1900, soit une diminution, pour 1901, de 1.107.261 francs 50. *Voitures à Paris*, 249 fr., contre 230 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à la note que nous publions aujourd'hui dans nos « Questions du jour ».

Le *Suez*, qui était monté à 3.700 fr., gagne 5 fr. à 3.705 fr. ; *Parts Civiles*, au même cours de 2.450 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*

finit à 470 fr., en bénéfice de 4 fr.; *Electro-Métallurgie*, 470 fr. au comptant contre 465 fr.; *Dyle et Bacalan* 310 fr., sans changement.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction*, qui s'était avancée à 114 fr., revient à 111 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.149 fr., contre 1.153 fr. Les recettes de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, qui qui est une des filiales de la *Compagnie Thomson-Houston*, se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars dernier, à 1.511.533 fr. 80, soit une augmentation de 266.030 fr. sur la période correspondante de 1900.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui étaient remontés à 396 fr., sont à 380 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 638 fr., contre 645 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 322 fr. à terme, contre 317 fr.; *Omnium Lyonnais*, 72 fr. au comptant et à terme.

Les *Phosphates de Dyr* sont à 124 fr. *Métropolitain de Paris* en forte avance de 43 fr., à 591 fr., après même 593 fr. au plus haut.

La *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, que nous nous laissions à 52 fr., a repris à 68 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais* au même cours de 514 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionales* finissent à 775 fr., en avance de 7 fr. sur jeudi dernier; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.467 fr., gagnant 10 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* clôturent à leur cours précédent de 340 fr.; actions *Malfidano*, 660 fr. à terme, en réaction de 10 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été légèrement irréguliers.

Les *Fonds Argentins* sont très fermes. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui clôturaient à 495 fr., sont recherchées à 496 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 498 fr. 50, ex-coupon: *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 69 fr. 60 à terme, en avance de 20 centimes; *Emprunt 4 0/0 1900*, 68 fr. 50, ex-coupon semestriel, contre 70 fr. 37 1/2 avec coupon.

Les *Fonds Brésiliens* sont en nouvelle hausse. La *Rente 4 0/0 1889*, qui restait à 69 fr. 10, a détaché son coupon semestriel et clôture à 68 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 93 fr. 60 ex-coupon. Il clôturait la semaine dernière 92 fr. 75 avec coupon; *Minas-Geraès*, 389 fr., contre 383 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* sont sans changement, mais demandées à 450 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a détaché son coupon trimestriel de 1 fr., et elle s'inscrit, au dernier moment, à 72 fr. 60. Il y a huit jours, elle clôturait à 73 fr. 77 1/2 avec coupon.

La *Rente Italienne*, qui s'était avancée à 96 fr. 22 1/2, est revenue à 96 fr. 05; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 05, à terme, contre 25 fr. 12 1/2.

Les *Fonds Russes* ont été recherchés, et ils clôturent en avance. La *Rente 3 0/0 1891-1894* se retrouve à 86 francs, ex-coupon, contre 86 fr. 50 avec coupon jeudi dernier; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. au comptant, en avance de 25 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 15 au comptant, ex-coupon, contre 102 fr. 30; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 75 au comptant et 97 francs 75 à terme, contre 97 fr. 05.

Les *Séries Ottomanes* ont peu varié, mais leur tenue est très satisfaisante. La *Série B* est à 49 fr. 40, contre 49 fr.; *Série C*, 26 fr. 95, en légère avance de 7 1/2 centimes; par contre, *Série D*, 23 fr. 80, contre 23 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 480 fr. avec coupon, a détaché un dividende de 25 fr. 14 et s'échange à 453 fr. 50. *Banque Nationale du Mexique* sans variation à 651 fr. L'assemblée générale a fixé à 12 piastres 80, soit environ 32 fr. au lieu de 24 l'année dernière, le dividende de l'exercice 1900. *Robinson South African Banking*, 87 fr., en bénéfice de 2 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui était revenu à 1.438 fr., a été demandé surtout hier. Il est passé à 1.493 fr. pour finir à 1.480. *Sosnowice*, 2.420 fr., contre 2.425 fr. *Wagons-Lits* plus lourds à 422 fr., contre 432 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont à 216 les grosses coupures et les unités.

Les *Chemins de fer Espagnols* se sont alourdis. Le *Nord de l'Espagne* a fléchi de 201 fr. à 196, le *Saragosse*, de 288 fr. à 283 fr.; quant aux *Andalous*, ils clôturent à 282 fr., contre 287 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 287 fr. 50. *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 50, presque sans changement; *Obligations nouvelles (Série 1896)* 367 fr. comme la semaine dernière.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont encore manqué d'entrain cette semaine, ce qui n'empêche pas la tendance générale d'être, au fond, satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0*, qui clôturait à 79 francs, a progressé à 80 francs; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 65, ex-coupon, contre 43 fr. 70 avec coupon; *Chemins Ottomans*, 115 francs, en légère avance.

Le *Cape Copper*, qui restait à 133 francs, monte de 5 francs à 138 francs; *Tharsis*, 212 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut. *Laurium Grec*, 81 25 contre 83 francs; actions *Kertch*, 448 francs, en plus-value de 5 francs. Au sujet de cette Société, disons que ses installations sont parfaites et si tout ce qui se rapporte à la partie technique de l'usine, à la mine, à l'embarquement des produits, au matériel d'extraction, etc., a été conçu et exécuté sur une très large échelle, comme il convenait du reste, au contraire, les constructions de moindre intérêt ont été faites d'après les bases les plus modestes. En un mot, on s'est attaché à ne pas suivre ce qui se fait généralement en Russie, c'est-à-dire à ne pas dépenser des sommes considérables pour des constructions qui ne rapportent rien. Cela prouve que *Kertch* a été installée d'une manière sage, c'est-à-dire avec de très larges conceptions pour tout ce qui se rapporte au développement de l'affaire elle-même, et sur des bases beaucoup plus réduites pour tout ce qui est moins utile.

La *Harpener*, qui avait progressé à 1.372 francs, est revenue à 1 358 francs Les bénéfices, depuis le commencement de l'exercice financier jusqu'à fin février, se sont élevés à 5.310.000 marks *Huanchaca*, 139 francs, ex-coupon de 5 fr., contre 141 fr. On avait parlé d'une infiltration d'eau dans la mine, mais cette nouvelle a été démentie immédiatement par l'agent de la Compagnie.

Les valeurs russes sont encore diversement traitées. La *Dniéprovienne*, qui avait fléchi à 2.700 francs, conserve ce cours.

Usines de Briansk, 608 francs, contre 605 francs; le Ministre des Finances russes vient d'autoriser cette Société à augmenter son capital social de 4 millions de roubles, au moyen de l'émission de 40.000 actions nouvelles de 100 roubles. Les nouvelles actions seront émises avec une prime de de 102 roubles 50 qui sera portée à la réserve; *Aciéries du Donetz* faibles à 625 francs; *Makeewka* sans changement à 277 fr. 50; *Huta-Bankowa*, 3.430 perdant 10 francs.

La troisième répartition de l'actif, votée par l'assemblée du 29 novembre dernier, aura lieu à partir du 1er mai. Rappelons qu'il faut dix actions *Huta-Bankowa* pour avoir droit à une obligation des *Aciéries du Donetz*.

La *Volga-Vichera* cote 67 fr. 50, contre 70 francs. *Haut-Volga*, 57 francs; *Vieille-Montagne*, 620 francs, contre 629 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 1er avril, a approuvé la répartition d'un dividende de 30 francs par action.

Les actions de la *Spies Petroleum Company* ont été introduites cette semaine sur le marché au cours de 32 francs. Elles finissent demandées à 35 francs, parts *Monaco*, 3.700 francs, contre 3.720 francs. L'assemblée générale de cette Société, qui avait été convoquée pour le 8 avril, n'aura lieu que le 19 courant, terme de rigueur. Parmi les questions qui sont à l'ordre du jour figure la ratification de la nomination du directeur général. On dit que les recettes de l'année ne dépassent pas celles de l'année précédente.

Les *Transports Electriques de l'Exposition* restent à 39 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 38 fr., contre 47 fr. 25.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échangent à 97 fr. 50; *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, au même cours de 700 francs.

REVUE COMMERCIALE

11 avril 1901.

Bien que le temps soit encore pluvieux, la culture profite des éclaircies pour pousser activement les travaux des champs.

Malgré quelques plaintes locales, la situation générale est très satisfaisante et les blés d'hiver ont belle apparence. D'ailleurs, certaines régions ont été plus favorisées que le rayon de Paris : les pluies y ont été moins excessives. Dans le Centre, par exemple, les ensemencements de printemps sont terminés et la levée s'opère dans de bonnes conditions.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 62	18 62	18 62	18 87	18 87
Liverpool	16 57	16 81	16 81	16 63	16 08
Anvers	16 75	16 87	17 ..	17 12	17 ..
Vienne	16 46	16 61	16 71	16 44	16 42
Buda-Pesth	15 96	16 04	16 14	16 06	15 96
Chicago	14 35	14 58	14 44	14 03	13 41
New-York	15 17	15 42	15 32	15 01	14 56

Les vendeurs se montrent moins réservés en raison du temps plus favorable aux travaux des champs, mais les acheteurs sont toujours peu empressés. La tendance est lourde et les prix dénotent une légère baisse sur ceux de jeudi dernier.

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	18 62	18 87	18 87
Mai	.. ..	19 12	19 12
Mai-Juin	19 12	19 25	19 37
4 de mai	19 37	19 37	19 37
4 derniers	19 62	19 87	19 87

Farines de consommation. — La vente reste calme en boulangerie. Les cours sont sans changement. La marque de Corbeil est à 28 francs. On cote les autres marques en disponible :

	28 mars	4 avril	11 avril
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les transactions sont dénuées d'activité et le marché manque de direction. La tendance est faible et les cours se maintiennent difficilement.

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	23 37	23 75	23 62
Mai	.. ..	24 12	24 12
Mai-Juin	24 12	24 37	24 37
4 de mai	24 37	24 62	24 62
4 derniers	25 37	25 62	25 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — La tendance est ferme par suite du manque de vendeurs et de la demande du découvert qui cherche à se racheter. On a coté en clôture :

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	18 37	18 50	18 87
Mai	»	18 75	19 ..
Mai-Juin	18 62	18 87	19 12
4 de mai	18 62	18 87	18 87
4 derniers	16 87	16 87	17 ..

Seigle. — Les affaires sont nulles ; les cours sont nominaux :

	28 mars	4 avril	11 avril
Courant	14 50	14 87	14 75
Mai	»	15 ..	15 ..
Mai-Juin	14 50	15 ..	15 ..
4 de mai	14 50	15 ..	15 ..
4 derniers	14 25	14 12	14 25

Alcool. — L'amélioration que nous signalions la semaine dernière a été de courte durée. Les offres sont relativement importantes et la tendance est faible. Le disponible est à 28 fr., contre 28 fr. 75, il y a huit jours.

Huile de Colza. — Les vendeurs restreignent leurs offres ; la tendance est ferme. Le disponible est à 68 fr. 50, contre 65 fr. 50 la semaine dernière.

Huile de Lin. — Le découvert cherche à se racheter, mais ne trouve pas de vendeurs. On constate une avance dans les cours, mais la hausse est plutôt nominale, vu le manque d'affaires. Le disponible est à 60 fr. 75, contre 60 fr. jeudi dernier.

Vins. — Les travaux viticoles interrompus ces temps derniers, sont poussés maintenant avec activité partout.

Quelques affaires sont signalées dans le Midi.

A la dernière Bourse de Nîmes on a coté : Aramon, de 4 à 8 fr ; Montagne, de 8 à 12 ; Petit bouschet, de 7 à 8 ; Alicante bouschet, de 18 à 20 ; Jacquez, de 23 à 25 ; Bourret blanc, de 16 à 18 ; Picpoul blanc, de 16 à 18 ; Corbières, de 18 à 20 ; Rosé, paillet, gris, de 8 à 10 ; Aramon blanc, de 8 à 10.

Les quelques ventes qui se sont faites dans l'Hérault n'ont apporté aucun changement aux cours signalés précédemment. On paye encore les bonnes qualités de 6 à 12 fr.

Toujours peu d'affaires dans l'Aude avec les mêmes cours. On vend le vin rouge bon pour la consommation de 4 à 12 fr. l'hecto, suivant couleur et qualité. Le vin de distillerie se fait de 20 à 25 cent. le degré. Il s'est traité quelques affaires en vins blancs entre 5 et 10 fr., le tout nu à la propriété.

Dans le Roussillon beaucoup de propriétaires ont encore leur récolte en cave. Les plaintes deviennent plus vives à mesure que l'année s'avance. Les récoltants des Pyrénées-Orientales ont expédié, d'après le relevé des recettes buralistes depuis les vendanges, 935.582 hectolitres sur 2.891.878 hectolitres récoltés. Néanmoins, les prix de belles qualités se maintiennent bien. Les vins cassant un peu, mais tirant de 8 à 12°, se payent de 3 à 10 fr. l'hecto. Les vins rouges, bons, fruités, se vendent aux prix de 4 à 6 fr. l'hecto.

La végétation est en retard d'une quinzaine de jours dans le Bordelais. Quant aux transactions, elles tendent à devenir plus actives.

En Bourgogne, les cours restent peu élevés.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	24 ..	24 12	24 25	24 37
Londres	22 09	22 47	22 29	22 11	22 30
Anvers	22 12	22 62	22 75	22 37	22 50
Amsterdam	22 88	23 12	23 40	23 12	23 12
Prague	24 67	24 67	24 78	24 57	.. ..
Hambourg	22 42	22 42	22 67	22 30	22 55
New-York (moscovade)	39 96	39 96	41 39	40 32	40 32

Si la température reste favorable, l'excès d'humidité disparaîtra rapidement et la culture pourra pousser activement les travaux des champs et regagner une partie du retard qui existe actuellement dans la préparation des terres.

Les pourparlers entre fabricants et cultivateurs se poursuivent péniblement. Cependant, on annonce que, sur certains points, l'entente a pu se faire. Dans le rayon de Douai, par exemple, on a traité sur la base de 23 à 24 francs la tonne, à 7° de densité, avec augmentation de 0 fr. 60 par dixième de degré en plus et diminution de 0 fr. 80 par dixième de degré en moins.

De l'étranger, on ne signale rien de particulièrement nouveau en ce qui concerne la surface probable qui sera consacrée aux ensemencements de betteraves ; en Allemagne et en Autriche-Hongrie, on ne pense pas que cette surface sera notablement différente de celle de l'an dernier. En Russie, par contre, on continue à compter sur une augmentation. En Suède, on estime que la culture ensemencera approximativement la même quantité de betteraves à sucre qu'en 1900.

En ce qui concerne les pays où l'industrie sucrière de betteraves est relativement nouvelle, telles que la Roumanie, l'Espagne et l'Italie, il est difficile de se prononcer sur l'extension qui sera donnée aux ensemencements ; on la dit relativement importante.

Il est aussi de nouveau question d'encourager la création de fabriques de sucre en Angleterre, où certains agronomes prétendent que le sol se prêterait très bien, dans certaines

régions, à la culture de la betterave. En tout cas, ce ne sera pas pour cette année.

Ainsi que nous avons eu l'occasion de le relater, il est de nouveau question de convoquer les puissances intéressées à une Conférence internationale des sucres, qui se tiendrait à Bruxelles.

Dans la séance du 1er avril, à la Chambre des Communes anglaise, M. le vicomte Cranborne a répondu à une question de M. Bill, député du Staffordshire :

« Comme la Chambre en a été informée le 21 février, le Gouvernement belge a fait des propositions au sujet de la reprise de la Conférence de Bruxelles. Le Gouvernement de Sa Majesté a répondu au Gouvernement belge qu'il était prêt à discuter à nouveau la question des primes sur les sucres, et il a demandé certaines explications préliminaires. Nous ne sommes pas en mesure de faire actuellement d'autres déclarations sur ce sujet. »

Ajoutons que tout le monde paraît s'attendre de plus en plus, en Angleterre, à l'établissement d'un droit sur le sucre.

Sur le Marché de Paris, la tendance est ferme avec peu d'affaires. On constate une bonne tenue des cours; la fermeté de l'étranger, les fortes exportations, les rachats du découvert joints à la raréfaction des offres, influencent favorablement la cote.

On a clôturé aux cours suivants :

	28 mars	4 avril	11 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 43	27 81	27 68
Mai	»	27 87	27 91
4 de mai	28 37	28 18	28 03
4 d'octobre	26 37	26 75	26 68
Roux 88° disponible	24 12	24 25	24 37
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	102 ..	102 ..

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 ..	38 25	38 75	38 50	38 ..
Londres (d°)	39 37	39 06	39 68	39 63	39 06
Anvers	40 75	39 ..	40 ..	40 75	40 25
Hambourg	40 ..	38 75	39 68	3[illegible] 3[illegible]	39 06
New-York	33 97	32 25	31 40	31 68	31 40

Voici, d'après la circulaire de M. Duuring, quels étaient les stocks du café sur les huit principaux marchés de l'Europe, à la date du 1er avril :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Angleterre	12.550	17.700	16.050	17.250
Hambourg	40.950	42.050	33.850	38.000
Anvers	17.250	18.450	12.700	14.200
Le Havre	65.900	88.300	103.250	92.150
Bordeaux	3.500	5.200	4.600	3.750
Marseille	5.500	5.350	6.350	4.750
Trieste	13.250	13.800	13.050	13.950
Pays-Bas	32.100	37.200	41.550	45.800
Total au 1er avril	191.000	228.050	231.400	229.850
Total au 1er mars	186.250	222.600	232.650	236.400
Différ. au 1er avril	+ 4.750	+ 5.450	— 1.250	— 6.550

Le stock visible dans le monde entier s'élevait, au 1er avril, à 440.560 tonnes, contre 431.730 au 1er mars, soit une augmentation de 8.830 tonnes.

Pendant les deux premiers mois des quatre dernières années, la consommation a été la suivante :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Allemagne	36.830	34.670	41.910	39.710
France	12.980	12.690	13.750	13.760
Autriche-Hongrie	6.400	5.520	7.940	6.500
Angleterre	2.000	2.250	3.190	3.960
Belgique	5.480	4.640	6.780	4.850
Suisse	1.700	1.600	1.700	1.500
	65.400	61.400	75.270	70.280
Etats-Unis	58.590	58.760	65.290	59.410
Total	123.990	120.160	140.560	129.690

Sur les différents marchés les cours qui s'étaient un peu avancés, en raison de la diminution des recettes dans les ports du Brésil, ont reculé de nouveau. Ce revirement paraît compréhensible, si l'on considère que les recettes, tout en étant en décroissance, sont beaucoup plus élevées que celles des années précédentes et que les stocks brésiliens sont énormes.

Quant au syndicat américain, il continue à ne pas faire beaucoup parler de lui et on ignore si ses achats sont toujours importants. En tout cas, les difficultés qu'il aura à surmonter pour atteindre son but sont considérables et il ne réussira que si la situation de l'article se modifie profondément par la suite.

Ce fait ne pourrait se produire que si le mouvement de la récolte 1901-1902 prouve que celle-ci a été surestimée, ou bien si dans un avenir encore éloigné de mauvaises nouvelles sur la récolte suivante nous parviennent. Dans ces circonstances très problématiques, il y aurait sans doute lieu d'envisager un niveau de prix plus élevé, mais, de longs mois nous séparent de l'époque où un changement d'appréciation sera possible.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos Ayres en suint (100 k.)	117 ..	120 50	123 ..	126 ..	126 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	3 95	4 15	4 17	4 37	4 ..
Anvers (d°) le kil.	3 87	4 07	4 12	4 25	4 27

Les laines de pays sont assez bien tenues; elles sont payées dans les fermes, bien que la concurrence y soit incontestablement moins sérieuse que sur les marchés aux laines, de 1 2 à 1 40 pour les laines fines et de 1 10 à 1 25 pour laines croisées, suivant qualité et rendements.

A Londres, les arrivages pour la troisième série d'enchères coloniales, qui commencera le 30 avril, ayant atteint le chiffre de 250.000 balles, la liste a été close. Déduction faite de 50.000 balles en transit et après addition de 58.000 balles d'anciens stocks, le total net disponible est de 264.000 balles, contre 290.000 balles pour la série correspondante de l'année dernière.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	56 25	54 12	52 75	54 12	53 12
Liverpool	55 69	53 70	52 25	51 53	51 71
New-York	47 50	46 58	43 79	45 16	45 ..

Sur les différents marchés, la tendance est lourde.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	14 mars 1901	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	68 15 »	68 12 6	69 8 1	68 15 7	69 2 6
A 3 mois	69 5 »	69 5 .	70 . .	69 5 7	69 15 .
Etain : disponible	117 5 .	113 5 .	116 2 6	114 15 .	115 11 3
à 3 mois	113 15 .	111 5 .	114 . .	112 2 6	112 17 6
Plomb anglais : disp.	13 16 6	13 11 3	13 15 .	13 3 9	12 17 6
— espagnol : —	13 3 9	13 2 6	13 5 .	12 13 9	12 8 4
Zinc : disponible	16 6 3	16 3 9	16 10 .	16 3 9	16 1 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 1	52 9	53 7	53 4	53 11
— à 1 mois	53 3	52 10	53 8	53 4	53 11

A Paris, les derniers cours officiels (6 avril) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 17[illegible] fr. 25, contre 177 fr. 50; Chili 1res marques, 182 francs, contre 184 francs; en lingots et plaques de laminage, 186 fr. 50, contre 187 fr. 50; en lingots ou cathodes propres au laiton, 196 fr., sans changement; étain Banka, 303 fr. 50, contre 305 fr. 50; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 37 fr., 75, contre 39 fr. 25.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 9 avril 1901.

Les Emprunts allemands en Amérique. — Le Marché monétaire. — La Situation des Industries. — Les Faillites en 1900.

Les jours qui suivent les vacances de Pâques sont aussi calmes que ceux qui les ont précédés. En politique comme en finance, les nouvelles sont rares.

On est encore tout à la joie du succès du dernier emprunt allemand. Les journaux de tous les partis insistent surtout sur l'affluence des souscriptions de l'étranger. On parle beaucoup des souscriptions françaises, mais encore plus des américaines. Les demandes ont afflué des Etats-Unis. On remarque, à ce propos, que le Marché de New-York devient un grand débouché d'émissions allemandes. On se rappelle l'emprunt allemand de 80 millions de marks, placé tout entier à New-York. Depuis, plusieurs villes de l'Allemagne ont fait également des émissions dans ce pays, et toujours avec un plein succès. La Ville de Francfort, notamment, vient d'y placer, presque sans publicité, un emprunt 3 0/0 de 15 millions de marks. La moitié de l'emprunt de la Ville de Hambourg y a été placé également. D'autres plus petites villes y ont aussi trouvé des fonds. On rapporte même que des banquiers new-yorkais sont venus offrir leurs services à des municipalités qui ne pensaient pas à des emprunts.

Le marché monétaire ne semble pas encore s'être ressenti des conséquences de l'emprunt allemand, mais les effets ne tarderont pas à s'en faire sentir, car le premier versement doit être effectué au 15 avril prochain. A la *Reichsbank*, on a constaté, durant toute la semaine dernière, une quantité tout à fait anormale de demandes d'escompte et d'avances, mais cette circonstance, non plus, n'a guère pesé sur le marché monétaire.

Le premier trimestre de l'année 1901 n'a été favorable ni aux Bourses ni aux industries, et le mouvement de recul général qu'avait inauguré l'année 1900 s'y est encore accentué. Depuis trois semaines environ, on constate un mouvement accentué de reprise dans toutes les branches de l'activité. Ce mouvement sera-t-il durable ? On ne peut rien pronostiquer, mais il est impossible de ne pas le remarquer et le signaler.

De tous les côtés arrivent les signes précurseurs d'une situation plus favorable et d'un travail plus actif. Les industries du fer, surtout, paraissent en meilleure posture, car les commandes sont plus nombreuses et les prix de vente — trop bas dans les derniers mois — sont en hausse sérieuse. Les *trusts* du fer-blanc, du fer brut et de la fonte, arrivés presque au terme de leur expiration, ont pu se renouveler sans difficulté. Cependant, il ne faudrait pas non plus s'exagérer l'amélioration : la situation des industries, quelque changement qu'il s'y produise, restera fort précaire tant qu'existera cette disproportion désastreuse entre le prix d'achat de la matière brute et le prix de vente des objets fabriqués.

Les constatations sur le désarroi général de l'année 1900 se suivent... et se ressemblent. On vient de publier la statistique des faillites pendant l'année dernière. Comme nombre, elles sont en augmentation de 664 sur celles de l'année antérieure, et le passif total est également en augmentation sérieuse. Mais, constate le rapport qui accompagne les chiffres, dans les 28 villes allemandes qui ont plus de 100.000 habitants, l'augmentation des cas de faillites n'a été que de 110 ; la recrudescence vient donc principalement des plus petites villes : elle provient exclusivement de la mauvaise situation des Bourses et des industries, qui, elle, provient principalement des guerres de Chine et du Transvaal. Le nombre des faillites déclarées en 1900 a été de 10.168, contre 9.134 en 1899. La ville de Berlin compte, dans ces chiffres, pour 222 en 1900 contre 243 en 1899. Pour les 28 grandes villes dépassant 100.000 habitants, le nombre total des faillites a été de 1.712 contre 1.602.

Les industries les plus éprouvées ont été l'industrie textile et celle des bicyclettes. Cette dernière, accablée par l'importation et la surproduction des années précédentes, a travaillé à perte, en 1900 : on estime à un tiers le nombre des fabricants de bicyclettes en faillite ou en liquidation.

Quant aux industries textiles, laine, lin ou coton, elles sont toutes également abattues. C'est l'élévation énorme du prix de la matière première qui leur a porté le premier coup, dont elles ne peuvent se relever. Les usines qui travaillent le lin sont le plus gravement atteintes dans cette véritable débâcle.

Informations Économiques et Financières

Les Banques d'Emission Allemandes en 1900. — De même que les années précédentes, nous résumons les bilans de fin d'année des huit Banques d'émission allemandes. L'année 1900 a été satisfaisante pour ces banques et plusieurs d'entre elles ont même réalisé des bénéfices très considérables. Mais la nouvelle législation sur les Banques en vigueur depuis le commencement de cette année met, pour l'avenir, ces établissements en présence d'une situation nouvelle pleine d'imprévus. Le capital de la Banque de l'Empire a été élevé et son contingent de billets exempt d'impôts porté à un chiffre qui rend improbable, pour le moment, sa rechute dans l'impôt sur les billets. La participation aux bénéfices des porteurs de parts a été considérablement limitée en faveur du Trésor. Il résulte également de cette tendance que les sept Banques d'émission privées encore existantes, sous l'effet de la nouvelle loi, ont été encore plus que par le passé rejetées à l'arrière-plan en leur qualité de Banques d'émission proprement dite, et le centre de gravité des affaires se déplacera encore davantage dans l'avenir. En effet, les établissements privés ne peuvent plus concourir avec elle pour la plupart des affaires d'escompte et ne peuvent escompter au-dessous du taux de la Reichsbank que s'il est inférieur à 4 0/0 et seulement d'un 1/4 0/0.

A vrai dire, ces modifications profondes n'ont pas été perceptibles durant l'année écoulée. Mais les chiffres suivants, quoique encore en progression, le sont cependant dans une mesure plus modeste que les années précédentes. Le produit de l'impôt sur effets a augmenté depuis 1896-97 de près de 33 0/0, dont 9 52 0/0 pour l'exercice 1899-1900 seul. La recette totale des onze premiers mois de l'année fiscale courante 1900-01 s'élève à 11.950.969 marks, c'est-à-dire à 9 35 0/0 en plus que pour l'époque correspondante de l'année précédente. Cela donnerait, si on évaluait proportionnellement le mois de mars, une circulation moyenne de 4.387 millions de marks pour 1900-01, soit une progression de 43 0/0 durant les quatre dernières années.

Rendement	1898-1899	1899-1900
—	—	—
Timbre sur effets	10 980.430	12.035.415
Par rapport à l'année précédente	+ 1.042.401	+ 1.045.985
En pour cent	+ 10.48	+ 9.52
Total des effets timbrés	21.978.000	24.071.000
Correspond à une circulation moyenne de	3.653.000	4.012.000

La circulation de billets à découvert a fortement augmenté dans les dernières années.

Les Banques d'émission allemandes ont présenté la situation suivante à la fin de chaque année :

	1897	1898	1899	1900
	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
Circul. des billets	1.518.12	1.551.23	1.556.68	1.607.50
Encaisse et portef.	962.77	893. 1	821.31	861.09
A découvert	555.35	657.92	727.37	743.40

Les chiffres qui précèdent permettent de reconnaître aisément que la tension monétaire de l'année dernière provient uniquement des fortes demandes du commerce et de l'industrie.

Dans la présente année, le taux privé de la Bourse de Berlin était en janvier dernier à 3 57 0/0, inférieur de 0.86 0/0, et en février à 3 22 0/0, inférieur de 0.99 0/0, à celui de l'année précédente.

Taux de l'escompte	1895	1896	1897	1898	1899	1900
—	—	—	—	—	—	—
Banque d'Angleterre....	2.00	2.52	2.63	3.24	3.74	3.96
Banque de l'Empire d'Allemagne...............	3.14	3.66	3.81	4.27	5.04	5.33
Différence en plus pour l'Allemagne...........	1.14	1.14	1.18	1.03	1.30	1.37
Taux privé berlinois....	2.02	2.99	3.08	3.56	4.45	4.41

Le capital-actions des huit Banques d'émission reste invariable à M. 219.67 millions, pour lesquels M. 49,39 millions étaient mis à la réserve, à la fin de 1900, par conséquent presque comme l'année précédente 22 49 0/0 (22 07 0/0). Pour la Banque de l'Empire, la réserve, de 25 0/0, a depuis longtemps atteint son maximum ; pour la Banque de Francfort, elle dépasse quelque peu ce chiffre, et encore plus pour la Banque de Bavière ; pour les autres Banques, elle reste notablement inférieure.

(A suivre.)

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	6 avril	Dif. 30 mars	7 avril	Dif. 30 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	809.834	— 1.829	754.485	+ 10.820
Billets du Trésor	23.191	— 603	21.383	+ 131
Billets d'autres banques......	11.308	+ 1.689	13.953	+ 558
Lettres de change............	828 096	— 76 426	906 342	— 66.621
Prêts sur titres...............	72 522	— 36.409	99.040	— 46.677
Valeurs.......................	117.876	+ 31.973	47 014	+ 26.424
Divers.........................	87.423	— 6.831	65.235	+ 4.069
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social................	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.262 759	— 58.661	1.217.642	— 92.328
Autres engagements à vue....	477 614	— 27.486	514.485	+ 26.688
Divers.........................	19.377	— 2.289	25 325	- . 5 656

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 déc.	730	1.410	497	1.088	146	— 356	5
7 janv...........	761	1.309	505	965	104	— 66	»
15 »	813	1.205	532	856	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr..........	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1 064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	73	+ 32	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 avril 1901.

Les tendances sont à la baisse sur des nouvelles peu satisfaisantes venues des districts métallurgiques. Le recul des valeurs du fer a entraîné une baisse presque générale. Les actions des banques sont aussi fort éprouvés, mais semblent se relever un peu vers la fin.

Les fonds publics gardent, seuls, quelque fermeté ainsi que toutes les rentes étrangères.

L'argent est offert à 3 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 20 ; Turc D, 23 50 ; Lombards, 25 40. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 avril 1901.

Les Résultats budgétaires 1900-1901. — Le Budget de 1901-1902. — Le Marché. — Le prochain Emprunt de Guerre.

Je vous envoie les chiffres détaillés des résultats budgétaires de l'exercice 1900-1901 : vous pouvez voir que les recettes nettes de l'Echiquier se sont élevées à 130.385.000 liv. st., au lieu de 119.840.000 liv. st. en 1899-1900 et de 127.250.000 liv. st,, chiffre prévu aux évaluations. Ces résultats nous montrent que si la recette totale a dépassé considérablement les calculs du Chancelier de l'Echiquier, elle n'a pas montré cette élasticité qui avait caractérisé les résultats des années antérieures. A part, les douanes et l'income-tax, tous les chapitres de recettes ont été au-dessous des prévisions et, en ce qui concerne les douanes, l'augmentation n'est pas le résultat d'une expansion de la consommation, mais d'entrées considérables de thé, tabac et autres articles, en prévision d'un accroissement de taxes.

Les droits d'accise ont donné 450.000 liv. st. de moins qu'il n'avait été prévu, car la nouvelle taxe sur les biens n'a pas rapporté le chiffre estimé. Les droits de succession sont arrivés à 20.000 liv. st. près du chiffre évalué.

Si nous passons aux dépenses, nous constatons que les évaluations premières ont été de 156.061.000 liv. st. dont 37.800.000 liv. st., consistaient en charges de guerre. Ce total fut successivement augmenté de 13 millions 309.000 liv. st. et de 10.000.000 de liv. st. ce qui le porte à 179.370.000 liv. st. Mais, grâce à des votes de crédits supplémentaires, les dépenses totales effectuées ont atteint 183.686.000 liv. st., soit 4.316.000 liv. st. de plus que les évaluations.

En rapprochant les recettes des dépenses, nous trouvons donc que l'exercice 1900-1901 s'est soldé par un déficit de 53.301.000 liv. st. et tout ce que l'on peut en dire, c'est qu'il est inférieur de plusieurs millions aux dépenses faites, pendant l'année, pour la guerre et qu'il sera couvert par un emprunt.

Ce qu'il faut examiner maintenant, c'est dans quelles conditions se présente le budget de 1901-1902. Toutes les évaluations des Ministères ont été publiées, il ne reste qu'à calculer le montant probable des charges du fonds consolidé qui comprend la dette. Il s'est élevé, l'année dernière, à 22.650.000 liv. st., mais cela après la suspension du fonds d'amortissement pour 4 millions 640.000 liv. st. : sans cette suspension, il aurait donc été de 27.300.000 liv. st. environ, et il devra être augmenté, cette année, de 1.000.000 de liv. st. pour le service du nouvel emprunt de guerre à émettre. Comme l'on estime que la suspension du fonds d'amortissement restera maintenue, on peut évaluer à 23.650.000 liv. st. la charge du fonds consolidé : les dépenses de l'exercice 1901-1902 se présenteront donc ainsi :

	Liv. st.
Services ordinaires...............	124.877.000
Guerre sud-africaine...............	56.070.000
Guerre de Chine...............	2.160.000
	183.107.000

Quelles recettes le Chancelier peut-il opposer à cette dépense ? Celles de l'année dernière, nous l'avons vu, ont été de 130.385.000 liv. st., mais il serait difficile de les augmenter et en s'en tenant aux taxes actuelles, il serait raisonnable de ne les évaluer qu'à 129.500.000 livres. Cela nous laisserait en présence d'un déficit de 53.607.000 liv. st., qui sera couvert par de nouveaux impôts. Quels seront ces impôts ? C'est la question que chacun se pose et à laquelle nous aurons une réponse la semaine prochaine.

Quoi qu'il en soit, il résulte des faits actuels que l'Angleterre doit désormais compter sur un budget ordinaire de 129.500.000 liv. Ce chiffre est bien supérieur à celui des Etats-Unis, il se rapproche de la France ; il équivaut aux trois quarts du revenu de l'empire russe.

Le Stock Exchange a été assez inactif cette semaine ; la principale préoccupation est relative au prochain emprunt que l'on croit devoir être en titres consolidés ; on ignore encore le montant de cette émission et la date des versements. Ces versements ne peuvent s'étendre sur une longue période, mais tant que les banquiers ne se feront pas une idée très exacte de la nature des demandes du Gouvernement, ils agiront avec la plus grande réserve.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 avril 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.725.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	31.950.000
Total	49.725.000	Total	49.725.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	13.333.000
Réserve et profits et pertes	3.172.000	Portefeuille et avances	29.729.000
Trésor et administration publique	7.369.000	Billets en réserve	20.096.000
Comptes particuliers	39.807.000	Or et argent monnayés	1.871.000
Billets à sept jours, etc.	128.000		
Total	65.029.000	Total	65.029.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 janvier	28.667	30.230	54.733	56.461	16 212	29 56	5
10 »	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	»
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28 888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36 420	28.465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»

Les Résultats budgétaires de l'exercice 1900-1901. — Les résultats budgétaires de l'exercice 1900-1901, clos le 31 mars dernier, se présentent comme suit, en ce qui concerne les recettes :

	1900-01	1899-1900	Differ. en 1900-01
	En milliers de liv. st.		
Recettes totales	140.019	129.757	+ 10.262
Transféré au compte des taxes locales	9.634	9.917	— 283
Recettes nettes de l'Echiquier	130.385	119.840	+ 10.545

Voici comment se présentent les résultats des recettes nettes de l'Echiquier, par rapport aux évaluations :

	Evalual.	Recettes	Différ.
	En milliers de liv. st.		
Douanes	23.620	26.262	+ 2.642
Excise	33.550	33.100	— 450
Droits de succession et autres	13.000	12.980	— 20
Timbres	8.550	7.825	— 725
Taxe foncière	2.450	2.475	+ 25
Income tax	25.800	26.920	+ 1.120
Postes	13.800	13.800	»
Télégraphes	3.550	3.450	— 100
Divers	3.200	3.573	+ 373
Total	127.520	130.385	+ 2.865

Les dépenses ont donné les résultats suivants :

	Evaluat.	Dépenses effectuées	Différ.
	En milliers de liv. st.		
Dette nationale	19.229	20 002	+ 773
Autre fonds consolidé	2.750	2.649	— 101
Services publics	157.391	161.035	+ 3.644
Total	179.370	183.686	+ 4.316

En rapprochant les recettes des dépenses on a les chiffres suivants :

Dépenses	183 686.000 liv. st.
Recettes	130.385.000 —
Déficit	53.301.000 liv. st.

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois de mars 1901. Il y a augmentation du trafic à l'importation de 3.1 0/0, mais les exportations ont diminué de 1.1 0/0.

Pour les trois premiers mois de 1901, l'importation a augmenté de 3.8 0/0 et l'exportation a diminué de 1.8 0/0.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Mars 1901	Comparaison avec mars 1900	3 1ers mois de 1901	Comparaison avec 3 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants	769.319	— 40.783	2.074.794	— 189.369
Articles d'alimentat.				
Exempts	16.493.743	+ 3.039.575	45.744 372	+ 6 677 732
Taxés	2.406.666	— 127.299	6.469.911	— 400 519
Tabacs	330.691	— 60.916	1.051.758	— 59 546
Métaux	2.425.058	— 287.232	7.529.606	— 205.179
Prod. chimiq., coul.	765.405	+ 98.759	1.834 788	+ 69.283
Huiles	929.320	— 69 909	2.708.151	+ 45 888
Mat. prem. textiles	7.830.883	— 146.469	24.70 .224	+ 643.795
Mat. prem. autres	3.948.609	— 683.856	11.157.805	— 1.234.036
Objets fabriqués	8.649.566	— 372.733	23.945.272	— 524.209
Divers	1.669.042	— 26.034	4.492.953	+ 30.675
Colis postaux	207.754	+ 100.819	406.398	+ 63.381
Totaux	46.426.066	+ 1.423 922 = 3.1 %	132.121.432	+ 4.922.896 = 3.8 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Mars 1901	Comparaison avec mars 1900	3 1ers mois de 1901	Comparaison avec 3 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants	42.536	— 11.534	127.162	— 58.274
Articles d'alimentat.	1.027.432	+ 16.030	3.055.210	+ 197.164
Matières premières	2.640.408	— 684.803	7 867.068	— 991.915
Fils et tissus	8.656.768	— 754 666	27.197.733	— 559.613
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.136.289	— 965.328	9.404.514	— 2 280.466
Machines	1.508.948	— 272.364	4.259.209	— 505.692
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais	2.773 851	+ 2.458.508	3.572.456	+ 2.377 538
Confections	900.844	+ 53 306	2.894.506	+ 362.758
Prod.chim.etpharm.	849.341	— 84.157	2 350.800	— 234.739
Divers	3.227.796	— 65.867	9.249.473	+ 218.613
Colis postaux	2 7.080	+ 15.347	834.148	+ 106.553
Tot. des prod. angl.	25.021.293	— 295.528 = 1.1 %	70.812.279	— 1.308.073 = 1.8 %
Transit	5.200.525	— 465.813 = 8 2 %	16.218.120	— 506.008 = 3 0 %
Transit et Exportat.	30.221.818	— 761.341 = 2 4 %	87.030.399	— 1.814.081 = 2.0 %

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 avril 1901.

Le Marché conserve une allure très calme : on est dans l'attente de la publication du projet de budget pour l'exercice 1901-1902, en raison des taxes nouvelles que ce projet doit imposer et de l'emprunt qui sera en même temps proposé pour combler le déficit du dernier exercice. Tant que les conditions de cet emprunt ne seront pas connues, le Marché restera dans une réserve complète.

Les Consolidés sont à 95 13/16.

Les fonds internationaux sont calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 71 3/4; l'*Italien* reste à 95 1/2 ; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste actif. Les fonds argentins sont demandés. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 1/4, Funding 98 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 79 1/4.

Les Chemins anglais sont assez soutenus; les Chemins américains restent hésitants.

Le *Canadian Pacific* est à 98 ./. ; l'*Erie* à 40 ./. et le *Northern Pacific* à 101 1/4 ; l'*Atchison* à 66 ./. et le *Norfolk* à 88 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 10 avril 1901.

Le Budget commun. — La situation des Industries. — Le Crédit Foncier de Hongrie. — Les grandes Banques. — Cours comparés des Valeurs en Bourse.

La Chambre est prorogée jusqu'à une date indéterminée, ce qui assure pour quelque temps, au moins, la tranquillité politique.

Dans les sphères gouvernementales, on paraît résolu de mettre à profit ce calme inespéré pour préparer, dans tous ses détails, le prochain budget. Une première réunion des Ministres communs aux deux pays de l'Empire a déjà eu lieu, lundi dernier, à la Hofburg de Vienne. On a jeté les premières bases du budget commun qui, vraisemblablement, ne différera pas beaucoup du précédent. On sera bientôt fixé : le traditionnel Conseil des Ministres autrichiens et hongrois, tenu sous la présidence de l'Empereur, pour la fixation des chiffres définitifs du budget commun aura lieu le 16 avril prochain.

Le retour d'activité à la Bourse de Vienne qu'avait signalé ma précédente lettre se maintient encore. La spéculation y a naturellement une grande part. Néanmoins, les affaires sont incontestablement actives et nombreuses. Les valeurs métallurgiques et les actions de chemins de fer sont particulièrement recherchées. On ne constate pourtant aucune amélioration sérieuse dans la situation des industries. Nous trouvons sur cette situation, des renseignements qu'on peut dire officiels, dans le rapport lu à la dernière assemblée du Crédit Foncier du Royaume de Hongrie. Dès le début, il s'étend longuement sur toutes les circonstances défavorables qu'on relève dans la situation économique de l'Empire.

L'essor normal de la finance et de l'industrie a été complètement enrayé, dans l'année 1900, par les complications des politiques intérieure et extérieure : on a dû surtout déplorer la méfiance des capitalistes envers toutes les affaires, même les placements de premier ordre. En aucune autre année, le capital ne s'est tenu sur une pareille réserve et jamais son abstention n'a rendu toute espèce d'opération plus difficile sinon impossible. Le pis est qu'on ne voit pas quand cet état de choses changera. Il faut avouer, conclut le rapport, qu'on n'aperçoit nulle part aucune circonstance favorable qui pourrait faire se départir le capitaliste de sa circonspection.

Cependant, pour le Crédit Foncier, en particulier, l'exercice a été satisfaisant.

Dans le courant de l'année dernière, la Société a reçu des demandes de prêts hypothécaires pour 21 millions 808.500 couronnes ; en y ajoutant le montant des demandes reçues en 1899 et reportées à l'exercice courant, on arrive à un total de 34.282.800 couronnes. Des prêts ont été accordés pour 7.555.500 couronnes ; enfin, il en a été reporté à l'exercice 1901 pour 14.964.700 couronnes. Au 31 décembre 1900, les prêts hypothécaires de la Société, s'élevaient à un total de 164.254.900 couronnes. Les lettres de gage émises sur la base de ces prêts et en circulation, au 31 décembre 1900, montaient à 152.127.900 couronnes. Les prêts communaux consentis en 1900 atteignaient 2.521.866 couronnes 66 et ceux réalisés depuis la fondation de la Société s'élevaient à un total général de 234.778.601 couronnes 38 ; il y en avait en cours, à la fin de l'exercice, pour 200 millions 472.296 couronnes 27.

Le bénéfice net de l'exercice 1900 s'élève à 4.803.110 couronnes.

D'ailleurs, tous les bilans des grandes Banques de l'Autriche et de la Hongrie sont, à la surprise générale, assez satisfaisants. Ces bénéfices qui leur venaient ordinairement des émissions et des affaires de change et d'escompte sont, à la vérité, très limités cette année. Mais elles se rattrapent sur tous les autres domaines, de sorte que sur les bénéfices des banques l'arrêt général des affaires n'a guère eu de répercussion.

Pour mieux montrer l'amélioration qui s'est produite dans les cours des valeurs de la Bourse de Vienne voici un tableau comparatif des bas cours de la fin de décembre dernier et des cours d'aujourd'hui :

	Plus bas cours	Cours actuel	En +
Ungarische Credit	660	728	78
Bodencredit	850	920	70
Bankverein	450	503	53
Unionbank	550	575	25
Chemins de l'Etat	615	693	78
Nordwestbahn	455	489	34
Elbethalbahn	465	503	38
Buschtiehrader Bau	1.070	1.146	46
Dampfschiff	700	840	140
Alpine	390	493	103
Rima-Muranya	444	535	91
Prager-Eisen	1.510	1.830	320
Kœnigshofer Cement	490	610	120
Waffenfabrik	150	223	73

Il est à remarquer que la majeure partie de la hausse s'est produite depuis le 5 mars dernier. Cependant tous ces cours sont loin d'atteindre le niveau des cours de 1899 : ils leur sont même considérablement inférieurs. Reste à savoir si l'amélioration actuelle pourra se maintenir. Une circonstance pourrait en faire douter : la publication du dernier bilan de la Société « l'Alpine » a produit une impression très défavorable. Le bénéfice net du dernier exercice reste de plus de 300.000 couronnes, inférieur à celui de l'exercice antérieur. Il n'en faut pas plus, dans les circonstances actuelles, pour ébranler tout le marché des valeurs du fer.

Informations Économiques et Financières

Les Résultats du Recensement de 1900. — On possède aujourd'hui les données complètes du recensement du 31 décembre 1900 en Autriche et en Hongrie. La population de l'Autriche s'élève, actuellement, à 26.107.304 habitants (2.211.891 de plus qu'en 1890), qui se répartissent de la manière suivante entre les différentes provinces :

Basse-Autriche	3.086.382	(+ 424.584)
Haute-Autriche	809.918	(+ 24.087)
Salzbourg	193.247	(+ 19.737)
Styrie	1.356.058	(+ 73.350)
Carinthie	367.344	(+ 6.336)
Carniole	508.348	(+ 9.360)
Trieste	178.672	(+ 21.206)
Gorice et Gradisca	232.338	(+ 12.030)
Istrie	344.173	(+ 26.563)
Tyrol	850.062	(+ 37.366)
Vorarlberg	129.816	(+ 13.743)
Bohême	6.318.280	(+ 475.186)
Moravie	2.435.081	(+ 158.211)
Silésie	680.529	(+ 74.880)
Galicie	7.295.538	(+ 687.722)
Bukovine	729.921	(+ 83.330)
Dalmatie	591.597	(+ 64.171)

La Hongrie compte actuellement 19.088.720 habitants (1.739.740 de plus qu'il y a dix ans). Ce chiffre s'élève, en y comprenant les troupes, à 19.203.531. Presque toutes les villes du pays accusent une augmentation de leur population, augmentation qui va jusqu'à 45 0/0 pour Budapest et à 49.51 0/0 pour Agram (Croatie), tandis qu'elle oscille entre 25 et 30 0/0 pour Klausenbourg, Fiume, Arad et Debreczin.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 avril 1901.

On est généralement ferme dans tous les compartiments, surtout sur les valeurs métallurgiques bien qu'elles aient été un instant, fort hésitantes. Les actions des banques et des chemins de fer sont aussi fort soutenus. Les fonds publics sont en légère hausse.

L'escompte privé est à 3 2/16 0/0.

On a coté le Mobilier Autrichien 709 .. ; les Lombards, 103 70 ; la Lænderbank, 429 .. ; les Tabacs, 297 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 703 20 ; l'Alpine, 485 ... Clôture lourde.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 8 avril 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Commerce extérieur.

La politique continue à sommeiller et ce n'est que dans certaines provinces qu'il y a un peu d'animation, oh! pas grand'chose, rien que dens les districts qui ont l'honneur de recevoir la visite de plus d'un candidat à la députation ou au Sénat.

M. Sagasta est tout à fait remis de son indisposition et recommencera aujourd'hui à s'occuper des affaires publiques.

Le Ministre des finances attend que ses collègues lui remettent le budget de leurs départements respectifs pour établir le plan général des recettes et des dépenses. D'aucuns affirment que la fameuse réorganisation des services publics, tant de fois annoncée depuis trois ans, va être réalisée pour tout de bon. Souhaitons, pour le Trésor et pour le fonctionnement rapide de l'Administration qu'il en soit ainsi. Il ne semble pas que le Ministre veuille introduire de grandes réformes dans le taux de la perception des impôts, vu qu'il y a à liquider encore un bon nombre de millions de dépenses arriérées et que par ce motif il devra conserver toutes les ressources à sa disposition. D'ailleurs, d'ici au mois de septembre, ou d'octobre, que commencera la discussion du budget il y a du temps pour faire des calculs.

La spéculation à la hausse a été obligée de travailler beaucoup pour arriver à dominer la liquidation grâce à des reports et des avances qui ont permis de retirer du marché une partie des titres flottants. Ce travail a continué toute la semaine dernière, ce qui n'a pas empêché un moment de recul à cause des ventes au comptant qui ont menacé d'entraîner le marché. On est parvenu à remonter le courant au prix d'un report de 20 centimes, mais la situation reste la même et à la liquidation d'avril nous allons nous trouver exactement comme à la liquidation de mars. Certes, avec des reports de 0.20 par mois plus le demi-courtage, l'intérêt des titres est réduit à 40 centimes environ par trimestre; on ne pourra pas dire que c'est un placement usuraire, mais les propriétaires du papier le trouvent un peu maigre.

A cause des jours de fête de la semaine, les transactions ont été moins nombreuses encore qu'à l'ordinaire, même pour la rente amortissable.

Les actions de la *Banque d'Espagne* et celles de la *Compagnie fermière des Tabacs* sont les seules valeurs qui aient eu des transactions suivies. Quelques affaires en actions *Banque Hypothécaire d'Espagne* à 168 0/0. Cet établissement a obtenu du Trésor les 20 millions de pesetas en pagarés à 2 1/2 0/0, dont j'ai parlé dans ma dernière lettre.

Le cours du change est revenu à 35 50 0/0; avec des soubresauts si imprévus il n'y a pas moyen de faire un calcul de probabilités, ou du moins peut-on calculer qu'il montera encore.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	18 mars	23 mars	1er avril	8 avril
4 0/0 Intérieure........	72 40	72 50	71 35	71 95
4 0/0 Extérieure........	79 ..	79 25	78 20	78 85
4 0/0 Amortissable.....	81 25	81 40	.. ..	.. ..
5 0/0 —	92 10	92 50	92 50	93 ..
Banque d'Espagne......	484 ..	487 ..	493 ..	494 ..
— Hypothécaire...	.. ..	166 ..	167 ..	169 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	385 ..	385 ..	384 ..	387 ..
Chèque sur Paris......	34 65	35 45	34 90	35 85
— sur Londres....	33 85	34 10	33 93	34 13
Douanes 5 0/0..	102 75	102 75	... ..	103 ..
Bons cubains 6 0/0.....	86 20	86 50	85 25	85 60
— 5 0/0.....	.. ..	.. ..	71 ..	71 40
Cédules hypoth. 5 0/0...	104 50	104 50	102 ..	102 50
— 4 0/0...	103 ..	103 ..	101 ..	101 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les changements suivants : — argent, 2.8 millions; correspondants étrangers, 3; avances, 3.3; comptes courants, 0.3; + escomptes, 3; circulation, 16.8. Les bénéfices atteignent 20 millions.

Nous savons déjà quel a été le mouvement du commerce extérieur en janvier et en février. Les importations ont atteint 146 millions et les exportations 101 (sans les métaux précieux). A l'importation, les matières premières dépassent 50 0/0 du total; ce chiffre est encore plus élevé que celui des deux années précédentes. L'exportation est en baisse très marquée sur celle de 1900; 9 millions dans les matières premières et 14 dans les produits alimentaires; les produits fabriqués sont en avance de 4 millions.

Madrid, 11 avril.

Le Conseil des Ministres, sur la proposition de M. Moret, ministre de l'Intérieur, a définitivement fixé la date des élections législatives au 12 mai prochain. L'ouverture des Cortès aura lieu le 20 juin pour l'organisation des bureaux et la vérification des pouvoirs; on pense que les travaux parlementaires ne commenceront qu'à la rentrée d'octobre.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 18 mars 1901 (11 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	11 012.624	11.324.299	11.398.832	12.260.316
Asturies.	784	3.222.170	3.438.651	3 440.483	3.622.491
Lérida-Reus .	104	289 781	320.862	279 690	271 963
Almansa Valence	499	2 481.927	2 579 242	2.840 6[illegible]1	2.762.116
Total Nord de l'Esp.	3457	17 006.502	17.663.054	17.959.3[illegible]6	18.916.586
Andalous........	1067	3.719.621	3.765.372	4.007.975	3.987.092
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	6577	12.783 274	17.968 950	18.027 233	18 348.627
Sud de l'Espagne.	246	244.271	278 320	659.323	676.251

Le Convenio du Nord de l'Espagne. — Conformément aux dispositions de l'article 8 du projet de *convenio* avec les obligataires, approuvé par l'assemblée générale des actionnaires en date du 31 mai 1900, le *convenio* a été présenté au Tribunal pour sa répartition entre les divers greffes pour les opérations nécessaires à son approbation.

Il y a déjà adhésion au contrat par 1.333.149 titres.

Le nombre total des titres est de 1.863.516, de sorte que le nombre d'obligations nécessaires pour l'approbation à la première convocation était de 1.118.108.

Il y avait donc à l'époque de la présentation des adhésions un excédent de 215.011 titres. Les adhésions ont continué depuis.

L'Espagne entre dans ces adhésions seulement pour 109.038 obligations, tandis que l'étranger, France, Suisse et Belgique, entre pour 1.224.114 obligations.

On peut calculer que, pour si accélérées que soient les opérations, il faudra environ six mois avant que le *convenio* soit approuvé; on espère que, conformément à ces dispositions, on pourra payer le coupon du 1er octobre, bien que ce ne soit pas certain.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 avril 1901.

La tendance reste fort calme; mais, malgré le peu d'étendu des transactions les cours sont assez soutenus.

On cote l'Intérieur à 71 85; l'Extérieur à 78 80; le change sur Paris est à 36 12.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 9 avril 1901.

La visite de l'escadre italienne à Toulon. — Le Budget remanié de 1902. — Les augmentations. — Les faillites en 1898.

La presse italienne, comme l'opinion publique du pays, tout entière, s'occupe presque exclusivement des fêtes franco-italiennes de Toulon. Le Roi, pour donner plus de solennité à la visite de l'escadre italienne a prorogé dans son commandement son oncle, le duc de

Gênes. On approuve cette mesure et, dans toute l'Italie, la satisfaction est générale. On se félicite de ce que l'union des deux pays, inaugurée sur le terrain économique, se continue si heureusement sur le terrain politique. Aucune note discordante ne traverse ce concert de sympathies pour la France. Les partisans les plus convaincus de la Triple Alliance se taisent. Les autres déplorent les maux économiques qu'a causés à l'Italie la tension des rapports qui existait entre les deux pays et la traitent de malentendu en voie de se dissiper. En somme, la France ne peut que se féliciter grandement de l'attitude et des sentiments de la presse italienne.

La politique intérieure, qui n'attire plus l'attention de personne, chôme. La Chambre ne doit se réunir qu'à la fin du mois d'avril. Le Ministère a donc encore quinze jours de paix assurée. La presse de l'opposition juge inutile de brûler sa poudre dans ce temps de vacances et lui fait crédit. Avant la fin du mois, on ne se passionnera pour aucune question publique ou politique.

M. di Broglio, le nouveau ministre des Finances, a présenté une nouvelle note de modifications au projet de budget pour 1901-02 : c'est le troisième qui est soumis à la Chambre. Le premier projet, celui de M. di Rubini, prévoyait 1.724.445.279 lire de dépenses et 1.727.107.551 lire de recettes, ce qui donnait un excédent de 2.662.275 lire, qui, après diverses autres dépenses, prévues en divers autres projets de loi, se convertissaient en un déficit final de 18 millions de lire.

M. Finali a introduit de nombreux changements dans ces chiffres. M. di Broglio présente de nouvelles modifications. Il augmente les recettes de 18 millions 409.880 lire et les dépenses de 3.745.780 lire, de sorte que les premières prévisions du budget se transforment ainsi :

Recettes	1.746.517.934 lire
Dépenses	1.728.191.059 —
Excédent	18.326.875 —

Il est vrai que les dépenses extraordinaires proposées pour les départements de la guerre et de la marine ramènent cet excédent à un déficit de 2 millions et demi de lire qui sera compensé par une économie de même somme faite sur les primes à la marine marchande.

L'augmentation des recettes de 18.409.880 lire est répartie ainsi :

Impôts directs	+ 3.100.000 lire
Impôts de consommation	+ 6.950.000 —
Entreprises des monopoles	+ 5.240.000 —
Services publics	+ 1.900.000 —
Total	+ 17.190.000 —

La différence de 1.219.880 lire est due à diverses petites entrées.

La presse qui reproduit ces chiffres affirme qu'on ne peut les accepter que sous bénéfice d'inventaire, car ils seront vraisemblablement changés encore, non seulement par la Chambre au moment de la discussion, mais par le Ministère lui-même.

Malgré les vacances de Pâques on a constaté, un assez vif mouvement d'affaires dans toutes les Bourses du royaume. La bonne tenue de la Rente italienne sur presque tous les Marchés étrangers contribue surtout à favoriser ce mouvement de reprise. On observe certaines tendances à l'achat de valeurs industrielles qui sont particulièrement de bon augure.

Par un retard vraiment inexplicable, on vient de publier aujourd'hui seulement la statistique des faillites en 1898. Cette statistique, bien qu'elle n'ait plus qu'un intérêt rétrospectif, reste néanmoins intéressante. Le nombre des faillites s'est élevé, en 1898, à 2.494. Ce nombre a augmenté d'année en année depuis 1871, où il n'avait été que 513. C'est pour 1898, une proportion de 8.61 par 100.000 habitants.

Informations Économiques et Financières

La Production du Sucre. — D'après le *Bulletin Mensuel de la Chambre de Commerce française de Milan*, la production du sucre est passée de 59.724 quintaux, en 1898-1899, à 231.158 en 1899-1900. Cette augmentation sera beaucoup plus forte encore pendant l'exercice courant, puisque le nombre des fabriques qui ont travaillé pendant la dernière campagne a plus que doublé et la production est calculée à 601.524 quintaux. En 1898-99 on comptait seulement 13 fabriques et en 1896-97 il n'en existait que deux.

L'importation s'est naturellement ressentie de cette forte augmentation dans la production indigène et on constate déjà une forte diminution pendant le dernier exercice 1899-1900.

L'importation, pendant cet exercice, a été de 584.427 quintaux, contre 753.374 en 1898-99. Pour les cinq derniers exercices 1895-1900, en tenant compte de la différence entre la quantité de sucre indigène taxé et la quantité produite, qui, suivant le Directeur des Gabelles, peut être évaluée à un tiers en plus, on aurait les résultats suivants :

Années	Production interne taxée	Production interne effective	Import.	Consomm. totale
	(Quintaux)			
1895-1896	26.475	35.300	735.158	770.458
1896-1897	22.996	30.661	741.802	772.463
1897-1898	38.770	51.693	742.073	793.766
1898-1899	59.724	79.632	753.374	833.006
1899-1900	231.158	308.210	584.427	892.637

En comparant les chiffres de la dernière année, on constate que l'importation n'a pas diminué en proportions égales à l'augmentation dans la production interne et que la consommation totale continue à augmenter très sensiblement.

En admettant, pour compenser les différences entre le rendement du sucre indigène et de celui importé, que 100 kilog. du premier, rendant 90 0/0, correspondent à 93 kilogr. environ de sucre étranger rendant 97 0/0, la consommation totale, en réduisant le tout à 97 0/0, serait la suivante :

Années	Production interne Sucre au 90 0/0	Production interne Sucre au 97 0/0	Import.	Total
			Sucre au 97 0/0	
	(Quintaux)			
1895-1896	35.300	32.829	735.158	757.987
1896-1897	30.661	28.515	741.802	770.317
1897 1898	51.693	48 074	742.073	790.417
1898-1899	79.632	74.058	753.374	827.432
1899-1900	308.210	286.635	584.427	871.062

L'augmentation a donc été de plus de 13 0/0 dans 4 ans e du 5,70 0/0 environ pendant le dernier exercice.

Quant aux résultats financiers, les entrées qui avait augmenté pendant les quatre derniers exercices jusqu'à arriver à 66.374.000 lire en 1898-99 étant tombées tout à coup à 51.520.000 lire en 1899-1900, le Trésor a subi une perte de 14.854.000 lire en droits d'importation. Cette perte, pourtant, en tenant compte des taxes perçues pour la fabrication intérieure, 11 millions 521.000 lire, se réduit à 3.333.000 lire.

Années	Droits d'importation	Droits de fabrication	Total
1898-1899	66.374.000	4.013.000	70.387.000
1899-1900	51.520.000	15.534.000	67.054.000
Différence	—14.854.000	+11.521.000	—3.333.000

Cette différence est inférieure à la réalité, car il ne faut pas oublier que les droits d'entrée sont exigés en or, tandis que les taxes de fabrication sont perçues en papier. Le change ayant été en moyenne de 7 1/2 0/0, le Trésor aurait eu, comme perte effective, pour le dernier exercice financier, 4.400.000 lire environ.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 avril 1901.

Le marché fait preuve de bonnes dispositions, bien que les transactions soient aussi peu actives que précédemment.

La Rente est à 101 20 ; Méridionaux, 718 .. ; les Méditerranée sont à 531 ... Banque Nationale, 848 ...

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucharest, 26 mars/8 avril 1901.

L'Ouverture des Chambres. — Le Message Royal. — Le Projet de Budget pour 1901-1902

Les nouvelles Chambres ont été convoquées afin de voter le budget général de l'Etat pour 1901-1902 et les ressources qui manquent encore pour équilibrer ce budget. La session a été ouverte hier par le Roi lui-même qui a prononcé le discours suivant :

C'est avec une satisfaction particulière que je me trouve aujourd'hui au milieu du Corps législatif et j'attends avec confiance les travaux qu'ils sont appelés à exécuter.

Sortis de nouvelles élections, vous avez pu constater plus vivement le sentiment général qui domine dans le pays. Il impose comme un devoir de haut patriotisme l'effort de tous les cœurs et de toutes les pensées pour écarter toutes les difficultés que le Royaume traverse en ce moment et dont la préoccupation m'a conseillé de vous convoquer le plus tôt possible.

Mon cœur soucieux se sent maintenant tranquillisé en vous voyant serrés autour du Trône pour prendre, de concert avec mon Gouvernement, les mesures les plus propres à améliorer et consolider notre situation financière.

Votre premier travail sera donc l'examen du budget, qui entre en vigueur le 1er avril, l'établissant sur la base d'un équilibre réel et constant entre les dépenses et les revenus.

Pour arriver à ce résultat, il faut, avant tout, de sérieuses économies. Chacun, petit et grand, doit apporter sa part de sacrifices. Je suis sûr que cela naîtra de ces mêmes sentiments des devoirs envers la Patrie qui ont toujours animé le Peuple roumain dans toutes les occasions importantes de sa vie politique.

Nous pouvons accorder d'autant plus de confiance au travail et aux efforts que nous allons employer pour assurer la marche régulière de l'Etat et la consolidation de notre état économique, que la paix européenne est assurée de par la décision unanime des grandes Puissances, et que la Roumanie est en relations des plus amicales avec tous les Etats.

Par suite, notre pensée tout entière peut être dirigée seulement vers la satisfaction des nécessités et des besoins intérieurs du Pays. Je ne doute pas que votre patriotisme va relever les sentiments de tous à la hauteur des difficultés que nous devons vaincre à tout prix pour assurer la grandeur et l'avenir du Royaume.

Ce discours a produit une bonne impression dans les cercles financiers et le pays parait avoir bien accepté les réductions que le projet de budget comporte.

Ce projet est équilibré aux recettes et aux dépenses par 218.500.000 fr ; par rapport aux évaluations de l'année dernière qui s'élevaient à 245.325.400 fr., il enregistre une réduction générale de 26.825.400 fr., réduction qui se chiffre en réalité par 19.778.376 fr., étant donne le caractère fictif de l'excédent de 7 millions calculé pour 1900-01. Il prévoit en outre 5 millions 1/2 de nouvelles ressources provenant non de nouveaux impôts, mais du relèvement de certaines taxes actuelles.

Cette mesure a été dictée par ce fait que l'étude de nouveaux impôts réclamant un certain temps, et le budget devant entrer en application le 1er (14) avril, c'est-à-dire dans quelques jours, on a préféré une situation sûre, c'est-à-dire l'élévation des taxes actuelles, à une situation aléatoire comme celle qui aurait résulté de l'application de nouveaux impôts dont on ne pouvait connaître les conséquences.

Je vous envoie les chiffres détaillés du budget; il est donc inutile que j'examine, chapitre par chapitre, les modifications constatées d'une année à l'autre; je vous signalerai seulement la diminution proportionnelle imposée à tous les traitements des fonctionnaires. Le Roi n'a pas voulu échapper à ces réductions et a demandé que sa liste civile fut diminuée dans la même proportion. Cette demande a produit le meilleur effet elle aidera tous ceux qui se trouvent frappés à accepter une mesure qui, devant alléger les charges de l'Etat, facilitera le rétablissement du crédit public.

Le budget de 1901-02 inaugure une ère nouvelle dans l'administration financière de la Roumanie; il a été établi avec une circonspection extrême que la simple constatation suivante permettra d'apprécier.

La moyenne des recettes publiques des trois dernières années, y compris l'année désastreuse de 1899, qui a donné un déficit de 35 millions, a été de 216 millions ; pour 1901-02, on prévoit 218.500.000 fr., en comptant aussi bien sur les impôts votés au cours des deux dernières années que sur les impôts nouveaux, s'élevant à 6 millions, que le Gouvernement va demander au Corps législatif. Il est impossible de pousser la prudence plus loin.

Informations Économiques et Financières

Le Budget pour 1901-1902. — Voici les chiffres du budget pour 1901-1902 rapprochés de ceux du projet de 1900-1901 :

Recettes

	Evaluations proposées		
	pr l'exerc. 1901-02	pr l'exerc. 1900-01	Différ. en 1902-01
Contribut. directes...	44.015.000	41.030.000	+ 2.985.000
— indirectes	56.410.000	71.760.000	—15.350 000
Monopoles	52.380.000	56.400.000	— 4.020.000
Ministères :			
Domaines	20.200.000	24.227.000	— 4.027.000
Travaux publics...	21.520.000	21.964.437	— 447.437
Intérieur.........	10.345.000	11.253.963	— 908.963
Finances.........	3.334.000	4.690.000	— 1.356.000
Guerre...........	1.253.000	1.113.000	+ 140.000
Affaires étrangères.	202.000	286.000	— 84.000
Instruction publ. .	600.000	260.000	+ 340.000
Justice...........	431.000	431.000	»
Divers............	7.810.000	11.910.000	— 4.100.000
Totaux.......	218.500.000	245.325.400	—26.825.400

Dépenses

	Crédits demandés pour 1901-1902	Crédits demandés pour 1900-1901	Différence en 1901-1902
Dette publique.......	86.040.328	92.772.092	— 6.731.764
Ministères :			
Guerre............	38.820.000	45.940.609	— 7.120.609
Finances..........	35.328.113	30.867.737	+ 4.460.376
Instruction publiq.	24.451.190	29.905.577	— 5.454.387
Intérieur..........	15.359.452	19.148.770	— 3.789.318
Travaux publics...	5.990.000	4.795.000	+ 1.195.000
Justice............	5.230.976	6.408.456	— 1.177.480
Domaines	4.866.569	5.083.153	— 216.584
Affaires étrangères.	1.539.872	1.796.460	— 256.588
Conseil des Ministres	56.408	72.380	— 15.972
Fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires......	817.091	1.488.141	— 671.050
	218.500.000	238.278.376	—19.778.376

Superficie et production des vignes et des pruniers en 1900. — Le Service de la statistique générale au Ministère de l'agriculture, de l'industrie du commerce et des domaines de Roumanie a publié récemment les évaluations des superficies et productions des vignes et des pruniers de la récolte de 1900 et des quatre années précédentes.

Ces évaluations sont les suivantes, au total :

	Vignes		*Pruniers*	
	Superficie	Production	Superficie	Production
	Hectares	Hectolitres	Hectares	Hectolitres
1896........	145.740	4.627.806	52.090	967.300
1897........	153.800	249.600	57.650	465.800
1898........	139.220	517.200	56.170	929.300
1899........	148.046	2.090.800	69.970	2.067.700
1900........	148.214	3.541.700	74.671	3.703.090

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Comptes provisoires de l'exercice 1900. — D'après un exposé présenté par la *Noticia* de Rio-de-Janeiro des résultats financiers provisoires de l'exercice 1900 au Brésil, le rendement des douanes aurait été de 23.286 contos or, et de 137.259 contos papier. Ce rendement présenterait sur les prévisions une moins value de 4.219 contos dans le premier cas, de 16.524 dans le second. Il a été, d'ailleurs, sensiblement plus élevé dans le second semestre que dans le premier, et se maintient depuis le commencement de 1901.

La diminution du rendement des douanes est heureusement compensée par l'augmentation de produit des impôts intérieurs de consommation. Ce produit dépasse de 8 458 contos les prévisions et de 11.000 la recette de même nature perçue en 1899.

Le Gouvernement se montrerait satisfait de ce résultat, sa politique tendant à rendre le fisc de plus en plus indépendant de la douane.

En 1900, année où les droits en or ont été portés de 10 à 15 0/0, les 23.286 contos or payés par l'importation au fisc ne lui ont coûté, grâce à la hausse du change, que 72.000 contos papier.

On peut évaluer à 12.000 contos la recette du timbre en 1900; à 29.000 celle du Chemin de fer central; à 57.000 diverses autres recettes.

On a ainsi un total de recettes de 273.000 contos papier et de 24.000 contos or, donnant sur le total des dépenses (celles-ci comprennent les incinérations de papier-monnaie), un excédent de 26.700 contos papier et de 16.450 contos or, soit au total un excédent de 75.000 à 77.000 contos papier, contre 13.000 en 1899.

Comme le service de la Dette publique extérieure en or n'atteindrait pas, au change actuel, ce montant, un tel résultat rend de plus en plus probable, que la reprise du paiement des coupons en or à partir de juillet ne se heurtera à aucune difficulté grave.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de janvier des six dernières années et pour les sept premiers mois des mêmes exercices :

Marchandises

Mois de janv.	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1895	86.970.028	68.647.6 0	+ 18.322.428
1896	93.951.883	51.354.018	+ 42.597.865
1897	108.426.674	50.827.714	+ 57.598.969
1898	115.591.446	58.239.771	+ 57.351.675
1899	117.597.148	75.897.102	+ 41.700.046
1900	136.317.354	69.100.194	+ 67.217.160
7 mois des Exercices			
1895-96	524.964.969	478.716.717	+ 46.248.252
1896-97	655.177.127	363.278.017	+ 291.899.110
1897-98	718.367.407	340.616.530	+ 377.750.877
1898-99	749.596.115	366.943.381	+ 382.652.734
1899-1900	800.046.486	486.419.633	+ 313.626.853
1900-01	902.229.729	458.831.071	+ 443.398.658

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mois de janvier	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1895	+ 24 576	+ 2.497.480
1896	— 500.951	+ 1.370.111
1897	— 3.834.751	+ 1.766.359
1898	— 4.636.893	+ 2.251.954
1899	+ 3.698.598	+ 2.424.626
1900	+ 4.060.147	+ 1.621.205
7 mois des Exercices		
1895-96	+ 61.862.559	+ 18.791 884
1896-97	— 64.022.219	+ 19.677 032
1897-98	— 22.449.230	+ 14 238 859
1898-99	— 60.235.087	+ 15.212 720
1899-1900	— 6.422.632	+ 12.359.291
1900-01	— 22.369.119	+ 16.221.128

Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 avril 1901.

La fièvre de spéculation qui s'est emparée du marché depuis plusieurs semaines a entraîné, ces jours-ci, une petite crise dont la place ne s'est pas encore relevée. Le recul n'a pas été aussi important que la hausse, mais la baisse subie par certains titres de chemins de fer a créé une grande nervosité et les liquidations se sont étendues sur tout l'ensemble de la cote. Le recul a été provoqué par le renchérissement de l'argent et par la crainte d'une grève du *New Jersey Central* qui se serait étendue sur toutes les lignes desservant les charbonnages.

Les fonds d'Etat sont assez soutenus, les valeurs de chemins de fer très irrégulières.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 64 1/2; *Milwaukee*, 155 3/4; *Erie*, 38 5/8; *Reading*, 35 3/4; *Canadian Pacific*, 94 3/4; *Illinois Central*, 142 1/4; *Louisville*, 104 7/8; *New-York Central*, 151 1/8; *Union Pacific*, 92 1/4.

MEXIQUE

Les Revenus des Etats. — D'après les derniers renseignements officiels, les revenus des Etats de la République s'élèvent, au total, à 30.852 803 piastres 37. Sur cette somme 18.930.608 p. 23 représentent les recettes générales des Etats et 11.922.200 p. 14, celles qui reviennent exclusivement aux municipalités.

Voici la moyenne des impôts payés annuellement par tête d'habitant, dans chacun des Etats :

Sonora 6 p. 06, Campeche 5 p. 06, Yucatan 5 p. 37, Veracruz 4 p. 63, Tabasco 4 p. 55, Chihuahua 4 p. 15, Coahuila 4 p. 11, Sinaloa 3 p. 65, Morelos 3 p. 32, Zacatecas 3 p 19, Tamaulipas 2 p. 97, Colima 2 p. 95, Puebla 2 p 91, Hidalgo 2 p. 85, Chiapas 2 p. 41, Durango 2 p 35, Nuevo Leon 2 p. 21, Guanajuato 2 p. 01, Aguascalientes 1 p. 59, Queretaro 1 p. 89, Mexico 1 p. 81, San Luis Potosi 1 p. 77, Michoacan 1 p. 76, Jalisco 1 p. 71, Tlaxcala 1 p. 34, Oaxaca 1 p. 30, Guerrero 0 p. 89.

Les fruits mexicains aux États-Unis. — Nous lisons dans le *Mexique* :

« L'année dernière, par suite de la perte des récoltes en Floride, des quantités assez considérables de bananes, citrons et autres fruits mexicains furent expédiés aux Etats-Unis. Ils y furent très appréciés; aussi les négociants qui les avaient importés ont-ils l'intention, vu le succès de cette expérience, de la renouveler cette année, mais sur une plus grande échelle.

« A cet effet, quelques-uns d'entre eux se sont adressés, par lettre, à des correspondants à Mexico et les ont chargés de s'enquérir des prix. De grandes maisons de Philadelphie et de Baltimore ont envoyé des agents au Mexique, avec la mission d'acheter les plus belles récoltes.

« Il est question d'établir, sur un point convenable de la ligne du National, une station spéciale où seraient concentrés les envois de fruits à destination des Etats-Unis et où ils seraient réemballés, selon les règles. On a remarqué, en effet, que de superbes fruits, qui seraient arrivés dans d'excellentes conditions s'ils avaient été emballés, ont été reçus pourris parce que les expéditeurs ne les avaient pas convenablement enveloppés et disposés dans les caisses.

» Cette question de l'emballage des fruits destinés à l'exportation est de la plus haute importance. Aussi préoccupe-t-elle, ici, non seulement ceux qui se sont le plus directement intéressés — comme les horticulteurs, leurs commissionnaires et les Compagnies de chemins de fer — mais jusqu'aux pouvoirs publics qui ne cessent de multiplier, à ce sujet, d'excellents avis et les meilleurs conseils. »

URUGUAY

Recettes Douanières. — La Direction générale des Douanes de Montevideo vient de publier le tableau comparatif suivant des recettes douanières des sept dernières années :

Années	Import.	Export.	Total
—	—	—	—
		(En pesos)	
1894	8.836.636	1.439.598	10.276.234
1895	9.062.355	1.598 159	10.[illegible].515
1896	8.795 810	1.507.625	10 3[illegible]4.436
1897	7.174.719	1.410.383	8 585.102
1898	8 566.695	1.306.282	9.872.977
1899	8 677.256	1.327.159	10 004.425
1900	8.314.471	1.118.797	9 433.268

En janvier 1901, les recettes douanières ont donné 862.369 pesos et, en février, 758.267 pesos.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Il y a à signaler cette semaine plusieurs faits. En premier lieu l'occupation, par les Anglais, de Pietersburg. Les Boers avaient évacué la ville la veille de l'arrivée des troupes britanniques et avaient fait sauter deux wagons pleins de munitions. Mais les Anglais n'en ont pas moins pris 210.000 cartouches, 1.000 obus de canon de sept et une quantité considérable de poudre et de dynamite. Ils ont pris, en outre, deux locomotives, 30 wagons. Par contre, quatre cents Boers ont attaqué, à dix mille d'Aberdeen, une centaine d'hommes de la yeomanry et des lanciers. Ils les ont cernés et ont fait soixante-quinze prisonniers; vingt-cinq Anglais ont pu s'échapper. Enfin, voici que l'on prétend que lord Kitchener et le général Botha auraient repris les négociations en vue de la paix; mais jusqu'ici le War Office est resté muet à ce sujet.

Mardi soir, la *Gazette officielle* de Londres a annoncé que lord Lansdowne, ministre des affaires étrangères, avait nommé une commission pour examiner les demandes d'indemnités faites par les étrangers pour les pertes qu'ils ont éprouvées par suite de la guerre dans l'Afrique du Sud. La commission ira dans l'Afrique du Sud, et toute réclamation devra être déposée au Foreign Office avant le 25 avril courant.

D'autre part, on annonce de Cape Town, à la date du 10 avril, que la Chambre des Mines de Johannesburg a décidément fermé ses bureaux de Cape Town. Le personnel a dû partir pendant la nuit pour le Rand.

LE MATÉRIEL DES MINES DU WITWATERSRAND

Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de reproduire, fort judicieusement, les renseignements que l'on fournit, de Johannesburg, au *Bulletin Commercial* de Bruxelles. On demande, à Johannesburg, une grande quantité de tubes de chaudières et de câbles métalliques pour les mines du Witwatersrand, et voici les dimensions les plus demandées en tubes de chaudières :

Longueur, 8 pieds 1/4, diamètre, 3 pouces 1/2 : longueur 10 pieds ; diamètre 3 pouces 1/2 : longueur 12 pieds, diamètre 3 pouces 1/2 ou 4 pouces ; longueur 14 pieds et 16 pieds 1/12, avec un diamètre de 4 pouces. Les deux dernières dimensions sont les plus demandées. En câbles métalliques, les dimensions les plus courantes sont 2.000, 2.500, 3.000 pieds et au-dessus pour un diamètre de 1 pouce 1/8 qui est le plus en usage.

Dans tous les ports de la côte, à Cape-Town, à East-London, à Port-Elisabeth, à Durban et à Lourenço-Marqués, il existe déjà pourtant un stock énorme de ces articles, que les mines vont commencer à se faire envoyer par l'intermédiaire de la Chambre des Mines. D'autre part, le Gouvernement britannique s'oppose à toute importation nouvelle. Néanmoins on attire l'attention de nos industriels et exportateurs de chaudières ou autres articles pour mines, sur les besoins que l'on signale, et ils pourraient, le cas échéant, faire des offres aux agents des Compagnies de mines d'or à Londres et à Paris.

Voici, à titre de renseignement et sans aucune responsabilité, la liste des principales maisons du Witwatersrand, s'occupant sur une grande échelle, de l'importation des machines et de toutes les autres fournitures pour les mines de ce district. Ces maisons ont toutes leurs agents ou leurs maisons-mères à Londres :

M. Rewald ; P.-H. Japhet ; C.-A. Williams and Cº ; *Bell's Asbestos Agency* ; Raleigh and Rockey ; W.-P. Brown ; W.-F. Johnstone and Cº ; Buchbinder and Heymann ; Leibermann and Bellstedt ; Reus, Herron and Cº ; Niven and Notchell ; Brook, Spooner and Cº ; Geo Dreyfus and Cº ; C.-C. George and Cº ; C.-F. Weinand ; Henwood, Sons, Soutter and Cº ; Barecke and Klendgen ; Arth. Koppel, Limited ; Mackie, Dunn and Cº ; Parker Wood and Cº ; Blanc and Cº ; A. Mosenthal and Cº ; *French South African Trading Cº* ; W. Macfarlane and Cº ; G. Kœnigsberg ; J.-H. Huthven ; Lewenstein and Cº ; M. and F. Elkan ; *Technical Commercial Cº* ; T.-W. Beckett and Cº ; Brown and Mackenzie ; Peycke and Cº ; *Transvaal Trading Cº ; Lloyd and Lloyd* ; Hirsch, Loubser and Cº ; Hunt, Lenchars and Hepburn ; Orenstein and Koppel ; Farrar and Cº.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande, pendant le mois de mars, s'est élevée à 40.002 onces d'or, d'une valeur de 157.159 livres sterling. En mars 1900, elle avait été de 39.165 onces, ou 152.980 liv. st.

Notes minières d'Australie

Victory (Charters Towers) : Dépêche : « Il a été broyé 182 tonnes, qui ont produit 266 onces d'or, d'une valeur approximative de 900 liv. st. »

Hannan's 100 acres : Dépêche de l'ingénieur-conseil de la Compagnie : « Le fonçage du puits principal avance bien. »

Euro : Dépêche du Directeur dans l'Australie Occidentale donnant le rendement pour mars : « 811 onces provenant du broyage de 1.158 tonnes. Le moulin a travaillé pendant 390 heures ; les tailings accusent, à l'essai, 2 dwts. L'or obtenu a une valeur de 3 liv. st. 17 sh. 3 d. l'once. »

Hannan's Proprietary : Dépêche relative au broyage de mars : « 1.405 tonnes broyées ont donné, à la fonte, 409 onces d'or. Le broyage de février avait porté sur 1.200 tonnes et avait donné 406 onces d'or. »

Burbank's Main Lode : Dépêche du professeur Nicholas, le directeur de la mine : « Le moulin, qui a travaillé pendant 587 heures, a broyé 420 tonnes, qui ont donné 220 onces. Toute la machinerie est en bon état et fonctionne bien. On a toute l'eau suffisante. On s'occupe de la mise en place du matériel à cyanuration. La mine a un bel aspect. »

Taitapu Gold Estates : Mine « Anthill » : Le Directeur câble, à la date du 2 avril, que le dernier lavage a porté sur 228 tonnes de minerai, qui ont produit 142 onces d'or.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Frais de l'Exploitation de l'Or. — Le *Financial Times*, de Londres, reproduit, d'après le *Kalgoorlie Western Argus*, une statistique intéressante relative aux frais de l'exploitation de l'or, pendant l'année 1899, dans les principales mines dont les actions sont cotées au Stock-Exchange de Londres :

	Pilons	Frais sh.	Frais p.
Etats-Unis			
Alaska Mexican	120	7	8
Alaska Treadwell	540	8	10
Nouvelle-Galles-du-Sud			
Howell's Consols	20	22	3
Gibraltar Consols	40	28	0
Transvaal			
Langlaagte	200	19	4
Geldenhuis	120	21	7
Geldenhuis Deep	200	23	4
Simmer and Jack	280	24	1
Rose Deep	200	26	3
Bonanza	40	26	10
Sheba	120	27	5
City and Suburban	160	28	1
Crown Deep	200	29	6
Robinson	140	29	7
Crown	120	30	5
Durban-Roodepoort	80	30	10
Ferreira	80	33	8
Consolidated Main Reef	40	36	10
Nouvelle-Zélande			
Progress	60	18	0
Waihi	190	28	6
Crown	60	30	10
Waitekauri	50	31	0
Talisman	35	50	10
Queensland			
Brilliant	»	37	9
Mount Morgan	»	40	3
Brilliant et Saint-Georges	»	56	9
Inde			
Nundydroog	70	41	0
Mysore	[illegible]	43	10
Ooregum	100	49	6
Champion Reef	150	64	8

Australie Occidentale

Oroya	»	17	1
Ivanhoe	50	24	6
Premier	25	33	5
Sons of Gwalia	30	34	6
East Murchison	20	41	1
Golden Horseshoe	20	41	9
W. F. Main Reefs	20	41	7
Associated	»	42	6
Lake View Consols	50	44	0
Bayley's United	20	54	6
Great Boulder Proprietary	30	56	2
Brown Hill	»	56	9
Burbank's Birthday Gift	30	67	7
Main Reef	»	79	0
Lady Shenton	30	80	0
Peak Hill	30	85	0
Perseverance	»	109	0
Queensland Menzies	10	115	0

Il faut remarquer que dans les Etats-Unis, comme au Transvaal, c'est la petite tonne de 2.000 livres qui est en usage ; mais, pour arriver à la comparaison, on a rétabli la différence, et c'est la tonne de 2.240 livres qui a été prise comme base. La moyenne s'établit donc ainsi : Mines des Etats-Unis, 8 sh. 3 d. ; Nouvelle-Galles-du-Sud, 25 sh. 1 d. ; Transvaal, 28 sh. 5 d. ; Nouvelle-Zélande, 35 sh. 5 d. ; Queensland, 44 sh. 11 d. ; Inde, 49 sh. 10 d., et Australie Occidentale, 56 sh. 10 d. A propos des frais minimes de l'Alaska, faisons observer, que ces mines ont un grand nombre de pilons qui sont actionnés, en grande partie, par la force hydraulique.

Informations diverses

Société A. Goerz and Company. — Les Directeurs de cette Société viennent d'annoncer que les bénéfices de l'année 1900, après déduction des charges, s'élèvent à 127.467 liv. st. Sur cette somme, il est prélevé 20.000 liv. st. qui sont portées à la réserve. Quoique les bénéfices permettent de distribuer un dividende de 10 0/0, les Directeurs estiment qu'il est prudent de ne rien reporter pour le moment. Les journaux anglais font remarquer que cette décision ne surprendra personne, tout le monde connaissant la prudence de ceux qui dirigent cette affaire.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 avril 1901

La semaine qui finit aujourd'hui n'a compris que trois journées ouvrables, et encore sommes-nous rentrés de vacances pour nous occuper de la liquidation du 15 avril qui a commencé mardi.

Cette liquidation n'a rien présenté de bien particulier. Les reports sur les valeurs sud-africaines ont été en général de 6 à 8 0/0, c'est le taux payé sur *Goldfields*, l'*East-Rand* et la *Rand-Mines*.

Sur la *De Beers*, on a fait 1 sh. 3 à 1 sh. 9. *Jagersfontein*, 1 sh. à 1 sh. 6. *Chartered*, 1 d. 1/2 à 2 d. 1/2. Valeurs ouest-australiennes, 7 à 9 0/0 en moyenne. *Associated*, 2 à 6 0/0. *Boulder Persévérance*, 2 à 4 0/0. *Lake View*, 6 à 9 pence.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 13/32, finit à 3 17 32 Une dépêche de Capetown au *Daily Express* a annoncé que M. Cecil Rhodes a souffert, ces jours derniers, d'une affection cardiaque, mais qu'il va beaucoup mieux maintenant ; il aurait repris ses occupations ordinaires. On dément même de Kimberley les nouvelles pessimistes que l'on fait courir sur la santé de M. Cecil Rhodes. Celui-ci déclarerait lui-même qu'il se porte très bien en ce moment. *Consolidated Goldfields*, 7 29/32, contre 7 25/32 ; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 5/8, reste au dernier moment à 7 27/32 ; *Angelo*, 7 1/8, contre 7 5/8 ; *New Comet*, 2 13/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 13/16, contre 5 3/4 jeudi dernier ; *Princess Estate*, 1 3/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 5/16 ; *Simmer and Jack*, 6 3/8.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours ; *Jumpers*, 5 9/16 ; *Modderfontein*, 11 15/16, contre 11 3/8.

La *Crown Reef* reste à 15 ./. : elle était à 14 1/2 il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 9/32 ; *Worcester*, 2 5 16, contre 2 1/2 ; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 1/2, se traite présentement à 9 11/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4 : nous la laissions à 6 1/2 la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 3/4 ; *New Heriot*, 3/4 ; *Bonanza*, 4 1/2, au lieu de 4 7/16 ; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à 8 5/8 ; *Ferreira*, 21 1/4 ; elle finissait jeudi dernier au même cours ; *Wemmer*, 11 3/4 ; *Village Main Reef*, 8 11/16, contre 8 3/8 ; *Durban Roodepoort*, 5 3/4 ; *Van Ryn*, 2 13/16, sans changement.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 41 1/8, se retrouve à la dernière heure à 42 1/8 ; *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 6 3/8, contre 6 1/4 ; *Robinson Deep*, 4 3/4.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/4 : elle cotait 5 ./. la semaine dernière ; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4 ; *Jumpers Deep*, 4 3/4 ; elle restait à 4 5/8 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 7/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 ./. ; *Geelong*, 1 13/16, sans changement ; *Selukwe*, 2 1/4 ; *Globe and Phœnix*, 5 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 3/4, reste à ./..

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 3/16, contre 2 1/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 5/16, contre 3 3/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait a 1 1/16, finit à 1 3/32.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants s'est montré animé une fois de plus. On continue à demander la *Frank Smith Diamond*, qui reste à 2 1/16. *De Beers*, 31 7/8 contre 31 3/8.

*** Les **Valeurs Australiennes** ont été un peu irrégulières. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 10 1/4, contre 10 1/16.

Londres, 11 avril, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 avril 1901.

Bien que privé de l'appui de Londres vendredi et samedi derniers, le marché sud-africain de Paris, pendant ces deux séances, s'est montré très ferme et assez actif. Depuis, on s'est montré un peu moins empressé, puis, sur les nouvelles reçues ce matin, le Marché reprend de nouveau.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.044 fr., se retrouve à 1.068 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 202 fr., contre 197 fr. 50 ; *East Rand*, 179 fr. 50, contre 194 fr.. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 86 fr. 75, elle s'inscrit à 86 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 fr. 50, mais de nouveau délaissée ; *French Rand*, 52 fr. 75, contre 51 francs ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 545 fr., elle s'inscrit à 547 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 85 25 et la *Geduld* est à 127 fr.

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 50 : on comprend parfaitement que cette Société ait différé la répartition de ses bénéfices. On aura certainement besoin d'argent pour rendre à l'industrie minière du Rand toute sa prospérité, et les capitaux conservés par les grandes maisons trouveront là à quoi s'employer avantageusement. La *Geldenhuis Estate* finit à 171 fr. 50, contre 167 fr. 50 ; *Geldenhuis Deep*, 259 fr., contre 256 fr. ; *Kleinfontein*, 44 fr.

La *Langlaagte Estate* clôture au même cours de 81 ; *May Consolidated*, 113 fr. ; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 111 francs ; *Mossamédès*, 24 fr. 25 ; *Mozambique*, 47 fr., au lieu de 48 fr. 75 ; *Océana*, 56 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 239 50, cote au dernier moment 246 fr. ; *Robinson Deep*, 119 fr., contre 115 fr. ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 83 francs.

La *New Steyn Estate* est à 64 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 162 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 93 fr. 75 ; *Transvaal Goldfields*, 42 fr.

La *Village Main Reef* finit à 219 francs, contre 214 fr. ; *Wemmer*, 304 fr., contre 298 fr. ; *Sheba*, 26 fr. 50.

La *Zambèze* est à 31 fr.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 13 fr. 50 ; *Dynamite du Transvaal*, 32 50 ; quant à la *De Beers*, elle se négocie à 801 fr., contre 795 francs jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Vendredi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... 25 fr.	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	Annonces en 7 points 2.50
— — Six mois. 14 fr.	France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60	Réclames en 8 points .... 4 »
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.		Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. 18 fr.		

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — TÉLÉPHONE n° 246-61

N° 484. — 19e volume. (16) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 19 Avril 1901

SOMMAIRE DU N° 484

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 19 avril	1.942	1.132	4.048	478	907	485	3½
1901 4 avril	2.386	1.099	4.244	445	557	509	3
1901 11 avril	2.411	1.096	4.222	429	544	495	3
1901 18 avril	2.425	1.098	4.236	471	568	496	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 14 avril	647	318	1.432	636	1.930	88	5½
1901 30 mars	690	325	1.652	631	1.131	136	4½
1901 7 avril	688	324	1.578	597	1.035	96	4½
1901 13 avril	740	351	1.461	755	948	103	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 23 mars	67	33	202	106	304	22	»
1901 7 mars	74	35	188	143	173	76	»
1901 15 mars	76	35	193	143	154	87	»
1901 23 mars	77	37	182	141	140	88	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 19 avril	798	»	709	986	790	»	4
1901 4 avril	854	»	752	974	854	»	4
1901 11 avril	845	»	741	995	743	»	4
1901 18 avril	879	»	730	954	711	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février ...	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier ...	148	14	196	»	»	»	»
1901 16 février ..	140	13	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février ..	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier ...	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février ...	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 7 avril	948	245	1.363	62	373	69	4½
1901 22 mars	981	269	1.340	65	293	56	4
1901 30 mars	973	271	1.410	66	362	57	4
1901 7 avril	978	271	1.404	66	299	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 12 avril	92	15	571	54	456	62	4
1901 28 mars	95	15	589	70	489	58	3½
1901 4 avril	95	18	586	63	494	58	3½
1901 11 avril	92	17	587	46	471	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 23 février ...	4	7	8	64	22	67	8
1901 7 février ...	9	6	20	76	22	20	8
1901 14 février ...	9	7	20	77	22	21	8
1901 22 février ...	10	7	20	77	23	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 mars	87	»	124	4	35	33	6
1901 31 janvier ...	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février ...	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 14 avril .. .	342	390	1.558	790	1.055	148	4
1901 30 mars	350	416	1.601	737	1.130	262	3½
1901 6 avril	350	413	1.618	736	1.133	262	3½
1901 13 avril	350	414	1.621	715	1.136	223	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 28 février ...	2	»	136	74	32	10	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
1901 31 janvier. .	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février ...	2	»	141	94	31	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 14 avril	123	149	460	6	120	108	3½
1901 30 mars	128	142	466	6	128	118	3½
1901 6 avril	128	141	465	6	130	115	3½
1901 13 avril	128	143	470	6	133	114	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 31 mars	297	59	842	186	290	34	5
1901 10 mars	294	54	789	189	296	22	5
1901 20 mars ...	293	55	780	188	292	23	5
1901 30 mars	293	54	798	190	302	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 31 mars	65	13	237	64	61	30	5
1901 10 mars	67	13	240	58	72	30	5
1901 20 mars	67	13	239	58	72	30	5
1901 30 mars	67	13	243	58	76	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 31 mars	35	2	53	36	35	3	5
1901 10 mars	35	2	57	34	31	4	5
1901 20 mars	35	2	56	34	38	3	5
1901 30 mars	35	2	55	34	39	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 28 février ...	44	»	83	21	66	7	6½
1900 31 décembre	41	»	92	9	66	1	6½
1901 31 janvier ...	33	»	79	12	62	1	6
1901 28 février ...	29	»	82	9	64	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 21 mars	27	49	368	16	84	20	5½
1901 6 mars	27	45	360	10	88	17	5½
1901 13 mars	27	46	361	19	88	18	5½
1901 20 mars	27	46	363	13	90	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C. courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 8 avril	31	4	104	18	48	22	8
1901 23 mars	37	5	117	11	37	18	8
1901 30 mars	36	5	120	6	39	18	8
1901 6 avril	37	5	123	7	43	18	8
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 7 avril	2.218	190	1.357	360	575	392	5½
1901 21 mars	1.964	188	1.464	355	639	406	5½
1901 29 mars	1.961	185	1.449	349	633	406	5½
1901 5 avril	1.926	181	1.470	345	638	386	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 31 mars	23	2	75	12	37	19	»
1901 1er mars	21	3	67	20	40	22	»
1901 15 mars	21	3	67	20	40	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 28 février	5	9	32	2	8	7	6
1900 31 décembre	7	9	36	1	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 28 février	42	7	81	61	104	20	6
1900 31 decembre	52	5	100	61	149	18	6
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
SUÈDE — Banques Privées							
1900 28 février	13	13	97	685	297	133	»
1900 31 décembre	13	17	115	767	339	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 14 avril	98	10	108	1019	181	49	5
1901 30 mars	101	10	214	1087	184	48	4½
1901 6 avril	101	10	215	1087	184	48	4½
1901 13 avril	101	11	214	1087	184	48	4½
TOTAUX							
1900 19 avril	8.153	2 671	14.392	5.740	6.929	1.828	»
1901 4 avril	8.512	2.683	15.163	5.836	6.780	1.996	»
1901 11 avril	8.530	2.678	15.032	5 714	6.484	1 938	»
1901 18 avril	8.596	2.704	14.974	5.945	6.401	1.838	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13mars	20mars	27mars	3 avril	10avril	17avril
Amsterdam	47 92	48 05	48 07	48 ..	48 ..	48 ..
Anvers	100 12	100 13	100 16	100 17	100 18	100 15
Athènes	169 75	169 75	168 50	170 ..	170 ..	170 ..
Barcelone	35 ..	34 90	35 60	35 80	36 40	36 ..
Berlin	81 10	81 05	81 05	81 05	81 10	81 10
Bruxelles	100 08	100 10	100 12	100 15	100 14	100 10
Bucharest	101 85	101 63	101 60	101 52	101 52	101 52
Constantinople	22 81	22 83	22 85	22 85	22 88	22 92
Francfort	81 11	81 07	81 02	81 12	81 12	81 08
Gênes	105 43	105 48	105 51	105 35	105 44	105 37
Genève	100 14	100 16	100 17	100 23	100 24	100 23
Lisbonne	779 ..	780 ..	776 .	779 50	781 ..	779 ..
Londres	25 40	25 37	25 38	25 37	25 37	25 37
Madrid	34 87	34 57	35 50	35 ..	36 12	35 77
Rome	105 40	105 50	105 50	105 35	105 42	105 35
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 27	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 45	95 45	95 50	95 45	95 45	95 50
— (à 3 mois	95 40	95 40	95 45	95 50	95 50	95 55

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	21mars	28mars	4 avril	11avril	18avril
Amsterdam	papier court	4 %	205 50	205 62	205 87	205 75	205 94
Allemagne	—	4 %	121 94	122 ..	121 94	121 94	121 94
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 62	103 62	103 62	103 62
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	371 50	369 50	369 25	367 75	368 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	383 ..	382 ..	382 ..	382 ..	380 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 16	25 16	25 15	25 15	25 15
—	ch. court	. ..	25 185	25 185	25 175	25 175	25 175
Belgique	—	3 ½	0 19p	0 25p.	0 25p.	0 25p.	0 25p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 25p	0 31p.	0 37p.	0 37p.	0 37p
New-York	—	4 %	514 50	514 50	514 ..	514 ..	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	102 25	100 50	98 25	99 25	99 75
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 21mars	28mars	4 avril	11avril	18avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 231	1 232	1 231	1 231	1 231
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 155	25 155	25 135	25 145	25 135
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 94
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 74	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 58	0 59	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 86	3 85	3 85	3 85	3 83
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 52	2 51	2 49	2 51	2 51
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 18	2 18	2 19	2 19	2 18
Chili (peso or)	1 89	1 79	1 77	1 78	1 78	1 78
Brésil (milreis papier)	2 84	1 23	1 23	1 26	1 27	1 29
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 45	3 44	3 37	3 36	3 38

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 18 avril 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 25	Billets *Allemands*	99 75
En *Angleterre*	100 17	— *Anglais*	99 83
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	135 86	— *Espagnols*	73 60
En *Grèce*	170 ..	— *Grecs*	58 82
En *Hollande*	100 14	— *Hollandais*	99 86
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	145 90	— *Portugais*	68 53
En *Roumanie*	101 52	— *Roumanie*	98 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 67	Pièces des *Etats-Unis*	99 33
Au *Mexique*	216 33	— du *Mexique*	46 22
En *Républ. Argentine*	229 30	Billets de la *Rép. Argent.*	43 60
Au *Chili*	106 17	— du *Chili*	94 18
Au *Brésil*	220 ..	— du *Brésil*	45 42
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 35	— du *Japon*	102 71
En *Chine*	221 ..	— de la *Chine*	45 24

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 avril 1901

La cote des changes ne présente rien de particulièrement intéressant. Il y a un peu de hausse sur la devise hollandaise sans raison bien appréciable. Nous retrouvons le papier allemand à 121 94, comme il y a huit jours; dans le courant de la semaine il avait légèrement fléchi. Le papier austro-hongrois se retrouve à 103 62. Le versement sur Madrid est à 368, au lieu de 367 75. Le papier portugais perd 2 points: en

urait pu croire qu'il se serait amélioré par suite de la hausse de la devise brésilienne. Le rouble est stéréotypé à 262. Le Londres est à 25 15 et le chèque à 25 17 1/2, comme la semaine dernière ; les importations ont augmenté, les exportations ont diminué d'une manière très notable, et cette situation n'est pas sans inquiéter le marché anglais.

Aucune modification sur les changes des pays de l'Union latine. Le New-York est en légère hausse à 514,50, mais toujours au-dessous du gold point d'entrée.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2 0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 5/16	2,0 1/16	1/11 13/16	1/11 5/8	1/11 13/16
Valeurs à vue					
Bombay	1 3 15 16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1 3 29 32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1 11 13 16	1 11 1 2	1 11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/8
Shanghai	2 8 7 8	2/8 3/4	2 8 1 8	2/8 ./.	2 8 1/4
Rio-Janeiro ...	11 23 32	11 3 4	12 1/32	12 5/32	12 11/32
Valparaiso	17 1 32	16 15/16	17 ./.	16 31/32	16 15/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	129 20	129 ..	128 10	128 20	129 30
Or en barres ...	77 9 1 4	77 9 1/4	77 9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	28 1/16	27 1/2	26 15/16	27 3/16	27 3/16

Le Yokohama est toujours à 2/0 9/16, le Singapoure gagne 3/16, le Hong-Kong pareille fraction et le Shanghai 1/4.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 40.86.000 Rs. sur Calcutta, 12.76.000 Rs. sur Bombay et 6 38.000 sur Madras. Les souscriptions pour billets à 1/3 sh. 29/32 d. recevront 88 0/0. Une vente spéciale de 1.00.000 Rs. en transferts sur Bombay, à 1/4, a été également faite.

Le commerce indien est au grand calme et l'argent à bon marché : les *Banques de Bombay et du Bengale* ont réduit leur escompte de 7 à 6 0/0.

Le papier brésilien gagne 3/16 d.; au contraire, le Valparaiso recule de 1/32 d. La prime de l'or à Buenos-Ayres a baissé d'un point, mais elle ne s'écarte guère du taux admis par le Gouvernement pour le paiement des droits de douane.

A Londres, l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres, du 4 au 10 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Amérique du Sud..£	5.000	
Australie	71.000	Néant
Détroits	5.000	
Rhodesia	121.000	
Bombay	500.000	
Nouvelle-Zélande ...	12.000	
Indes occidentales ..	91.000	
Total	805.000	

Pour le mois de mars, la douane anglaise accuse les mouvements ci-après :

Importations		Exportations	
Allemagne ....£	65.000	Belgique ....£	3.000
[illegible]	41.000	France	46.000
[illegible]	161.000	Indes occidentales..	118.000
Égypte	123.000	Amérique du Sud...	303.000
Indes orientales	661.000		
	1.051.000		470.000

Les exportations de métal blanc en Orient, du 4 au 10 avril 1901, se sont élevées à 208.250 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2,855.811 liv. st., contre 1 856,538 livres sterling pendant la période correspondante de 1900. La hausse qui s'est maintenue sur l'argent en barres est due à des achats d'option ; on pense que le Gouvernement indien va [illegible] faire des achats.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril
Paris	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
Londres ...	3 5/8	3 13/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2
Berlin ...	4 ./.	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3 1/2
New York (time money)	3 3/4	3 3/4	3 3/4	5 1/2	4 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 206 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 123 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 83 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a eu cette semaine une augmentation de 17.632.000 francs dans son encaisse or qui atteint le chiffre prodigieux de 2.428 millions.

La circulation a prélevé 339.000 francs à Paris et rendu 713.000 francs dans les succursales; il a été acheté pour 20.181.000 francs de matières, il en a été vendu pour 3 millions et il est venu 77.000 francs de Suisse.

L'argent a augmenté de 1.907.000 francs.

La circulation a rendu 1.691.000 francs à Paris et 1.907.000 francs dans les succursales. Il est venu 24.000 francs de Suisse, il a été expédié 60.000 francs à Monte-Carlo, 500.000 francs à Tamatave et 1.155.000 francs en Suisse.

La circulation fiduciaire a grossi de 14 millions, les comptes courants particuliers ont augmenté de 42 millions, mais le compte du Trésor a baissé de 20 millions, il est tombé au chiffre extraordinairement bas de 35 millions; le portefeuille a augmenté de 24 millions et les avances d'un million.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 79 millions, la circulation a baissé de 117 millions, les comptes courants ont progressé de 158 millions, le portefeuille a baissé de 87 millions, les avances gagnent 7 millions. C'est à l'augmentation des comptes courants et la diminution du portefeuille que sont dus les grands mouvements que l'on constate dans l'encaisse et dans la circulation, qui rendent si favorable la situation de la *Reichsbank*.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	786.000	Amérique du Sud..£	72.000
Australie	8.000	Excédent des entrées	722.000
Total des entrées...£	794.000	Total égal.....£	794.000

Les entrées dépassent les sorties de 18.050.000 fr., la circulation ayant rendu 15.950.000 fr.: l'augmentation de l'encaisse est de 34 millions. La circulation a fléchi de 11 millions; les comptes courants particuliers perdent 41 millions et le portefeuille 32 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 49 46 0/0; il pourrait en résulter un abaissement du taux de l'escompte.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation passe de 1.618 à 1.621 millions; mais on remarque une diminution de 39 millions dans les avances, ce qui constitue une amélioration substantielle; en même temps, il y a une diminution de 21 millions dans les comptes courants.

Pas de modification dans la situation de la *Banque de Grèce*.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 2 millions d'argent et mis 5 millions de billets en circulation ; son portefeuille a grossi de 3 millions, les avances sont à peu près immobiles.

La fin du mois a amené quelques demandes de crédit à la *Banque d'Italie*, mais sans grande importance.

La *Banque de Russie* a eu de fortes sorties d'or, elle en a perdu 35 millions et 4 millions d'argent ; la circulation a grossi de 21 millions, le portefeuille a gagné 5 millions, mais les avances ont baissé de 20 millions.

Les totaux des comptes de toutes les Banques européennes montrent une diminution sensible de l'activité commerciale ; le métal s'accumule dans les caisses et le portefeuille commercial diminue, non seulement par rapport à l'année dernière, mais presque de semaine en semaine.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 23 au 30 mars	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 23 au 30 mars	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	250.000	8.345.829	101.325	[illegible]
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	132.500	485.960	18.463	[illegible]
Total 1901...	382.500	8.831.789	[illegible]	[illegible]
— 1900...	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1.006 220
— 1899...	[illegible]	2.710.048	[illegible]	4.734.041

ARGENT				
Grande-Bretagne	795.915	13.174.765	»	»
France........	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	305	123.121	64.868	843.099
Total 1901...	796.220	13.498.885	64.868	846.982
— 1900...	786.958	12.878.642	11.444	1.037.756
— 1899...	1.052.237	13.196.045	52.789	771.589

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 14 avril.	157.2	21.0	834.3	761.7
1901 30 mars.	186.6	31.6	1004.3	916.9
1901 6 avril.	182.9	31.8	985.8	904.4
1901 13 avril.	180.6	31.5	969.3	891.0

On commence à voir apparaître les exportations d'or des Etats-Unis en France, bientôt on connaîtra les quantités exportées en Angleterre qui sont, autant qu'on en peut juger, considérables.

L'encaisse des Banques associées de New-York continue à baisser, et, avec elle, les dépôts et le portefeuille, le *surplus réserve*, c'est-à-dire la marge des dépôts est très basse, aussi l'argent s'est quelque peu resserré à New-York.

Trésor des Etats-Unis

	28 fév. 1901	30 mars 1901
	—	—
En caisse :	Millions de dollars	
Or	488.7	498.0
Argent Barres..................	57.2	54.6
— Monnaies..................	449.3	447.6
Total de l'encaisse......	995.2	1.000.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	341.6	343.8
Certificats d'or..........................	257.5	248.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	478.2	480.9
Total de la circulation........	1.077.3	1.073.0
Réserve d'or................	150.000.000 de dollars	

Il n'y a pas de changement dans l'encaisse or et dans les papiers émis par le *Trésor des Etats-Unis* ; du reste, l'encaisse est réellement considérable.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 3 mars..	104.7	212.1	4.7	71.5	66.3
1901 16 février	65.8	210.4	1.7	82.3	49.6
1901 23 février	65.0	201.9	4.1	77.0	47.1
1901 2 mars..	63.9	198.2	4.7	73.8	46.6

Il y a toujours de petites diminutions d'encaisse à la *Banque du Japon*, accompagnées de diminutions de billets ; mais la baisse de la circulation n'est pas un élément suffisant pour rassurer, non pas sur la situation de la Banque qui est bonne, mais sur celle des affaires au Japon.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les nouveaux Billets de la Banque de France

La Banque de France va émettre de nouveaux billets de 1.000, 500, 100 et 50 fr.

Ces billets seront en quatre couleurs.

Le billet de 50 fr. seul est prêt et paraîtra d'un moment à l'autre. Le recto porte, se faisant vis-à-vis, la Minerve antique, symbole de la Sagesse, et la Vigilance, qui tient une lampe comme emblème. Au verso, la déesse de la terre, Cérès, entourée de petits amours. Ce billet est ovale, ce qui a augmenté la difficulté de la composition.

Quant au tirage, il se fait sur une nouvelle machine à quatre planches disposées en carré, où le billet passe successivement sans sortir de la machine pour prendre ses qu[illegible] couleurs.

La Banque de Bulgarie et la Situation monétaire

Nous trouvons dans le rapport de la *Banque Nationale de Bulgarie* les renseignements suivants sur les dernières mesures monétaires prises dans ce pays :

La *Banque Nationale Bulgare* n'aurait pas répondu à [illegible] désignation et n'aurait pas rempli jusqu'au bout sa fonction si elle se limitait seulement à ses buts et projets commerciaux. Aux termes d'une institution de Banque d'Etat, elle est engagée, d'aider et de protéger le crédit de l'Etat et en échange des privilèges et droits conférés par les Statuts organiques, de faciliter, dans la mesure du possible, le Trésor d'Etat, dans un moment donné, quand celui-ci a le plus grand et le plus imminent besoin. Sous ce rapport, l'Inst[illegible] de crédit, confié à notre direction, a rendu de tels services à l'Etat, qu'il n'en est pas d'autre exemple dans les pays voisins.

Considérant d'une part qu'au 31 décembre 1900 la [illegible] échangeant les francs or banknotes en francs argent, suivant le cours du jour de l'agio, prenait fin ; considérant, d'autre part, que la situation financière de la Principauté restait [illegible] même, et qu'en outre le compte courant du Trésor allait grandissant, le Conseil d'administration de la *Banque Nationale Bulgare* s'est vu contraint de solliciter la prolongation de la loi, jusqu'à ce que les causes qui ont ex[illegible] l'existence de la susdite loi soient disparues, en un mot, jusqu'à la réglementation complète des difficultés qui règn[illegible] actuellement sur notre pays en général.

Les conséquences de cette loi extraordinaire ont été pr[illegible]tables à notre Banque ; par l'existence de cette loi, non seulement les francs or banknotes n'ont pu être discrédités, [illegible] de 3.300.000 levs, au moment de la promulgation de la loi, [illegible] ont atteint 7.900.000 levs, et au 31 décembre 1900 à 6.736.0[illegible] levs, mais ce n'est que grâce à ces effets de la loi et à la confiance du public, que la *Banque Nationale Bulgare* a [illegible] renforcer son encaisse or, se garer contre toute éventualité et a résolu, finalement le problème le plus grave, c'est-à-dire d'établir une réserve or, assurant ainsi un avenir favorable qui se dessine déjà sous une phase pleine d'espérance.

Avec une confiance croissante et un empressement à [illegible] égards utiles, le public a vu l'émission de nos banknotes [illegible]gent. Prenant en considération leur commodité incontestée [illegible] comparaison du métal argent, le public les préfère et en [illegible]. C'est à cette commodité seule qu'est due leur prompte ext[illegible]sion et leur circulation étendue. Alors qu'au 31 décembre 18[illegible] le fonds argent banknotes atteignait le chiffre de 4.205.0[illegible] levas, un an après, c'est-à-dire au 31 décembre 1900, ce chiffre se montait à 15.000.000 de levas. Il est sans conteste qu'en dehors de la commodité pratique, l'émission si importante des banknotes argent a été imposée à notre Banque, par les conditions économiques et financières de la Bulgarie.

Durant l'exercice de l'année 1900, l'agio entre l'or et l'arg[illegible] est monté à 14 0/0, quand à la fin de 1899 il n'était que [illegible] 11 1/2 0/0. Cette hausse insignifiante de l'agio ne peut être attribuée à l'influence des banknotes argent, car, comparativement à la population de la Principauté, leur émission [illegible] plus que modérée et qu'en second lieu, la *Banque Nationale Bulgare* a toujours conservé dans ses caisses, en dépôts, [illegible] 50 à 60 0/0 de métal argent ; c'est-à-dire que la cause unique de cette hausse de l'agio doit être attribuée à la mauvaise récolte des quatre dernières années.

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 28 février dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets
—	—	—
		Milreis
$500............	12.549.337	6.274.668
1 000............	15.299.032	15.299.032
2 000............	10.382.005 1/2	20.764.011
5 000............	6.192.757 1/2	30.963.787
10 000............	5.547.843	55.478.430
20 000............	3.021.844	60.436.880
30 000............	103.128	3.093.840
50 000............	1.970.546 1/2	98.527.325
100 000............	601.035 1/2	60.103.550
200 000............	1.094.324	218.864.800
500 000............	251.644	125.822.000
Total au 28 févr..	57.013.495 4/2	695.628.324

Au 31 août 1898, époque où les incinérations ont commencé,

[illegible]ontant total des billets était de 789.354.614 milreis : [illegible]liminution a donc atteint au 28 février dernier, le chiffre [illegible]ortant de 93.726.290 milreis.

Les Prix de Gros

[illegible]. A. Sa[illegible]rbeck vient de publier ses index-numbers, cal[illegible] sur 45 catégories de marchandises, pour mars 1901. [illegible]a moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici [illegible] chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1889 Décembre ..	73.5
1891-1900	66	1895 Février	60.0
1884	76	1896 Juillet	59.2
1889	72	1900 Mars	75 7
189[illegible]	61	— Juillet	76.2
1897	62	— Décembre ..	73.4
1898	64	1901 Janvier	72.2
1899	68	— Février	71.7
1900	75	— Mars	71.0

P[illegible]ndant le mois dernier, les produits alimentaires sont [illegible]stes sans changement dans leur ensemble : les prix du [illegible]urre, du riz, de la betterave et du café ont un peu fléchi et [illegible] prix moyen du thé a encore baissé, mais la viande a haussé, [illegible] qui a contrebalancé les autres mouvements.

Parmi les minéraux, le fer est resté aux mêmes cours, [illegible]ais l'étain, le plomb, le cuivre et le charbon pour l'expor[illegible]tion ont baissé. Il n'y a pas eu de changement dans le prix [illegible] vente à Londres du charbon pour usages domestiques, [illegible]ais au commencement d'avril ce prix a diminué de 22 sh. [illegible]ar tonne à 20 sh.

Parmi les textiles, le coton a baissé, tandis que la laine [illegible] a repris. Les autres articles n'ont presque pas varié.

Parmi les matières diverses, l'huile de graine de lin a [illegible] haussé, tandis que la graine et l'huile de palme ont un peu [illegible]chi.

En s[illegible]parant les produits alimentaires des matières premiè[illegible]es, les *index-numbers* se présentent comme suit la moyenne [illegible] 1867-77 étant 100 :

	1878-87 Moy[illegible]	91-1900 Moy[illegible]	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1900 Déc.	1901 Févr.	1901 Mars
Prod. ali[illegible]mentaires	84	68	63.8	60.0	65.8	69.2	68.7	68.7
Mat. pre[illegible]mières ..	76	65	57.0	58.6	81.9	76.5	73.8	72.8

Les produits alimentaires sont un peu plus bas qu'à la fin [illegible] l'année dernière, tandis que pour les matières premières [illegible] bai[illegible] s'élève à 5 0/0 en moyenne. Par rapport à la [illegible]oyenne des dix dernières années, les produits alimentaires [illegible]ont encore 1 0/0 plus haut et les matières premières 12 0/0.

La position des six groupes de marchandises, par rapport [illegible] la fin de l'année dernière et à des périodes précédentes est [illegible]ndiquée par les index numbers suivants (1867 — 77 = 100) :

	1878-1887 Moy.	1891-1900 Moy.	1900 Déc.	1901 Mars	3 prem[illegible] mois
Produits :					
végétaux (blé, etc. ..	79	61	62.6	62.6	pair
[illegible] (viande, etc.)..	95	80	89.3	89.9	+ ½ %
[illegible] café et thé	76	61	50.8	47.5	— 6 ½ %
Minéraux	73	74	102.3	92.0	— 10 %
Textiles	71	56	60.6	59.5	— 2 %
Mat. prem. diverses..	81	66	71.5	70.2	— 2 %

On voit en comparant avec la moyenne des dix dernières [illegible], que le prix moyen des minéraux est encore plus [illegible] [illegible] dû à la hausse du charbon, de l'étain et du [illegible]uivre. Les produits d'animaux sont également plus haut, [illegible] que les prix des quatre autres groupes peuvent être [illegible] comme modérés.

Il n'y a pas jusqu'ici d'amélioration réelle dans la situa[illegible]tion générale du commerce, mais cette situation n'a pas em[illegible] L'index number, pendant le mois prochain, peut être [illegible]fluencé par la baisse du prix du charbon, et il faudra [illegible] cette influence, car une baisse de l'index-number [illegible] pas nécessairement un déclin du commerce.

Les prix et index number de l'*argent* ont été comme suit [illegible] 84 [illegible] représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 [illegible] argent = 100 :

	Prix d.	Index-number —
Moyenne 1891-1900	32 ./.	52.6
Fin Août 1897	23 7/8	39.2
— Décembre 1900	29 9/16	48,6
— Février 1901	28 3/16	46.3
— Mars 1901	27 5/16	44.9

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	11 avril Derniers cours	11 avril P. 1 f. de rente	11 avril Revenu 0/0	18 avril Derniers cours	18 avril P. 1 f. de rente	18 avril Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 35	33 78	2 96	101 27	33 75	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 ..	35 27	2 83	97 25	35 36	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	99 80	24 95	4 ..	99 70	24 92	4 01
Belgique 3 %	98 30	32 76	3 05	98 50	32 83	3 04
Bulgarie 5 %	369 ..	14 76	6 77	369 ..	14 76	6 77
Danemark 3 % 1897	90 50	30 16	3 31	90 ..	30 ..	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	72 60	18 15	5 50	73 30	18 32	5 45
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	223 ..	18 81	5 31	225 50	19 02	5 25
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	92 ..	30 66	3 26	92 75	30 91	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 50	25 12	3 98	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net	96 05	24 01	4 16	96 40	24 10	4 14
Norvége 3 % 1886	89 05	29 68	3 37	89 80	29 93	3 34
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 05	25 05	3 99	25 40	25 40	3 93
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 30	29 43	3 39	88 20	29 40	3 40
Roumanie 4 % 1898	75 20	18 80	5 31	78 ..	19 50	5 12
Russie 3 % or 1891	86 ..	28 66	3 48	86 40	28 80	3 35
Serbie 4 % amort. 1895	70 ..	17 50	5 71	70 ..	17 50	5 71
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	101 60	29 02	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 50	33 83	2 95	101 75	33 91	2 94
Turquie convertie 1 % série D...	23 80	23 80	4 20	24 30	24 30	4 11
— Priorité 4 % 1890	494 ..	24 70	4 04	490 ..	24 50	4 07
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	68 50	17 12	5 83	69 50	17 37	5 75
Brésil 4 % 1889	68 30	17 07	5 85	69 40	17 35	5 77
Chinois 5 % or 1898	450 ..	18 ..	5 55	450 ..	18 ..	5 55
Egypte unifiée 4 % net	108 85	27 21	3 67	108 95	27 23	3 67
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875	258 ..	17 20	5 81	260 ..	17 33	5 76
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 97	101 50	20 30	4 92
Mexique 5 % intérieur	42 65	17 06	5 86	44 10	17 64	5 66
Québec 3 % 1894	93 ..	31 ..	3 22	92 ..	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891	50 60	14 45	6 91	55 75	15 64	6 27

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'argent a été très facile pour la liquidation du 15 avril, et on a pu se faire reporter dans de très bonnes conditions. Les affaires, cependant, n'ont été actives, pendant quelques jours, que sur quelques valeurs spéciales. Ensuite, l'animation s'est portée dans le compartiment des *Fonds étrangers*, et la semaine finit favorablement, malgré quelques réalisations.

Allemagne. — La situation des marchés financiers et industriels laisse toujours à désirer. On ne signale aucune reprise importante.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont devenues plus rares.

On déploie dans tous les centres industriels une grande activité pour développer le trafic avec la Turquie. Les exportations allemandes en Orient se sont élevées, l'année dernière, à 33 millions de marks.

Nous publions, page 503, le bilan des assurances contre les accidents et l'incapacité de travailler en 1900.

Angleterre. — On connaîtra aujourd'hui les projets du Chancelier de l'Echiquier pour combler le déficit : un emprunt est certain et son succès paraît assuré.

Dans le premier trimestre, l'importation a augmenté de 3.1 0/0 et l'exportation a diminué de 1.1 0/0. Cette constatation cause une certaine émotion : on y voit une diminution inquiétante de l'activité britannique.

Espagne. — La situation politique est très calme et sans changement.

On parle de nouveau d'une modification probable du tarif douanier dans un sens plus libéral.

La Bourse a eu, la semaine dernière, une tenue faible.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 147.230.400 pesetas, métaux précieux compris, et les exportations à 104.426.124.

Italie. — On se félicite toujours de la réconciliation

politique avec la France et on en attend les meilleurs effets.

La grève des ouvriers du port de Gênes cause de grands dommages à la ville et au Gouvernement. L'opposition y trouvera un bon terrain d'attaque.

Le marché financier est peu actif. L'abstention domine partout.

Roumanie. — Nous publions, page 508, quelques indications statistiques sur l'industrie roumaine.

Russie. — En 1899, les recettes ordinaires de l'Etat se sont élevées à 1.679.313.062 roubles, en augmentation de 14 0/0 sur les prévisions. Les dépenses ordinaires se sont élevées à 1.463.572.517 roubles. Tout le budget se solde par un excédent de recettes de 84 millions 104.802 roubles.

Amérique. — *Brésil.* L'exploitation des mines d'or de Minas Geraes donne toujours d'excellents résultats. On trouve aussi en grande quantité dans cet Etat le fer et le manganèse.

Etats-Unis. — En 1900, les exportations ont atteint 1.478.050.854 dollars et leur excédent sur les importations a été de 648.998.738 dollars. L'importation d'or a presque été nulle.

Le ton général de la Bourse de New-York est très satisfaisant.

Mexique. — La population du Mexique est de 13 millions 500.000 habitants.

Le dividende de la Banque Nationale du Mexique pour 1900 est de 18 0/0 contre 17 0/0 l'année précédente.

République Argentine. — En 1900, les exportations se sont élevées à 154.600.000 pesos or, contre 184,920.000 en 1899. Les importations se sont élevées à 113.490.000 pesos or, contre 116.850.000 l'année précédente.

FRANCE

La Politique. — Les Conseils Généraux. — Le renouvellement des pouvoirs du Gouverneur Général de l'Algérie. — Le retour du Président de la République. — Le Congrès de Lens et la Grève générale. — M. Delcassé en Russie.

La session d'avril des Conseils généraux s'est ouverte lundi dans tous les départements ; cette session doit durer quinze jours et n'est guère intéressante que par les vœux, qui font connaître à nos gouvernants l'état d'âme des assemblées départementales. C'est ainsi que cette année on s'occupe surtout de la loi sur les associations et de la réduction du service militaire ; ce dernier point est bien dans l'attribution des Conseils généraux, mais la loi sur les associations étant essentiellement politique, il est regrettable que des vœux pour ou contre cette loi aient été déposés et discutés. Quant à la réduction du service militaire, elle paraît compter de nombreux partisans et il est certain que de nombreux départements suivront l'exemple de ceux qui, les premiers, ont agité la question.

Enfin, il faut noter les nombreuses adresses de félicitations votées au Président de la République, à l'occasion du voyage de Toulon. En dehors du témoignage de respect et de dévouement à la personne du chef de l'Etat, il y a dans ce fait une marque de la satisfaction qu'a ressentie le pays en voyant cesser l'état d'hostilité sourde qui existait depuis si longtemps entre la France et l'Italie.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 14 avril dans la Loire-Inférieure. M. Henri Le Cour de Grandmaison, conservateur, a été élu en remplacement de son frère, décédé.

Une élection législative a eu lieu le même jour dans l'arrondissement de Rambouillet (Seine-et-Oise). M. de Caraman, républicain libéral, a été élu. Il s'agissait de remplacer M. Marcel Habert, proscrit par la Haute-Cour et déclaré déchu de son mandat par la Chambre des députés.

Le *Journal Officiel* du 15 avril a publié le décret maintenant M. Jonnart, député, à titre de mission temporaire, dans les fonctions de Gouverneur général de l'Algérie.

Le 15 avril s'est ouvert dans toute la France la session extraordinaire des Conseils généraux.

Le Président de la République, après avoir passé quelques jours à Montélimar, est rentré à Paris, le 17 avril au matin.

Le Congrès général des mineurs qui vient de se réunir à Lens a pris la décision suivante :

« Un délai de dix jours est accordé au Gouvernement pour faire cesser le conflit qui existe à Montceau et pour obliger la Compagnie à reprendre tous ses ouvriers. Passé ce délai, si les satisfactions exigées ne sont pas obtenues, les mineurs de France seront consultés par voie de referendum et la grève générale sera déclarée pour le 1er mai si la majorité des votants en décide ainsi. »

Le 15 avril, M. Leygues, chargé de l'intérim du Ministère de l'Intérieur, a reçu les délégués des mineurs.

Les délégués ont fait connaître au Ministre les résolutions prises par le Congrès.

L'entretien s'est prolongé jusqu'à onze heures et demie.

En ce qui concerne les revendications relatives aux conditions du travail dans les mines et à l'amélioration des retraites des ouvriers mineurs, le Ministre a déclaré que le Gouvernement demanderait aux Chambres de discuter dans le plus bref délai possible les propositions qui ont été déposées sur ces divers points.

En ce qui concerne spécialement Montceau, les délégués ont demandé que les ouvriers congédiés soient repris par la Compagnie, au moyen d'un roulement qui serait établi d'accord entre la mine et le Syndicat. Le Ministre a répondu qu'il allait transmettre immédiatement ces propositions. Il a rappelé que le Gouvernement n'avait rien négligé pour terminer la grève de Montceau, et qu'il était disposé à appuyer toutes les négociations qui seraient de nature à amener une détente.

L'un des délégués ayant demandé le retrait des troupes de Montceau, le Ministre a répondu qu'il lui était impossible de donner satisfaction à ce désir.

Il a terminé en disant que le Gouvernement, de son côté, se préoccupait activement de procurer du travail aux ouvriers des annexes de Montceau qui ont été congédiés.

M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, partira samedi prochain, à deux heures, par le Nord-Express, pour se rendre à Saint-Pétersbourg, ainsi que cela était décidé depuis quelque temps déjà. M. de Montebello, ambassadeur de France en Russie, qui était à Paris depuis quelques jours, est reparti le 17, pour regagner son poste et devancer de deux jours M. Delcassé à Saint-Pétersbourg.

Le Ministre des Affaires étrangères de France arrivera à Saint-Pétersbourg, lundi prochain, 22 avril, dans l'après-midi. Il y restera probablement jusqu'au samedi 27. Durant son séjour il sera reçu en audience par l'Empereur.

En outre, il sera reçu à dîner par le comte Lamsdorf, ministre des Affaires étrangères, et par M. Witte, ministre des Finances.

M. de Montebello donnera à l'ambassade de France, en l'honneur de M. Delcassé, un grand dîner auquel seront invités les Ministres et les principaux grands fonctionnaires russes, ainsi que les ambassadeurs étrangers.

Enfin, avant son départ, M. Delcassé assistera à une séance de la Société française de Secours mutuels de Saint-Pétersbourg, afin de faire connaissance avec les membres de la colonie française.

QUESTIONS DU JOUR

LE PÉRIL JAUNE

(*Suite et fin*) (1)

Je recommande au lecteur de bonne foi de lire votre livre et d'en méditer les conclusions, si noires soient-elles ; je le recommande particulièrement à la presse, qui répondrait au vœu universel de l'opinion en éclairant le public sur ces questions hier lointaines, aujourd'hui mûres, actuelles, et

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 483.

touchant à l'intérêt de tous : depuis le rentier qui croit s'enrichir en envoyant au loin ses capitaux travailler contre son pays, jusqu'à l'agriculteur, jusqu'à l'ouvrier de la campagne et de la ville, aussi bien que le grand ou le petit propriétaire, l'industriel, le négociant, l'artiste, le savant ou le manœuvre.

Que la presse s'empare de cette question, et avec elle nos jeunes gens dans leurs études, dans leurs conférences. Ne laissons pas tourner niaisement en dérision un péril qu'il est peut-être encore possible d'atténuer, mais qui est très grave, un péril qui marche sur nous, le péril que nous attirons au lieu de l'arrêter et qui se prépare à transformer nos éclats de rire en une grimace d'épouvante, quand il nous aura surpris, nous et nos fils, dans l'impuissance de nos discordes.

Pour ne pas donner contre nous des armes aux sceptiques, gardons-nous toutefois de tomber dans l'exagération. Pour ma part je refuse énergiquement de me laisser compter au nombre des pessimistes. Je suis optimiste. J'ai confiance dans notre vitalité, nos ressources ; j'ai la foi, et je l'ai conservée intacte, plus ardente que jamais. Je vais plus loin : non seulement je ne crois pas la France perdue, mais je crois qu'elle seule peut sauver la civilisation dans le désarroi qui nous menace, parce qu'elle est restée, malgré tout, la nation désintéressée. Elle le peut, mais, à une condition, encore une fois, c'est que nous ayons le courage de regarder en face le péril qui est né subitement des transformations nouvelles du monde et de nous organiser pour en triompher, en nous transformant nous aussi, en nous adaptant aux conditions nouvelles de la lutte.

Renonçons à chercher le remède, dans une réaction qui nous achèverait ou dans une formule : libre-échange, protection, collectivisme ou bimétallisme, — non, le remède est beaucoup plus complexe : il consiste dans un meilleur emploi de nos ressources et de nos bonnes volontés, dans une direction morale, scientifique, intellectuelle, économique, qui nous fait entièrement défaut et dont l'absence nous paralyse : il consiste dans l'association de plus en plus perfectionnée, dans un rapprochement inévitable et de plus en plus nécessaire entre les hommes et entre les peuples qui ont des intérêts et des devoirs identiques ; il consiste à mettre en commun des forces qui jusqu'à présent ont été mises en antagonisme.

Ainsi s'explique la propagande pacifique que je poursuis en même temps qu'une agitation économique ; ainsi s'explique l'organisation de mes conférences en France et à l'étranger sur les résultats inespérés que la civilisation tirera peu à peu de la conférence de La Haye ; ainsi s'explique la fondation presque simultanée de mon Comité de conférences pour la défense des intérêts nationaux, intérêts économiques, moraux, sociaux : tout cela se tient et se soutient. Œuvre trop ambitieuse et trop vaste, m'a-t-on dit ! mais non, peu importe que je puisse l'achever moi-même ou non ; je ne me fais pas tant d'illusions ; je sème ; d'autres après moi récolteront ; l'essentiel est de créer ; la vie se développe ensuite ; les auxiliaires accourent d'eux-mêmes aussitôt qu'on leur offre un but, une action

Je me sers des transformations du monde et des fâcheuses surprises qu'elles nous prodiguent pour démontrer la nécessité de nous unir, de nous régénérer et de nous défendre. Le péril jaune n'est pas ma marotte ; je n'y vois qu'une manifestation nouvelle de la concurrence universelle, une attaque imprévue après toutes les autres et qui va se produire dans les conditions les plus défavorables pour l'Europe, son commerce et son industrie.

Je l'ai dit si souvent, que je ne veux pas le répéter encore. Ce n'est pas le péril militaire chinois qui est à craindre pour l'Europe, ce n'est pas cet épouvantail bon à faire peur aux moineaux ; non, c'est le péril économique et c'est bien assez, car, s'il est moins brutal et moins apparent que l'autre, il est en réalité plus dangereux, de même que la maladie est plus dangereuse que l'assassinat. Nous n'avons pas à craindre une agression armée de la Chine, aussi longtemps du moins que ses masses ne seront pas encadrées et poussées par quelque puissance militaire, et nous sommes loin de voir se réaliser pareil cauchemar, non pas que la civilisation soit assez sage pour y prendre garde, mais parce que, si cupide et si ambitieuse soit-elle, elle ne transformera pas de sitôt les mœurs chinoises, pacifiques depuis des siècles comme les nôtres sont conquérantes.

Ce qui me paraît effrayant pour l'Europe, c'est l'impossibilité où elle se trouvera bientôt acculée de soutenir à la fois deux luttes surhumaines :

1° La lutte militaire, la lutte pour les vieilles querelles continentales, aggravée par les querelles coloniales, lutte toujours imminente et toujours ajournée ; gaspillage insensé de forces et de ressources ;

2° La lutte économique avec des forces et des ressources gaspillées contre des concurrents toujours plus nombreux, plus hardis, mieux outillés ou mieux servis.

A elle seule, la concurrence terrible de l'Amérique et de l'Australie bénéficiant du progrès des transports, fait peser déjà sur notre agriculture et notre industrie une menace qui paralyse une large part de la production anglaise, oblige l'Allemagne à courir les aventures coloniales et à chercher coûte que coûte, des débouchés, réduit la France à commettre la même erreur ; et cependant la main-d'œuvre américaine et australienne est très exigeante et très élevée.

Que sera-ce le jour où nous aurons mis la machine américaine aux mains de l'ouvrier chinois ? Quand nous aurons mobilisé contre nous ces armées, ces légions innombrables de producteurs affamés, vigoureux, sobres, habiles et sans travail ?

La surproduction dont nous sommes déjà victimes deviendra plus grande encore et avilira brusquement le prix du travail. Le jour où ces légions restées neutres jusqu'à présent, immobiles, endormies, nous les aurons éveillées, entassées dans des usines construites avec nos capitaux, dirigées par nos contre-maîtres et pourvues des machines modernes les plus perfectionnées, ce jour-là, et il viendra vite, les salaires monteront sans doute de quelques centimes en Extrême-Orient ; payés dans une monnaie dépréciée, peut-être ira-t-on jusqu'à les doubler, les tripler, et à donner dix sous, quinze sous par jour à l'ouvrier qui se contente aujourd'hui de cinq sous, et ainsi pour l'ouvrière et pour l'enfant qu'aucune loi ne protège...

Mais l'ouvrier européen et américain se résignera-t-il à baisser lui aussi ses exigences pour les ramener à un niveau commun, et pourra-t-il vivre avec ces salaires réduits et ses besoins qui sont loin

de diminuer? Et s'il ne peut pas vivre, est-ce le patron qui consentira à produire à perte? Non, il y aura pendant quelques années une résistance obstinée, une tentative de faire face à la double lutte, mais il faudra finir par s'avouer la lugubre vérité: à savoir que pour tous les produits susceptibles d'être imités par les Chinois, et ils sont nombreux, depuis le sucre jusqu'aux allumettes, nous devrons, nous Européens et Américains, *nous donner de plus en plus de mal pour gagner de moins en moins*.

Telle est la formule à laquelle nous n'échapperons pas.

Restent nos cultures et nos industries spéciales et de luxe, que les Chinois et que personne n'imitera...

Là, en effet, surtout pour nous Français qui produisons la qualité, là est l'espérance et la ressource suprême, mais à une condition, c'est que la masse de la nation trouve encore à gagner sa vie. Si les manœuvres, les ouvriers ordinaires, sont condamnés au chômage et à la misère, pense-t-on que les artistes pourront travailler au milieu d'une majorité affamée? non, ce sera la détresse générale, les fermetures d'ateliers, les faillites, les grèves, les révoltes, la révolution, la guerre civile, le chaos.

Donc la nécessité s'impose à l'Europe de s'armer contre le péril de la concurrence et particulièrement contre le péril chinois qu'elle est en train de déchaîner, comme elle a déchaîné les autres, mais par des moyens beaucoup plus rapides.

La crise qui sévit encore à Pékin ne durera pas indéfiniment, espérons-le du moins, car elle risquerait, en se prolongeant, de mettre aux prises les unes contre les autres les diverses nations qui ont pris part à l'expédition: non seulement les nations européennes entre elles, mais les vieilles nations et les nouvelles. On ne maintient pas impunément dans l'oisiveté un corps d'occupation en pays conquis, dans un pays dont personne ne parle la langue; le relâchement est inévitable; à plus forte raison s'il faut immobiliser dans cet état contre nature plusieurs corps d'armée étrangers les uns aux autres et rivaux. Autant vaudrait entreprendre de reconstruire la Tour de Babel. Chaque jour la paix risquera d'être compromise par quelque malentendu inévitable. Et puis, des prétentions inattendues peuvent se faire jour; une singulière sélection peut s'établir à la longue entre les armées européennes, restant pour ainsi dire en l'air, à la merci de communications maritimes aussi lentes que dispendieuses et compliquées, et l'armée japonaise, au contraire, facile à renforcer, à ravitailler, etc. Il y aura là infériorité naturelle pour les uns, supériorité pour les autres. Et s'il prenait fantaisie au Japon d'abuser de ses avantages, que ferait celle des grandes puissances étourdiment exposée à ces exigences? Quelle grande puissance européenne se résignera seule soit à soutenir sur terre et sur mer une vraie guerre en Extrême-Orient, soit à subir un Fachoda japonais? Ce qui revient à dire que, par sa situation à proximité de sa base d'opérations, le Japon est maître de dicter à l'Europe divisée ses volontés et même ses caprices!...

Mais supposons la crise finie: deux hypothèses sont en présence.

Ou bien la Chine n'aura pas cédé et il faudra lui imposer le joug des puissances; dans ce cas ce sera le partage, bon gré mal gré, c'est-à-dire un je ne sais quoi: non pas le protectorat, non pas la colonisation, car on ne colonise pas la Chine, mais le gâchis, quelque chose d'impossible à définir, un marécage où l'action européenne se noiera et se laissera supplanter par des influences plus vivaces, qui seules pourront s'adapter aux conditions d'un pareil milieu. En vain la France, l'Allemagne, les États-Unis et d'autres encore, enverront des hommes, des soldats et des fonctionnaires et des millions, tout cela sera absorbé, disparaîtra: autant de pertes, autant de saignées pour l'Europe.

Tout au plus réussira-t-on, — c'est là le pauvre but que l'on poursuit et la cause de tout ce désordre; — tout au plus réussira-t-on à monter quelques entreprises dont les unes inévitablement feront faillite dans la décomposition incurable où elles tenteront de surgir et dont les autres ne réussiront qu'à la condition de faire concurrence aux industries métropolitaines; parmi ces dernières on peut compter sur des filatures de coton dans les grands centres, des raffineries, des tissages, des établissements métallurgiques, etc., mais il est impossible de prévoir et même d'imaginer à l'abri de quelle autorité, de quelle organisation ces industries se fonderont, et de même les moindres maisons de commerce; à moins qu'on ne rêve d'instituer et de maintenir en Chine autant d'administrations et de garnisons européennes qu'il y aura de nations intéressées, autant et plus de soldats que de colons. Or, si superficielles ou même absurdes que soient nos conceptions ordinaires à cet égard, nous ne pouvons pousser la fantaisie cependant jusqu'à prétendre occuper la Chine.

Nous sommes donc réduits à accepter la seconde hypothèse: la Chine soumise s'exécute et les puissances sont assez sages pour s'abstenir de la démembrer.

Elle s'exécute, c'est-à-dire qu'elle accorde toutes les concessions, les faveurs, les privilèges que chaque Gouvernement, rivalisant d'ardeur avec les autres, exigera d'elle. Après les châtiments, les garanties, les indemnités; — ces indemnités, par parenthèse, c'est nous, c'est le commerce européen qui les payera; mais peu importe, — voici la Chine enfin ouverte à l'exploitation des puissances civilisées.

Les capitaux européens et américains afflueront pour y créer les usines, et avec les capitaux arrivera toute la jeunesse oisive qui se consume dans le vieux monde et brûle d'agir.

Les Japonais ne seront pas les moins empressés à accourir, car ils trouveront là, eux du moins, le champ d'action qui leur conviendra, et c'est eux vraisemblablement qui mèneront la course et stimuleront, avec nos capitaux, avec nos machines et nos méthodes, l'organisation de la victoire industrielle de l'Extrême-Orient sur l'Occident.

Les Chinois se laisseront faire; il trouveront peut-être même leur intérêt à accepter une régénération qui ramènera dans leur pays la prospérité; avec leurs profits ils nous achèteront des machines et des armes dont on leur apprendra, pour une autre fois, à se mieux servir que l'an dernier et ainsi se tournera contre l'Europe, quoi qu'elle fasse, la mise en valeur de la Chine.

Le remède à ce péril comme à tous les autres, il existe, je le répète: et s'il n'existait pas, je me tairais, nous n'aurions qu'à prendre le deuil: on le trouvera dans l'action et dans l'union des puissances occidentales. Qu'elles s'entendent pour organiser leurs forces de résistance, modérer leurs ambitions

et leurs appétits, pour calculer les conséquences de leur action et ralentir le développement de la concurrence chinoise au lieu de l'accélérer ; qu'elles s'entendent, suivant la très fine expression que vous employez, pour modérer leur train de dépense, et pour voir les choses d'un peu loin. On dirait, faites-vous observer, que tous les Gouvernements appliquent en Chine la vieille maxime : après nous le déluge ; on dirait que leur horizon ne s'étend pas au delà de quelques semaines et que l'essentiel pour eux, comme pour les spéculateurs et pour les boursiers, n'est pas de préparer l'avenir, mais d'atteindre la fin du mois, la liquidation.....

S'il en était ainsi, le mot gouverner n'aurait plus de sens ou plutôt deviendrait synonyme du mot démoraliser ou abdiquer. Et cela finirait par se savoir ; déjà, on commence à le soupçonner. Prenons garde : à chacun son métier ; les Gouvernements sont chargés non pas de donner satisfaction seulement à des intérêts immédiats et particuliers, mais aux intérêts généraux, à ceux du présent et de l'avenir : ils sont les défenseurs de la solidarité qui devrait exister entre les hommes et entre les peuples et qui ne peut pas ne pas exister entre les générations passées, présentes et futures.

Que les Gouvernements prennent garde de compromettre en Chine, sans profit d'ailleurs pour personne et surtout sans gloire, le patrimoine et l'avenir de nos enfants !

Vous pouvez vous féliciter, en tous cas, Monsieur, d'être au nombre de ceux qui n'auront pas craint de pousser hautement un cri d'alarme. Je suis heureux, mais non surpris, que ce nouvel avertissement vienne de France ; notre destinée singulière n'a pas épuisé les surprises qu'elle réserve au monde, et c'est bien à nous, fils passionnés de la Révolution, qu'appartient, en face des menaces de l'avenir, le rôle de vigie, et cette noble mission, à la fois généreuse et conservatrice, le soin de défendre la civilisation contre ses propres égarements.

D'ESTOURNELLES DE CONSTANT

L'Industrie Pétrolifère en Extrême-Orient

Bien que ce produit de première nécessité, et dont les emplois industriels augmentent chaque jour, paraisse exister dans toutes les contrées du globe, il n'est avantageusement exploité que dans un nombre de régions assez limité. L'Amérique du Nord occupe le premier rang parmi les producteurs pétrolifères ; dans l'Amérique du Sud, on rencontre, au Pérou et en Bolivie, des gisements importants et dont la mise en valeur a, depuis peu, fait des progrès rapides. En Europe, nous trouvons la Russie, où le centre de l'industrie du pétrole est à Bakou ; la Galicie, la Roumanie viennent ensuite avec une production bien organisée ; en Asie, la mise en valeur des régions pétrolifères a été commencée sérieusement au Japon, mais le peu de richesse des puits n'a pas conduit à de brillants résultats et, dans cette partie du monde, c'est aux nouveaux gisements des Indes néerlandaises que l'on s'adresse pour répondre aux besoins sans cesse croissants de la consommation.

L'attention a été attirée, à plusieurs reprises, sur la présence du naphte dans les deux grandes îles du groupe indo-néerlandais, mais c'est seulement en 1885 que s'est constituée la première Société ayant pour but l'exploitation de terrains pétrolifères à Java. Depuis lors, les exploitations se sont multipliées et si nous jetons un coup d'œil sur le tableau suivant des importations et exportations de pétrole dans les Indes néerlandaises, pendant les dix dernières années, nous nous rendrons exactement compte de la situation :

Importation et exportation du pétrole dans les Indes néerlandaises

(En millions de florins)

Années	Import.	Export.	Années	Import.	Export.
—	—	—	—	—	—
1889....	10.820	3	1894....	5.465	2.127
1890....	11.258	6	1895....	5.130	2.906
1891....	11.012	5	1896....	4.639	3.897
1892....	11.931	391	1897....	5.097	13.082
1893....	12.830	883	1898....	4.073	12.894

On voit que les importations ont diminué dans la proportion même où les exportations ont augmenté : la brusque chute des premières, constatée en 1894, correspond à l'ouverture de la période d'exploitation des gisements pétrolifères du pays.

Un examen de la destination de ces exportations nous montre que les principales ventes de pétrole indo-néerlandais s'effectuent en Chine, à Singapour, au Siam, à Malacca, aux Indes anglaises, en Australie. Quoique la Chine et le Japon possèdent des terrains pétrolifères, on peut donc considérer Java et Sumatra comme les premiers pays fournisseurs de pétrole à l'Extrême-Orient et les statistiques nous prouvent que leur production est encore bien loin de suffire aux demandes.

Les importations de Russie et d'Amérique jouent, en effet, pour le moment, un rôle considérable dans la consommation asiatique, et l'on jugera d'après ce qui suit, ce que doit devenir cette consommation.

Les chemins de fer qui sillonnent une grande partie de la Russie, ainsi que les bateaux à vapeur de la mer Noire, sont chauffés en grande partie par les résidus de pétrole *masout*, cela malgré les nombreuses mines de charbons qui se trouvent à proximité. Jusqu'ici, il n'avait pas été question d'utiliser ce produit aux Indes, où, en raison des frais de transports, le *masout* originaire de Russie ou d'Amérique, revient plus cher que le charbon, et les propriétaires de bateaux à vapeur qui croisent l'archipel indien n'avaient pas osé transformer leurs navires pour la consommation de ce combustible.

L'augmentation de la production indienne devait amener fatalement cette tranformation et c'est ainsi que la *Shell Company*, Société établie à Londres et qui est la plus importante distributrice de pétrole en Extrême-Orient, a commencé d'installer des réservoirs spéciaux destinés à pourvoir aux besoins généraux et de munir ses vapeurs de ce combustible.

Il s'est produit un autre fait des plus importants pour le développement du commerce du pétrole dans les Indes néerlandaises :

Il y a peu d'années encore, ce produit était transporté en boîtes en fer-blanc emballées dans des caisses. Chacune de ces caisses contenait deux boîtes formant ensemble 37 litres 80 de pétrole = 1 unité. Ce sont maintenant de grands navires à réservoirs qui transportent l'huile et qui transvasent, au moyen de pompes, leurs cargaisons dans d'autres réservoirs établis sur terre. On comprend qu'une grande économie résulte de cette modification, aussi la plupart des Compagnies indo-néerlandaises ont-elles passé des contrats avec la *Shell Cy* pour assurer le débit de leurs marchandises.

***

Après avoir ainsi indiqué la situation générale de l'industrie du pétrole dans les Indes néerlandaises, il nous reste à établir la position des diverses entreprises qui s'y sont constituées.

La première en date fut établie à Java en 1887 avec un capital de 150.000 florins, porté en 1890 à 350.000. Elle a été rachetée en 1897 par la *Société Industrielle pétrolifère de Dordrecht*, qui émit 5.000.000 de florins d'actions de préférence, 10.000.000 de florins d'actions ordinaires et 5.000.000 de florins d'obligations 4 0/0.

Voici les résultats obtenus par cette Compagnie :

Années	Production	Bénéfices	Années	Production	Bénéfices
—	—	—	—	—	—
	Unités (1)	Florins		Unités	Florins
1889...	8.000	»	1895...	779.239	1.269.435
1890...	27.760	36.697	1896...	1.206.105	1.923.611
1891...	79.179	128.687	1897...	1.454.976	1.519.657
1892...	247.839	465.160	1898...	1.480.338	1.650.103
1893...	276.062	324.770	1899...	1.642.780	2.359.551
1894...	452.728	513.139	1900...	1.637.000	?

Les dividendes payés par la Société transformée ont été les suivants :

	1897	1898	1899
	—	—	—
	%	%	%
Actions de préférence....	7 »	7 »	9 »
— ordinaires.......	3 1/2	3 1/2	9 »

De plus, des réserves importantes ont été constituées et, sur l'emprunt obligations, 499.999 florins d'amortissements ont été faits. Les actions privilégiées introduites à 112 1/2 0/0 sur le marché d'Amsterdam, cotent aujourd'hui 134 0/0.

Le succès de cette première Société détermina la création de nombreuses Compagnies, mais plusieurs d'entre elles, ayant mal étudié leur terrain, n'obtinrent pas de résultats satisfaisants et la *Compagnie Dordrecht*, qui avait acquis des concessions très étendues dans les meilleures parties de Java, absorba la plupart de celles qui avaient des chances de succès; elle s'assura ainsi un monopole sur la production de l'île et les installations considérables qu'elle fit pour traiter les résidus naphtifères contribuèrent pour une large part à augmenter ses revenus.

***

Dans l'île de Sumatra, les premières recherches de gisements pétrolifères remontent à l'année 1885 : leur résultat amena, en 1890, la constitution de la *Société royale d'Exploitation des Sources de pétrole aux Indes néerlandaises*, établie au capital de 1.300.000 florins, porté plus tard à 8.000.000 de florins, dont 5.000.000 de florins d'actions ordinaires, 1.500.000 florins d'actions privilégiées, 1.500.000 florins d'obligations 4 1/2 0/0. Ses résultats ont été les suivants :

Années	Production	Dividende	Années	Production	Dividende
—	—	—	—	—	—
	(unités)	%		(unités)	%
1892....	144.703	»	1897....	4.564.987	52
1893....	401.370	»	1898....	5.479.694	6
1894....	1.042.943	8	1899....	1.806.368	6
1895....	1.334.244	44	1900....	1.350.400	?
1896....	1.851.512	46 ½			

Ces chiffres nous montrent qu'une erreur a dû être commise par la Société. En effet, elle ne s'était assurée que la possession d'un terrain relativement petit (340 hectares) sur lequel se trouvaient des sources donnant de grandes quantités d'huile, et trompée par les merveilleux résultats des années 1895, 1896 et 1897, elle épuisa ses gisements sans s'occuper de prospecter d'autres terrains. Les déboires éprouvés la décidèrent, enfin, à entreprendre d'autres explorations et les découvertes faites par elle ont assuré de nouveau son avenir, tout en démontrant la grande richesse de l'île de Sumatra en terrains pétrolifères.

Cette richesse détermina la constitution d'un Syndicat, entre un certain nombre de banquiers français, allemands et hollandais, qui fit entreprendre des recherches dans la contrée de Palembang et, en 1897, ce syndicat vendit à la *Société de pétrole de Moeara-Enim* un terrain de 85 000 hectares.

Cette Société fut formée avec un capital autorisé de 10.000.000 de florins dont 4.000.000 de florins furent émis provisoirement; en 1898, une nouvelle émission de 4 millions de florins eut lieu au cours de 118 0/0. La prime obtenue par cette dernière émission fut employée à l'acquisition d'un terrain de 40.000 hectares sur lequel se trouvent des sources très riches. La raffinerie fut établie à Palembang, où les grands bateaux-citernes peuvent venir charger l'huile : les terrains de l'exploitation sont en communication avec la raffinerie par des conduites dites *pipe-lines :* en 1900, la production en huile raffinée a été de 1.689.400 unités et ce résultat augmentera considérablement quand les installations poursuivies actuellement seront terminées et que le terrain dernièrement acquis sera à son tour exploité, grâce à l'établissement de nouveaux *pipe-lines*.

Les actions de la *Moeara-Enim* traitées sur le marché d'Amsterdam, qui avaient été émises à 118 0/0, valent en ce moment 155 0/0 et les parts de fondateur au nombre de 3.200, qui donnent droit à 30 0/0 des bénéfices après paiement de 7 0/0 aux actionnaires, valent environ 900 florins.

Une dépêche, que nous venons de recevoir aujourd'hui même d'Amsterdam, nous annonce qu'à l'assemblée générale de la *Moeara-Enim* qui se tiendra le 2 mai prochain pour approuver les comptes de l'exercice 1900, le Conseil d'administration proposera aux actionnaires un dividende de 9 0/0, soit 22 fl. 50, et une répartition de 30 fl. aux parts de fondateurs. Un amortissement de 900.000 fl. sera en outre effectué, ce qui portera les bénéfices de la Société à 1.780.000 fl. pour l'année 1900, avec une production de 52.000 tonnes environ.

Les études faites par la *Moeara-Enim* démontrèrent l'existence d'autres gisements très riches dans la même contrée, mais l'importance prise par son exploitation empêchait cette Compagnie d'entreprendre elle-même la mise en valeur de ces nouveaux terrains. C'est alors que se constitua un nouveau syndicat chargé de faire des recherches approfondies : Des tiers ayant trouvé sur une surface de 70.000 hectares des sources importantes de naphte, ce syndicat considéra comme de toute nécessité de former sans retard une nouvelle Société pour exploiter ce terrain ; il évitait ainsi toute concurrence dans la même contrée et était à même de déployer une force qui ne pouvait être que salutaire à la *Moeara-Enim* elle-même.

C'est ainsi que fut décidée la création de la nouvelle Société de *Moesi-Ilir*, dont nous parlons dans nos Informations.

Le marché de Paris ne s'est guère occupé jusqu'ici de valeurs pétrolifères, bien que les conseils lui soient venus de haut. Voici, en effet, quelles étaient les conclusions d'un rapport de notre Consul à Batavia, en date du 17 juin 1900 :

> Il est pénible de constater que l'initiative et l'industrie française ne prennent actuellement aucune part à ce mouvement nouveau (le développement de l'industrie du pétrole). Il y a encore aux Indes néerlandaises des concessions de gisements d'huile minérale à obtenir, d'autres à acheter à bon compte. On serait, il est vrai, contraint de former une Société néerlandaise pour l'exploitation du produit, mais cette circonstance n'est pas à redouter, car elle n'a pour but que de satisfaire à la loi.
>
> Nos vastes possessions coloniales d'Extrême-Orient, du Pacifique et de l'Océan Indien auraient certainement intérêt à voir des capitaux français s'engager dans des entreprises qui leur assureraient du combustible à bon compte et en quantité suffisante. Il ne serait pas difficile de s'entendre avec des concessionnaires qui n'ont ni l'énergie ni les capitaux nécessaires pour résoudre des exploitations de cette nature. Notre marine aurait, de son côté, avantage à se garantir des crises sur les houilles.

On voit que nous avons un intérêt tout particulier à aider au développement de cette industrie.

EDMOND THÉRY.

Compagnie générale des Voitures à Paris

Nous disions, il y a huit jours, que nous examinerions plus en détail, cette semaine, les propositions que le Conseil d'administration de cette Compagnie adresse-

(1) 1 unité = 37 litres 80.

ait, le 29 courant, aux actionnaires réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire. Nous ne manquerons donc pas à la promesse que nous avons faite, d'autant plus que, depuis notre dernier numéro, il s'est dit beaucoup de choses, et que l'on s'est livré, de certains côtés, à des appréciations erronées. Mais avant d'aborder ce point nous tenons à féliciter la Compagnie d'avoir déjà communiqué à ses associés les comptes dont il leur sera donné officiellement connaissance le 29 avril. Nous estimons que c'est d'une bonne politique, surtout lorsque ces comptes sont accompagnés de tous les renseignements possibles, car l'actionnaire arrive à la réunion après avoir tout examiné et s'être formé une opinion.

La recette totale de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* s'est définitivement établie, en 1900, à la somme de 21.095.874 fr. Comme elle n'avait été que de 19.546.794 fr. en 1899, c'est une augmentation d'une année à l'autre, de 1.549.080 fr. Cette augmentation, faisons-le observer, de suite, est sensiblement inférieure à celle que l'on avait signalée en 1889 (année d'Exposition universelle sur l'année précédente, et qui s'était élevée à 4.483.110 fr. Il y a donc eu, en 1900, une sensible diminution de recettes sur 1889. D'autre part, les dépenses totales de 1900 ont atteint 20.123.079 fr., contre 19.145.474 fr. l'année précédente, soit une augmentation de 977.605 fr., alors que les accroissements de dépenses de l'Exposition de 1889 sur 1888 avaient été de 2 millions 670.239 francs. Quoi qu'il en soit, les bénéfices de 1900 ne se sont établis, en définitive, qu'à la somme de 972.795 fr. 40 à laquelle vient s'ajouter le report de l'exercice précédent, soit 27.665 fr. 66, d'où un montant total disponible de 1.000.461 fr. 06 que le Conseil d'administration proposera de reporter simplement à nouveau.

Cette décision s'explique par ce que nous avons dit : l'industrie des voitures de place traverse une crise, mais cette crise est due surtout à l'augmentation des charges fiscales et aux grèves. Remarquons, à ce propos, que pour l'exercice 1900, les taxes, impôts et octroi ont absorbé 76 fr. 78 0/0 du bénéfice brut réalisé par la Compagnie, ou 15 fr. 13 0/0 des recettes perçues ou 10 fr. 92 0/0 du capital.

Mais le véritable intérêt de la double réunion qui se tiendra le 29 avril sera moins dans l'approbation des comptes de 1900 que dans l'examen des propositions qui seront faites par le Conseil d'administration en vue d'un programme de réformes à adopter. Il s'agit tout d'abord de la réduction du capital social, qui serait ramené de 29.456.000 fr., son montant actuel, à 14 millions 728.000 fr.; par suite, le montant nominal des actions ne serait plus que de 250 fr. au lieu de 500 fr. Toutefois, ces titres continueraient à être remboursés comme anciennement au prix de 500 francs, lorsque leur cours dépasserait le pair; quand le cours serait inférieur au pair, ils seraient rachetés en Bourse. Les actionnaires ne seront donc aucunement lésés par cette mesure, pas plus eux, du reste, que quiconque. Cette façon d'amortir est, en effet, prévue par les statuts qui mentionnent, en outre, que l'intégralité des actions de capital devra être amortie pendant la durée de la Société; que cet amortissement se fera par prélèvement sur les bénéfices avant toute distribution de dividende et, en cas d'insuffisance, par prélèvement sur les annuités de 360.000 fr. restant dues par la Ville de Paris.

Au moyen de la réduction de capital dont il vient d'être parlé, on amortirait complètement les chapitres suivants du bilan :

	Francs
Effets d'habillement	413.871
Comptes à amortir (prime et frais de l'Emprunt de 1898)	4.184.248
Expériences des automobiles (Usine du Pilier, matériel et voitures, etc.)	4.510.148
Soit ensemble	9.108.267

De plus, on amortirait dans la proportion de 50 0/0, le matériel d'exploitation qui figure à l'actif pour 11 millions 140.312 fr., et qui comprend : le service de place, 10.029.052 fr. ; les services de grande remise, 1.069.073 francs; les services spéciaux, 42.187 fr. Et tout ce que procurerait la réalisation effective de tous ces comptes, servirait à l'amortissement et au remboursement supplémentaires des obligations. Quant à la réserve statutaire, qui est, au 31 décembre dernier de 2.531.277 francs, elle serait réduite à 1.472.800 fr., maximum pour le capital de 14.728.000 fr., et le solde serait porté à une réserve spéciale.

La combinaison que va proposer le Conseil d'administration ne se borne pas à cela, comme nous le disions déjà vendredi dernier. Le Conseil d'administration demandera qu'on l'autorise à vendre, au fur et à mesure des occasions qui s'offriront, les immeubles pouvant être réalisés sans porter préjudice à l'exploitation, étant bien entendu que le produit des réalisations sera utilisé pour le remboursement des obligations de la Compagnie.

Nous ne voyons pas quels arguments on peut opposer à un tel programme. Dans le cas de réalisations exceptionnelles d'actif (le Conseil d'administration demande, d'ores et déjà, qu'on lui donne les autorisations nécessaires pour aliéner les terrains et groupes d'immeubles de Batignolles, Vauban, La Pompe, Barrière-Blanche, formant ensemble 44.799 m. 52), dans le cas de réalisations exceptionnelles d'actif, disons-nous, les obligataires verront s'accélérer l'amortissement de leurs titres, ce qui ne peut que leur donner satisfaction. Quant aux actionnaires, par suite des divers amortissements auxquels il sera procédé au moyen de la réduction du capital, ils seront à l'avenir libres de disposer des prélèvements effectués jusqu'ici pour ces mêmes comptes, ce qui les mettra à même de rouvrir plus vite l'ère des dividendes.

Au sujet de ces dividendes, on paraît croire, dans certains milieux, que les actions de jouissance auront droit au partage des bénéfices, dès que l'action de capital aura reçu 12 fr. 50, soit 5 0/0 sur le capital réduit. Il y a là une fausse interprétation des faits. L'action de capital, bien que réduite à 250 fr. par la combinaison dont nous venons de parler, aura toujours droit, avant tout partage avec les actions de jouissance à 25 francs d'intérêt, soit 5 0/0 sur 500 fr., prix auquel elle est toujours remboursable.

Tout laisse croire que les propositions diverses que nous venons d'énumérer seront accueillies favorablement par les actionnaires, qui mettront ainsi l'entreprise à laquelle ils sont intéressés dans la possibilité de lutter plus efficacement contre les difficultés qui l'ont assaillie au cours de ces dernières années.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* a été tenue à Bruxelles, le 16 courant, et cette réunion présentait un intérêt spécial, en raison des explications que l'on attendait sur lss résultats de l'exploitation pendant l'année 1900.

Voici d'abord comment s'établissent les bénéfices de cette entreprise, comparés à ceux de l'exercice précédent :

Recettes

	Exercices 1899	Exercices 1900
Recettes nettes des voitures et des indemnités kilométriques	11.098.818 08	13.423.766 95
Recettes hors trafic	941.063 31	809.398 22
	12.039.881 39	14.233.165 17

Dépenses

Frais d'exploitation...........	2.717.974 75	3.270.078 87
Entretien du matériel roulant.	2.174.825 73	2.690.140 10
Frais généraux...............	1.225 867 05	1.329.840 10
Bénéfices d'exploitation.......	5.921.213 86	7.043.106 10
	12.039.881 39	14.333.165 17

A cette somme de 7.043.106 fr. 10, viennent s'ajouter : 1° le loyer des immeubles et les bénéfices des hôtels et des buffets, 995.975 fr. 83; 2° le produit du portefeuille, 461.089 fr. 27; le report à nouveau de l'exercice 1899, 414.377 fr. 37. On arrive alors au total de 8.914.548 fr. 57, contre 14.909.331 fr. 47 en 1899, mais ce dernier exercice avait bénéficié d'une entrée extraordinaire de 6.861.142 fr. provenant de la prime sur l'émission d'actions.

Pour la première fois, les bénéfices de l'exploitation ont été absorbés par des pertes extraordinaires et par des amortissements auxquels il a fallu procéder; le total général s'en élève à 6.436.111 fr. 40; mais ces pertes ne sont pas dues à la marche normale des affaires de la Compagnie, c'est-à-dire à son exploitation de wagons-lits proprement dite : elles sont le résultat des tentatives malheureuses faites à l'Exposition de 1900.

Le Conseil d'administration s'était expliqué complètement à ce sujet, lors de l'assemblée générale extraordinaire du 24 novembre dernier, et l'*Economiste Européen* a reproduit alors ces explications. A l'assemblée générale ordinaire du 16 courant, le Conseil d'administration a communiqué de nouveaux détails sur ces faits.

D'après les chiffres fournis, l'exploitation du Panorama Transsibérien et des restaurants y annexés s'est soldée par un déficit de 1.641.480 fr. 74, alors que la Compagnie avait pu, en tenant compte de la capacité productive de ses restaurants et des recettes des Panoramas de 1889, espérer, au contraire, un profit considérable. Cette perte est évidemment regrettable, mais il faut reconnaître cependant que l'Exposition du Transsibérien a constitué une réclame toujours utile au développement des services et des recettes de la Compagnie.

Celle-ci est toujours en instance auprès de l'Administration de l'Exposition pour obtenir les indemnités auxquelles elle croit avoir droit. Certaines difficultés de procédure, qui avaient été soulevées par l'Administration et qui ont retardé l'examen de ses revendications, sont actuellement aplanies, et l'on a tout lieu d'espérer qu'une solution ne tardera pas à intervenir.

On connaît, en outre, les résultats si défavorables pour la *Compagnie des Grands-Hôtels* de ses exploitations du *Vieux Paris* et de l'*Optique*. Les déficits de ces entreprises, joints à la dépréciation des actions *Wagons-Lits* qu'elle possédait et qu'elle a dû réaliser et joints à une insuffisance de recettes de plusieurs hôtels incomplètement achevés en 1900, ont accumulé, pendant cet exercice de 1899-1900, des pertes qui s'élèvent au chiffre considérable de 4.730.000 fr.

Cette perte déprécie tellement la valeur des actions de la *Compagnie des Grands-Hôtels*, que son Conseil d'administration à l'intention de convoquer ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire, en vue de décider la réduction du capital et d'amortir ainsi la perte de l'année de l'Exposition.

La *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* devra, de son côté, amortir sur son portefeuille une somme égale à celle qui aura été portée en réduction du capital de la *Compagnie des Grands-Hôtels*.

En résumé, cette année de 1900, si pleine de promesses et d'espérances à ses débuts, a eu pour la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* des résultats inattendus. On croyait qu'elle se clôturerait de façon exceptionnellement favorable; au lieu de cela, la Compagnie a vu, d'une part, l'Exposition lui occasionner directement ou indirectement une perte de plusieurs millions, créée en grande partie par la nécessité d'augmenter le matériel roulant pour répondre aux exigences de l'extension des services, et d'autre part, sa dette flottante s'augmenter de toute la perte subie à l'Exposition.

En définitive, en ne distribuant pas le bénéfice de l'année 1900, la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* amortira la perte subie et sa situation financière pourra se liquider, d'une part, par certaines rentrées, et d'autre part, par le placement des obligations créées qui s'effectue régulièrement et qui portera ainsi le montant des obligations au même chiffre que le capital actions.

Toutefois, ajoute à ce sujet le rapport, la vente des obligations par nous-mêmes étant toujours subordonnée à la situation politique et financière de l'Europe, peut se ralentir à la suite d'événements impossibles à prévoir, et dès lors nous avons pensé qu'il pouvait être de bonne administration de chercher une solution qui pût nous permettre de consolider notre dette flottante par une seule opération et enlever ainsi tout aléa au règlement de nos engagements. Dans une entreprise comme la nôtre, dont la force et le succès résident dans son expansion constante, il faut, en effet, que nous puissions trouver toujours, dans des conditions favorables, les fonds nécessaires au développement progressif de nos services de transport.

Déjà un groupe financier nous a fait une proposition qui nous assurerait immédiatement un capital nouveau considérable; un autre projet nous a été soumis tout récemment que nous avons mis à l'étude; il est possible que nous soyons donc appelés à vous convoquer en assemblée générale extraordinaire pour délibérer sur ces projets de si haute importance.

Après avoir fourni ces explications, le rapport a fait connaître la situation des diverses entreprises dans lesquelles la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* se trouve intéressée et sur le développement de ses services. Nous ne pouvons entrer aujourd'hui dans l'exposé de tous ces détails, mais de cet exposé il résulte que les services ordinaires et les services de luxe ne cessent de se développer, et les efforts de la Compagnie ne tendent pas seulement à conclure des contrats à longs termes, pour la création de services nouveaux, mais aussi à consolider sa situation actuelle en obtenant la prolongation ou le renouvellement des traités existants pour des périodes de longue durée.

Il est certain qu'aujourd'hui, les Administrations des Chemins de fer d'Etat et des Compagnies particulières, qui hésitaient au début à donner des contrats d'une durée supérieure à 10 ou 12 ans, sont très franchement entrées dans l'octroi de concessions de 15, 20 et 30 années qui donnent à l'avenir de la Compagnie une sécurité qu'il n'avait pas autrefois.

Les recettes des trois premiers mois de l'exercice 1901 sont, d'ailleurs, en augmentation de 311.449 fr. sur la période correspondante de 1900.

Les résolutions suivantes ont été proposées par le Conseil d'administration :

1° Le bilan et le compte de profits et pertes sont approuvés tels qu'ils ont été dressés par l'administrateur et les commissaires;

2° M. Georges Nagelmackers et sir Francis Evans, administrateurs, et M. le comte Albert du Chastel de la Howarderies, commissaire, sont réélus;

3° Il est donné décharge à M. Rava de sa gestion d'administrateur. M. de Glaser est nommé administrateur pour continuer le mandat de M. Rava;

4° Les émoluments des commissaires, pour l'exercice 1900, sont fixés, pour chacun d'eux, à 5.000 francs.

Toutes ces résolutions ont été votées à l'unanimité et l'on peut croire qu'avec les amortissements acceptés par les actionnaires, l'exploitation de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits*, qui reprend sa marche normale, donnera en 1901 les résultats satisfaisants que les recettes déjà encaissées promettent.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MARS 1901

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les trois premiers mois de l'année 1901.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars, à 1.129.878.000 fr., et les exportations à 938 millions 353.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de mars :

MARS

Milliers de francs

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences pour 1901
Objets d'alimentation.	59.479	73.627	— 14.148
Matières nécessaires à l'industrie..........	261.684	341.774	— 80.090
Objets fabriqués	71.363	74.847	— 3.484
Totaux.......	392.526	490.248	— 97.722
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	76.593	64.728	+ 11.865
Matières nécessaires à l'industrie..........	81.024	103.901	— 22.877
Objets fabriqués......	172.570	179.204	— 6.634
Colis postaux.........	23.016	22.080	+ 936
Totaux.......	353.203	369.913	— 16.710

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mars 1901, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de l'année 1900 :

TROIS PREMIERS MOIS

Milliers de francs

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences en 1901
Objets d'alimentation.	188.884	199.274	— 10.390
Matières nécessaires à l'industrie..........	744.651	828.211	— 83.560
Objets fabriqués	196.343	204.918	— 8.575
Totaux.......	1.129.878	1.232.403	— 102.525
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	196.974	161.951	+ 35.023
Matières nécessaires à l'industrie..........	231.235	284.460	— 53.225
Objets fabriqués......	448.359	443.435	+ 4.924
Colis postaux	61.785	60.521	+ 1.264
Totaux.......	938.353	950.367	— 12.014

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Les Ministres étrangers, dans leur dernière réunion, ont discuté la situation générale, ainsi que le rapport du maréchal de Waldersee sur les opérations militaires futures. Aucune décision n'a été prise sur cette dernière question. Par contre, les Ministres sont tombés d'accord sur les réformes à introduire dans le Tsong-li-Yamen et dans le cérémonial de la Cour.

La question de l'indemnité est toujours à l'ordre du jour et fournit matière à de longues polémiques. On s'en prend aujourd'hui à la presse américaine qui a publié des chiffres inexacts des sommes demandées à la Chine par les Gouvernements alliés.

Le montant de l'indemnité réclamée par le Gouvernement allemand est de 60 millions de dollars. La France figure sur la liste avec une demande de 65 millions de dollars, soit 5 millions de plus que l'Allemagne. Quant à la demande de l'Angleterre et du Japon, elle est inférieure sensiblement aux demandes de l'Allemagne et de ses deux voisines.

On croit savoir à Washington que l'Allemagne aurait formé un groupement des puissances qui lui donnera la majorité dans les votes de la conférence des Ministres sur la question de l'indemnité.

Les propositions extrêmes seront appuyées par l'Allemagne, l'Italie, l'Autriche, la Belgique, la Hollande et l'Espagne. On craint, en Amérique, que la France et la Russie ne votent également dans ce sens. Les Etats-Unis, l'Angleterre et le Japon ne formeraient plus qu'une impuissante minorité.

On se préoccupe aussi beaucoup des moyens qui permettraient à la Chine de trouver les ressources pour payer l'indemnité. On avait proposé une augmentation des droits de douane, mais on a rencontré une grande opposition de la part de l'Angleterre. Celle-ci, à l'indignation générale des représentants des autres puissances, ne veut admettre aucune augmentation sur l' « opium étranger ».

Aux Etats-Unis, on estime que la Chine est en mesure de payer une somme d'un milliard de francs et l'on fait observer que le Gouvernement chinois pourrait placer aux Etats-Unis un emprunt s'élevant à ce chiffre.

Au dernier moment, on a reçu, sans autre commentaire, la dépêche suivante :

« Pékin, 17 avril. Le palais de l'impératrice, habité par le maréchal de Waldersee et son état-major, a été incendié.

« Le général Schwarzhof a disparu. Sauf les papiers militaires, tout a été détruit. »

Informations Économiques et Financières

La Rente Serbe unifiée 4 0/0. — Dans notre numéro du 14 février dernier, nous avons annoncé que le rapprochement intervenu entre la Serbie, la Russie et la France après le départ de Belgrade et la mort de l'exroi Milan, allait permettre, à bref délai, l'admission à la Cote officielle de Paris de la totalité de la *Rente Serbe unifiée 4 0/0*.

Nous pouvons annoncer aujourd'hui que cette admission coïncidera avec la nomination de M. Sallandrouze de Lamornaix, inspecteur des finances, au poste de représentant des porteurs français dans l'*Administration autonome des Monopoles Serbes*, en remplacement du comte de Saint-Balmont qui exerçait cette fonction depuis 1895 et qui vient d'être admis à la retraite.

Aux termes de la loi serbe du 20 juillet 1895 et du décret du 7 août suivant, les Emprunts serbes 5 0/0 furent convertis en un seul emprunt 4 0/0 or, amortissable en 72 ans de 1896 à 1967, représenté par 710.584 obligations de 500 francs. 214.000 de ces obligations, correspondant au capital nominal des Emprunts serbes 5 0/0 émis en France, furent seules admises à la Cote officielle du Marché de Paris, mais il fut décidé en principe que, si l'*Administration autonome des Monopoles Serbes*, créée en vertu de la loi de conversion pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement de la nouvelle Dette unifiée serbe 4 0/0, donnait les résultats espérés, la cote officielle serait accordée à la totalité de la *Rente Serbe unifiée 4 0/0*.

Ces résultats ont dépassé toutes les prévisions, ainsi qu'en témoignent les chiffres ci-dessous donnant le détail des opérations de l'année 1900 :

Résultat des Monopoles serbes pour l'exercice 1900 :

Encaissements

		Francs
1° Monopole des Tabacs........................		12.210.569
2° — du Sel		4.162.844
3° — du Pétrole		2.613.908
4° Douanes........................		3.974.409
5° Impôt de l'Obrt		2.389.530
6° Timbre........................		5.657.687
7° Monopole du Papier à cigarettes............		839.765
8° — des Allumettes....................		400.932
Total des recettes brutes (suivant tableaux mensuels publiés........................		32.259.644
A déduire :		
Débours pour achat de matières	1.832.889	
— pour frais généraux, agio et commissions	4.717.992	
		6.550.881
Recettes nettes........................		25.708.763

Emploi des recettes

Service de la Dette :		
Rente Serbe 4 0/0 unifiée, exercice 1900........		15.081.600
Lots Serbes 1881...........................		1.367 900
Lots Tabacs 1888...........................		267.750
Intérêts de l'Emprunt Russe..................		187.500
Bons 6 0/0 du Sel..........................		477.920
Total payé...........................		17.382.670
Surplus non nécessaire au Service de la Dette :		
1° Versements faits au Gouvernement à valoir sur les excédents de 1900.........	6.136.548	
2° Dépôts chez la Banque Nationale de Serbie pour achat de matières en cours de livraison............	768.718	
3° Solde en caisse à l'Administration des Monopoles à Belgrade........	1.420.827	
		8.326.093
Total égal aux recettes nettes.......		25.708.763
Réserve demeurant en mains de l'Administration Autonome des Monopoles, suivant article 13 de la loi du 20 juillet 1895......................		750.000

Bref, le service intégral de la Dette serbe totale (intérêts et amortissements compris), ne représentant que 17.382.670 fr., l'*Administration autonome des Monopoles Serbes* a fourni, en 1900, un excédent de 8.326.093 fr., nets de tous frais, soit un peu plus de 45 0/0 du service total de la Dette.

On peut dire aujourd'hui que le Gouvernement serbe a été merveilleusement inspiré en créant cette *Administration autonome des Monopoles*, car c'est grâce à son fonctionnement que la Serbie a pu résister à la politique dépensière de l'ex-roi Milan et conserver ses finances dans un parfait état de prospérité.

En effet, l'*Administration autonome des Monopoles Serbes* est une véritable institution internationale, dont la création a été notifiée par la voie diplomatique aux Gouvernements intéressés. La gestion des garanties concédées à la *Dette unifiée 4 0/0* négociable à Paris et provenant de la conversion des anciens Emprunts 5 0/0, est assurée par un Conseil d'administration de six membres dont deux représentent les porteurs étrangers (M. Durrenberger pour les porteurs allemands et autrichiens; M. de Sant-Balmont, remplacé par M. Sallandrouze de Lamornaix pour les porteurs français), et cette gestion est absolument indépendante de toute ingérence du Gouvernement serbe. Le Conseil encaisse directement les revenus concédés, assure les dépenses d'administration, effectue tous les versements pour le service de l'intérêt et de l'amortissement de la Dette et ne remet au Ministère des finances que l'excédent, déduction faite des provisions pour dépenses engagées.

Le tableau ci-après va nous indiquer la progression annuelle des excédents nets qu'elle a réalisés depuis 1896 :

Résultats de la gestion de l'*Administration autonome des Monopoles serbes* de 1896 à 1900 inclus

(En francs)

Années	Recettes brutes	Dépenses pour matériel et frais	Produit net	Remis pour le service des Emprunts	Excédents
1896..	24.754.825	6.440.115	18 314.710	16.751.926	812.784
1897..	24.421.884	6.425.015	17.996.869	17.197.037	799.832
1898.	26.446.015	5.666.800	20.779.215	17.313.787	3.465.428
1899..	29.487.393	6.880.629	22.606.764	17.564.900	5.041.864
1900..	32.259.644	6.550.881	25.708.763	17.382.670	8.326.083

Le budget de la Serbie pour l'année 1901, tel que le Skoupchtina nationale l'a voté à la fin de 1900, se présente avec 74.018.070 fr. de recettes et 73.992.542 fr. de dépenses.

Si des dépenses on déduit celles afférentes aux chemins de fer, contrebalancées par 9.496.500 fr. de recettes provenant du réseau de l'Etat, on reste en face d'une charge budgétaire réelle d'environ 64.500.000 fr., qui sera certainement réduite par le ministère Vouitch, car ce total comprend 17.602.700 fr. de dépenses militaires imposées par l'ex-roi Milan à la Serbie et tout nous porte à croire qu'avec la politique pacifique du roi Alexandre et du ministère Vouitch, les dépenses d'ordre militaire seront ramenées à un chiffre plus en rapport avec la situation politique et économique du pays.

On peut donc admettre que les charges budgétaires (ordinaires et extraordinaires) de la Serbie, dont la population dépasse aujourd'hui 2.500.000 individus, représentent environ 24 fr. par habitant. Sur cette moyenne le service de la Dette publique, assuré par l'*Administration Autonome des monopoles*, figure à peine pour 7 fr. 20.

Ajoutons que sur les 710.584 obligations 4 0/0, créées en 1895 par la loi de conversion, et dont la totalité va désormais être cotée au marché officiel de Paris, 10.584 ont été amorties au pair de 500 fr. par tirages au sort semestriels, ayant lieu en avril et en octobre. Le payement des intérêts et des obligations sorties a lieu à Paris les 1er janvier et 1er juillet de chaque année, l'intérêt et le remboursement du capital des obligations sont exempts de *tous impôts* ou *retenues* existants ou futurs en Serbie.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Le Conseil d'administration de cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 29 courant.

Du bilan arrêté au 31 décembre dernier que nous avons sous les yeux, il ressort que les bénéfices nets du dernier exercice se sont élevés à 8.490.334 fr. 69, contre 6.013.544 fr. 82 en 1899, soit une augmentation de 2.476.789 fr. 87. En 1898, les profits nets n'avaient atteint que 5.367.967 fr. 73. Cette augmentation de profits permet la répartition d'un dividende de 27 fr. 50 aux actions libérées, comme l'année dernière, et de 17 fr. 81 c. aux actions non encore entièrement libérées. Faisons remarquer que cette répartition porte, pour 1901, sur 300.000 actions au lieu de 200.000 en 1099. On se souvient, en effet, qu'en vertu du vote de l'assemblée générale extraordinaire du 26 avril 1900, le capital de la Société a été porté de 100 millions à 150 millions de francs au moyen de la création de 100.000 actions nouvelles qui furent offertes aux anciens actionnaires au prix de 575 fr. Sur la prime qui fut réalisée alors, une somme de 6.500.000 fr. a été prélevée pour être portée aux réserves dont l'ensemble atteint, au 31 décembre dernier, le montant de 16.048.373 fr. 75.

Voici comment s'effectuera, avec l'approbation des actionnaires, la répartition des profits réalisés en 1900 :

	Francs
Montant des bénéfices nets.....................	8.065.817 94
A déduire : 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés............................	7.197.759 21
Reste.........................	868.058 73
dont 5 0/0 au Conseil d'administration	43.402 95
Différence......................	824.655 78
A appliquer ainsi :	
Aux parts de fondateurs..................	65.972 45
Aux actionnaires, le solde................	758.683 33
Somme égale...................	824.655 78

La part revenant aux actionnaires permet la répartition d'un complément de dividende de 2 fr. 50 par action, qui absorbera 750.000 fr. Il restera alors 8.683 fr. 33 qui, joints au report de 124.013 fr. de l'exercice 1899, portera à 132.696 fr. 33 le montant à reporter à l'exercice 1901 en cours.

Ainsi que l'on peut déjà s'en rendre compte, les opérations du *Comptoir National d'Escompte de Paris* ont pris, en 1900, un nouvel et important développement dont le bilan, qui ne fournit que des soldes, ne peut nous donner une idée précise. Signalons, néanmoins, que le portefeuille commercial s'établit à 334.349.670 francs contre 303.925.373 fr. au 31 décembre 1899, et les comptes de chèques et d'escompte à 290.841.417 fr. 26 contre 272.966.262 fr. D'autre part, les reports, à

54.022.966 fr., ont gagné 13.168.706 fr. et les avances garanties 24.636.843 fr. à 78.592.527 fr. Enfin les « Rentes, obligations et valeurs diverses » n'ont que peu varié, puisqu'on les retrouve à 22.795.859 fr. contre 21.473.706 francs l'année précédente, et les « Participations financières », à 10.556.708 fr. n'accusent qu'une augmentation de 4.307.482 fr.

Société des Pétroles de Moesi-Ilir. — On introduira, très prochainement, sur le Marché de Paris, les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir.*

Cette Société a été constituée à Amsterdam par acte du 5 février 1901 sanctionné par décret royal du 18 mars. Son capital est de 9.600.000 florins (20 millions de francs), divisé en 80.000 actions de 120 florins (250 francs). La moitié seulement de ce capital a été émise.

D'après le prospectus d'émission qui nous est adressé, la concession de la *Moesi-Ilir* est située au sud du Moesi (île de Sumatra), entre Soenjei-Waras et Oelak-Patjeh, à 6 kilomètres du fleuve : elle s'étend sur un espace d'environ 60.000 hectares; ses puits sont au nombre de huit : le moins profond est de 240 pieds environ et le plus profond dépasse 500 pieds; la production de chaque puits varie par jour de 300 à 500 barils d'huile d'excellente qualité et, d'après les ingénieurs qui ont exploré la concession, elle présente des garanties d'avenir des plus sérieuses : les résultats obtenus par la Compagnie voisine, la *Mocara-Enim* ne laissent, d'ailleurs, aucun doute à ce sujet.

La raffinerie que la *Moesi-Ilir* va bâtir se trouvera à Palembang, port de mer principal sur la côte est de Sumatra où les grands navires pourront être chargés.

Cette Société, comme la *Moeara-Enim*, a passé des contrats avec la *Shell Company* pour le débit de ses marchandises, ce qui la dispense de s'occuper de la très coûteuse installation des réservoirs et des bateaux-citernes et ce qui lui assure le placement immédiat de sa production.

La question de la production ne faisant aucun doute, on voit, par ces données, l'avenir qui est réservé aux Sociétés pétrolifères des Indes néerlandaises. La dernière venue de ces Sociétés, la *Moesi-Ilir*, a sur la *Moeara-Enim* l'avantage considérable qu'elle bénéficiera des expériences faites par sa Société-sœur : elle n'aura pas à supporter les charges d'un apprentissage et verra rapprocher d'autant l'époque des bénéfices.

Ces bénéfices peuvent s'évaluer ainsi :

Les frais de production d'une tonne de pétrole raffiné sont estimés à 16 florins environ, y compris la redevance à payer au concessionnaire et les amortissements nécessaires, et le prix de vente net à 46 florins, le bénéfice par tonne doit donc ressortir à 30 florins environ. La raffinerie de la Société *Moesi-Ilir* aura une puissance de production de 100.000 tonnes environ par année, ce qui donnerait, aux prix actuels, 3.000.000 de florins de bénéfices, si les prévisions des ingénieurs se réalisent.

Nous publierons, la semaine prochaine, le texte complet du prospectus d'émission.

Société des Usines de Briansk. — Nous avons annoncé la semaine dernière, que le Ministre des Finances de Russie venait d'autoriser la *Société des Usines de Briansk* à augmenter de 4 millions de roubles son capital social au moyen de l'émission de 40 mille actions nouvelles de 202 roubles 50 copeks.

Cette émission s'effectuera très prochainement sur le Marché de Paris, sous les auspices de la *Société Générale* et de la *Banque Russe pour le Commerce étranger.*

Bien que nos lecteurs soient déjà au courant des raisons qui ont déterminé la *Société des Usines de Briansk* à demander à ses actionnaires cette augmentation de capital, nous croyons devoir examiner à nouveau la situation de cette entreprise et expliquer les motifs de l'opération.

Constituée le 20 juillet 1873 pour fabriquer du fer, des rails et des machines, la *Société des Usines de Briansk* a eu d'abord un capital de 400.000 roubles, divisé en 4.000 actions de 100 roubles : il a été successivement augmenté pendant les années suivantes au fur et à mesure du développement de l'affaire, et a atteint 8.087.500 roubles en 1897. Il n'existe pas d'actions de priorité ni de parts de fondateurs et nous ferons remarquer que ce capital est bien peu élevé pour une Société dont l'actif atteint plus de 48 millions de roubles.

Les principales opérations de la *Société des Usines de Briansk* consistent dans l'exploitation des minerais de fer et de manganèse, la production des fontes Bessemer, fontes de moulage et fontes manganésées, leur transformation en produits finis de toute nature, la construction de locomotives et de wagons et celle du matériel d'artillerie. Elle possède des gisements de minerais de fer dont la richesse est estimée à environ 9 millions de tonnes et ses opérations s'effectuent dans ses deux centres de production : à Biejitza, dans le gouvernement d'Orel, établissement fondé en 1873, où travaillent 10.500 ouvriers, et à Ekaterinoslaw, dans les usines Alexandre, fondées en 1885, où existent cinq hauts fourneaux en activité et où 7.000 ouvriers fabriquent toute la variété des produits métallurgiques.

Le tableau suivant de la production, des bénéfices et des dividendes de la *Société de Briansk* pendant les huit dernières années montrera toute l'importance de cette entreprise et la rapidité de son développement :

Années	Production	Capital	Bénéfices nets	Dividende
1892.......	16.613.047	5.400.000	1.221.472	7 »
1893.......	17.212.659	5.400.500	1.677.078	10 »
1894.......	20.006.385	5.400.000	2.639.224	22 50
1895.......	21.679.218	5.400.000	3.069.029	30 »
1896.......	23.424.532	7.087.505	3.525.583	32 »
1897.......	24.489.872	7.087.500	4.004 852	32 »
1898.......	25.271.829	8.087.500	3 625.992	30 »
1899.......	24.938.937	8.087.500	2.980.245	»
1900.......	24.375.000	8.087.500	»	»

Les bénéfices acquis et non encore distribués se sont élevés, pour l'année 1899, à 2.674.102 roubles et les résultats obtenus en 1900 permettent de compter sur un bénéfice sensiblement égal.

La marche des affaires de la Société est donc des plus satisfaisantes et l'on peut dire qu'elle n'a nullement souffert de la crise subie par l'industrie russe.

Cette crise a eu cependant pour conséquence d'engager la *Société des Usines de Briansk* à fortifier encore sa situation en se débarrassant de divers engagements faits à titre précaire.

D'après le bilan au 1er janvier 1900, l'actif social s'élevait à 48.420.597 roubles 90, et les exigibilités à échéance fixe à 13.941.574 r. 05.

Au 1er octobre suivant, ces exigibilités avaient été réduites à 11.867.492 r. 97.

Quoique ce chiffre ne présente rien d'exagéré, la Direction a voulu, cependant, le réduire; elle y a tenu d'autant plus que, voulant achever la transformation de l'usine Alexandre et entreprendre celle de Bojitza, elle a dû proposer d'augmenter son fonds de roulement.

Les projets de transformation des usines, arrêtés depuis longtemps, ont fixé à 4 millions de roubles la somme à prévoir de ce chef; sur cette somme, 2.500.000 roubles ont déjà été remboursées en 1900; en ajoutant la différence, soit 1.500.000 roubles, au total des exigibilités dont nous parlons plus haut, nous trouvons donc que les besoins de trésorerie que la Société avait à prévoir s'élevaient, à la date du 1er octobre 1900, à 13.630.009 r. 87.

La *Société des Usines de Briansk* possédait à son actif, comme contre-partie, les disponibilités suivantes :

	Roubles
Espèces en caisse..................	488.783 07
Effets à recevoir..................	91.137 03
Portefeuille	5.896 884 07
Débiteurs..........................	6 348.227 11
Total..............	12.825.031 28

La Direction n'a voulu, cependant, considérer dans cette somme, comme réellement disponible, que la partie représentant le portefeuille, les effets à recevoir et les espèces en caisse, soit 6.476.804 roubles 17. Une entreprise de cette importance entraînant un tel chiffre d'affaires doit, en effet, toujours prévoir un certain chiffre de comptes débiteurs. Nous nous trouvons, ainsi, en présence de la situation suivante :

	Roubles
Exigibilités totales	13.630.009 87
Disponibilités immédiates	6.476.804 17
Exigibilités à éteindre	7.153.205 70

La Direction a résolu de procéder à l'extinction immédiate de ce dernier montant.

Pour réaliser cette extinction, deux moyens se présentaient à la Direction de la *Société des Usines de Briansk* : 1° employer pendant deux ou trois années les bénéfices totaux de l'entreprise pour amortir cette dette flottante, mais cette suppression de dividendes aurait été peu conforme aux intérêts des actionnaires et aurait pu faire se méprendre le public sur la situation exacte de l'entreprise;

2° Faire une émission de titres, et c'est à cette deuxième décision que le Conseil d'administration de la *Société des Usines de Briansk* s'est arrêté.

Sur la proposition de ce Conseil, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 21 janvier, a donc voté l'autorisation d'émettre 40.000 actions nouvelles à 202 roubles 50 copeks (540 francs), et cette opération permettra de conserver au bénéfice social sa destination actuelle, c'est-à-dire sa distribution aux actionnaires sous forme de dividendes. Nous reviendrons, la semaine prochaine, sur les conditions de cette émission.

Compagnie des Tramways mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien). — Voici les recettes des diverses lignes de cette Compagnie pour le mois de mars dernier, comparées à celles du mois correspondant de l'année dernière :

Ligne de Paris à Saint-Germain

	En francs
Recettes du 1er au 31 mars 1901	44.334 »
— — 1900	40.924 65
Augmentation en 1901	3.409 35

Pour les deux premiers mois de 1901, les recettes s'étaient élevées à 68.345 fr. 95, en augmentation de 6.822 fr. 60 sur celles des deux mêmes mois de 1900.

Ligne de Saint-Germain à Poissy

Recettes du 1er au 31 mars 1901	5.288 65
— — 1900	4.828 90
Augmentation en 1901	459 75

En janvier et février derniers, les recettes s'étaient chiffrées ensemble par 10.091 fr. 15, contre 9.775 fr. 70 pendant les deux premiers mois de 1900.

Ligne de Montmorency-Enghien-Saint-Gratien

Recettes du 1er au 31 mars 1901	6.706 35
— — 1900	5.597 90
Augmentation en 1901	1.108.45

Les recettes des deux premiers mois de 1901 s'étaient élevées à 12.112 fr. 25, contre 11.526 fr. 30 pendant les deux mêmes mois de l'année dernière.

Ligne de Neuilly-Maisons-Laffitte

Recettes du 1er au 31 mars 1901 .... 24.854 80

On sait que cette dernière ligne a été inaugurée récemment. Ses recettes, en janvier, avaient été de 13.777 fr. 85, et elles étaient passées, en février, à 16.571 70. L'augmentation signalée en mars est donc importante, et elle devra s'accentuer considérablement pendant les mois d'été.

Société des Brasseries et Tavernes Zimmer. — Le Conseil d'administration de cette Société vient de décider le paiement, à partir du 31 mai, à la *Société Générale*, d'un acompte de dividende de 4 fr. 25 à valoir sur les bénéfices de l'exercice allant du 1er octobre 1900 au 30 septembre 1901; l'acompte de dividende distribué l'année dernière à la même époque n'avait été que de 3 fr. 75 pour un dividende annuel total de 8,50 0/0. D'après les résultats réalisés depuis le 1er octobre on espère que le dividende de l'exercice en cours ne sera pas inférieur à 10 0/0.

En effet, d'après les livres de la Société, les recettes du 1er octobre au 15 avril dernier se sont élevées à 677.430 fr., contre 640.580 fr. pour la même période de l'exercice 1899-1900. Et l'on doit observer que le dégrèvement des boissons hygiéniques n'a porté que sur les trois premiers mois de l'année 1901, mois où la consommation de la bière est peu importante.

Constituée, en 1899, pour une durée de 50 ans, au capital de 2.200.000 francs divisé en 22.000 actions de 100 francs entièrement libérées et au porteur, cette Société avait été créée : 1° pour l'acquisition par voie d'apport et pour l'exploitation, sous toutes ses formes, des fonds de commerce de brasserie-café-restaurant de la Société en nom collectif « Prosper Rousseau et Cie », et connus sous le nom de *Brasseries et Tavernes Zimmer*, situés à Paris : rue Blondel, nos 26, 28 et 30; boulevard Montmartre, 18, et place du Châtelet; 2° pour la création, l'acquisition et l'exploitation de toutes tavernes et brasseries, cafés-restaurants et établissements similaires; 3° pour la vente, en gros et en détail, de la bière débitée dans ces établissements, ainsi que de tous autres liquides généralement quelconques; pour la préparation et le commerce de tous articles d'alimentation; 4° pour participer, soit directement soit indirectement, dans les opérations de toutes Sociétés créées ou à créer et se rattachant à l'industrie et au commerce de l'alimentation en général. En plus, la Société s'était assuré le monopole de la représentation de la *Brasserie par actions du Nuremberg*, précédemment « Hein Henninger ».

Les trois fonds de brasserie et café-restaurant dont il a été parlé plus haut avaient un passé. La « Brasserie de la rue Blondel » existait depuis quarante ans, et depuis le commencement de son exploitation, sa vogue n'avait fait que s'accroître et s'affirmer. De son côté, la « Brasserie du boulevard Montmartre », créée depuis dix ans, avait été exploitée, depuis son origine, avec le même succès. Quant à la « Brasserie du Châtelet », de fondation récente, on l'avait installée dans l'immeuble même du théâtre qui déverse chez elle, à chaque entr'acte, le flot de ses spectateurs, et, dès ses débuts, elle réalisait déjà des recettes superbes.

Or, voici l'état des recettes des divers fonds de commerce de la *Société des Brasseries et Tavernes Zimmer* pendant le premier exercice social de cette entreprise, qui a pris fin le 15 octobre, exercice qui n'a comporté, exceptionnellement, qu'une durée de onze mois et quinze jours.

	Francs
Brasserie du boulevard Montmartre	555.088 05
— du Châtelet	423.696 30
— de la rue Blondel	419.807 65
Café-restaurant de la rue Réaumur	22.963 60
Vente de bières en gros	235.369 85
Total	1,656.925 45

Observons que la Brasserie du boulevard Montmartre avait donné, pendant le précédent exercice, et pour une période de même durée, un chiffre d'affaires de 484.525 francs. Elle s'est donc signalée, au cours de l'exercice clos le 15 octobre dernier, par une augmentation de 70.563 francs. De son côté, la Brasserie de la rue Blondel, à laquelle la période de l'Exposition n'a pas dû apporter un surcroît sensible d'activité, a vu ses recettes passer de 367.715 francs à 419.807 francs. Enfin, à la maison du Châtelet, le chiffre d'affaires, pour onze mois et demi, s'est élevé à 423.696 francs, alors qu'il n'avait atteint, en 1899, pour

neuf mois et quelques jours, que 257.600 francs. On est donc en droit de dire que les trois établissements qui constituent la partie la plus importante de l'industrie de la *Société des Brasseries et Tavernes Zimmer*, donnent les plus grandes satisfactions et qu'ils ont accompli de notables progrès. Il reste le café-restaurant de la rue Réaumur, qui a été pris à titre provisoire; mais l'expérience entreprise ici n'est pas parvenue à son terme. Et quant aux ventes de bières en gros, elles sont en augmentation appréciable, bien que la Société ait cru devoir restreindre ses ventes plutôt que de courir des chances de pertes.

En résumé, les recettes totales de la Société se sont élevées, comme on l'a vu plus haut, à la somme de 1.036.925 fr. 45, dont il a fallu déduire les dépenses courantes, ce qui a ramené le bénéfice brut à 652.346 francs. Les frais généraux ayant été de 373.213 francs, il est resté, comme produit net pour l'exercice, 279.133 francs. Peut-être trouvera-t-on que le coefficient d'exploitation est élevé, eu égard à la nature de l'industrie de la Société; mais il faut remarquer que cette entreprise est à son début, que la période qu'elle a traversée a correspondu à une élévation très sensible du prix des denrées, du combustible et de la main-d'œuvre et que, de ces divers chefs, les frais d'exploitation ont subi une majoration que le Conseil d'administration espère bien atténuer dans l'avenir par des mesures commerciales et administratives qui font l'objet de ses incessantes études.

Une remarque est à faire. La Société aurait pu, en s'associant, comme on le lui avait proposé, à diverses affaires de l'Exposition Universelle, ou en prenant la suite de concessions qui lui étaient offertes, augmenter très sensiblement, l'année dernière, le chiffre de ses affaires; mais son Conseil a cru devoir décliner ces diverses propositions, car il a pensé qu'il était imprudent d'engager des capitaux dans des affaires d'aussi courte durée, et il a jugé que si l'attrait de l'Exposition devait donner à l'industrie de l'alimentation une poussée d'activité, les établissements de l'intérieur de Paris en ressentiraient les effets, sans avoir besoin de se lancer dans des affaires hasardeuses.

L'événement a prouvé combien le Conseil avait vu juste, et si l'Exposition n'a pas apporté à la *Société des Brasseries et Tavernes Zimmer* un contingent très considérable de recettes, au moins, n'y a-t-elle rien perdu. Voilà qui prouve avec quelle attention et quelle expérience des choses cette affaire est dirigée.

Banque spéciale des Valeurs industrielles. — Les actionnaires de cette Banque sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 10 mai prochain, à 2 heures et demie, à l'Hôtel de la Société des Ingénieurs civils de France, à Paris. Ils seront appelés à approuver le bilan et les comptes de l'exercice 1900-1901 et à ratifier la convention passée avec la *Société Générale*, relativement à l'immeuble sis 132, rue Réaumur.

Après l'assemblée ordinaire, une assemblée extraordinaire sera tenue pour voter sur une proposition de réduction du capital social par voie de rachat des actions de la Société et approuver les modifications apportées aux statuts par suite de cette réduction.

Nous croyons que cette proposition, qui n'est qu'une mesure d'ordre, n'entraînera aucun changement dans le fonctionnement de la *Banque spéciale des Valeurs industrielles*.

La Question des Câbles sous-marins. — A différentes reprises, nous avons dû parler de l'insuffisance du réseau français des câbles sous-marins et des grands inconvénients qui pourraient, en des circonstances graves, en résulter pour notre pays.

D'autres se préoccupent également de cette importante question. Nous apprenons que M. Jacques Siegfried vient de soumettre au groupe colonial des Conseillers du Commerce extérieur un rapport sur cette question des câbles. En voici la teneur résumée. Il commence par rappeler que le groupe a souvent été frappé de l'infériorité ou l'insuffisance de son réseau de câbles mettait la France et qu'il avait déjà élaboré un programme groupant les régions qui devaient être desservies chacune par un système télégraphique directement rattaché à la Métropole et indépendant des réseaux anglais :

1° Côte occidentale d'Afrique, Sénégal, Soudan, Dahomey, Congo français ;

2° Océan Indien, Madagascar, Extrême-Orient ;

3° Pacifique.

Ce programme a servi de base à une proposition de loi présentée à la Chambre des députés, dès le mois de novembre 1899 ; il a été recommandé aux pouvoirs publics et l'on pouvait espérer qu'un effort sérieux serait fait pour sortir de la situation qui avait ému l'opinion publique.

C'est dans ces conditions que le Gouvernement a présenté, le 30 janvier 1900, un projet de loi l'autorisant à créer quelques nouvelles lignes éparses de divers côtés. Ce projet comprenait seulement une ligne Oran-Tanger-Ténériffe-Saint-Louis; une ligne de Hué à un point à déterminer au nord de Hong Kong; une ligne de Tamatave à la Réunion et enfin une ligne entre le Golfe de Bénin et le Congo Français.

Ce fut une déception pour les promoteurs d'un grand réseau de sous-marins, surtout alors que les autres pays, l'Angleterre et l'Allemagne, surtout, développent leurs réseaux avec une activité vraiment fébrile.

Dans ces conditions et sous la pression de nécessités urgentes, le groupe colonial des Conseillers du Commerce extérieur a cru devoir appeler l'attention du Gouvernement sur un nouveau programme de construction de câbles. Il réclame en première ligne, pour une exécution immédiate :

1° Dans l'Atlantique :

a) Pour la côte d'Afrique : Câble Brest ou Bordeaux-Saint-Louis ; Lignes terrestres du Soudan ; Câble Kotonou-Congo ; Extensions terrestres vers la côte orientale d'Afrique permettant d'atteindre Madagascar.

b) Pour l'Amérique du sud : Câble Saint-Louis-Cayenne. Dépense de l'ensemble de ces lignes : 40 millions environ.

En deuxième ligne :

2° En Extrême-Orient et dans le Pacifique : Rachat du câble établi entre la Cochinchine et le Tonkin : Câble entre le Tonkin et Amoy, venant se rattacher aux lignes des Télégraphes du Nord. Dépense : 10 millions environ.

En troisième ligne :

3° Extrême-Orient et Pacifique : Rattachement de l'Indo-Chine au réseau transpacifique américain par les Philippines. Dépense : 20 millions environ.

En quatrième ligne :

4° Sur la côte occidentale d'Afrique : Etablissement de câbles neufs ou rachat de câbles existants pour relier le Sénégal à Konakry, Grand-Bassam et Kotonou par le Soudan. Dépense : 10 millions environ.

En cinquième ligne :

Pour l'exécution plus tardive, mais à mettre immédiatement à l'étude : Dans l'Océan Indien et la Méditerranée :

Etablissement d'un réseau indépendant entre l'Europe et Madagascar et ses dépendances par la Méditerranée, la Mer Rouge ou le Golfe Persique, ce réseau permettant de desservir le Levant et d'atteindre Constantinople, puis la Russie par la Mer Noire, afin de doubler par le sud les lignes franco-russes du Nord.

Dépense : 50 millions environ.

L'ensemble de ce programme exigerait une dépense totale de 130 millions environ, ou seulement de 80 millions, si l'on ajournait l'exécution des travaux moins urgents de la cinquième catégorie. Sa réalisation pourrait avoir lieu en 4 ou 5 années au maximum.

Il pourrait être complété plus tard par la pose d'un embranchement du réseau de Madagascar vers l'Indo-Chine qui donnerait le moyen de correspondre par deux voies avec nos possessions d'Extrême-Orient : par le Pacifique et par l'Océan Indien.

Le supplément de dépense serait de 30 millions environ, ce qui porterait la dépense totale à 160 millions au maximum.

Lumière North American Company. — La Société

anglaise, qui vient de se constituer sous ce titre, au capital de 200 000 liv. st. (5.000.000 de francs), a pour but l'exploitation dans l'Amérique du Nord des procédés de la Société Lumière relatifs aux plaques et papiers photographiques ; les droits de douane, en effet, les rendaient difficilement accessibles au public américain, au grand détriment d'une nombreuse clientèle.

On sait quel a été le succès de la Société Lumière et Cie. Elle gagne plus de 2 millions par an ; les actions de jouissance de 100 fr. de cette Société se traitent à 810 fr.

Par la constitution de la Société anglaise, elle voit, sans débourser, son actif augmenter d'une somme considérable ; de plus, elle participera pour une large part à l'avenir réservé à la branche américaine fondée pour développer sa clientèle.

Les actions de la *Lumière North American Company* se traitent aux environs de 35 à 40 fr.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	11 avril	18 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
11 avril / 18 avril		
Or....... 2.410.787.994 / 2.428.419.872	3.506.358.928	3.525 898.180
Argent... 1.095.570.933 / 1.097.478.308		
3.506.358.928 / 3.525.898.180		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	171.168	54.002
Portefeuille Paris { Effets Paris	177.885.625	182.122.429
Portefeuille Paris { Effets Etranger...	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	365.619.270	387.578.427
Avances sur lingots à Paris.............	8 106.000	7.874.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	1.276.000
Avances sur titres à Paris..............	215.395.565	216.725 216
Avances sur titres dans les succursales.	270 539.680	269.886.307
Avances à l'Etat........................	180 000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.609.448	99.228.448
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...............	19.284.004	19.284.718
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	3.068.580	3.468.220
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	43.464.319	41.506.444
Total..........	5.016.166.785	5.060.290.288
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.......	4.222.007.755	4.236.432.290
Arrérages de valeurs déposées..........	25.071.446	24.735.026
Billets à ordre et récépissés...........	9.917.920	10.590.212
Compte courant du Trésor, créditeur...	55.009.896	35.595.795
Comptes courants de Paris...............	354 252.882	398.760.139
Comptes courants dans les succursales.	74.400.814	72.063 640
Dividendes à payer......................	2.238.862	2.155 039
Escompte et intérêts divers............	7.886.966	8.219.666
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers..................................	38.580.102	44.998.339
Total.	5.016.166.785	5.060.290.288

Comparaison avec les années précédentes

	22 avril 1897	21 avril 1898	20 avril 1899	19 avril 1900	18 avril 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 684 9	3.704.3	3.802.6	4.048.4	4.236 4
Encaisse............	3.139.3	3.075.1	3.021.1	3.074.2	3.525.9
Portefeuille........	685.2	843.3	721.0	906.8	569.7
Avances aux partic.	355.6	380.9	426.2	485.4	486.6
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	179.0	189.2	103.8	125.4	35.6
— partic.	449.9	571 4	434.8	478.0	470.8
Taux d'escompte...	2 0/0	2 0/0	2 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	5 ½ 0/00	½ 0/00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets......	3.921.6	4.110.6	7.029.1	10.100.3	4.751.4

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 18 avril, les obligations de l'Emprunt Suédois 1900 de 2 millions de livres sterling ou 50.400.000 francs de capital nominal sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit emprunt, émis à 98 0/0, ne peut être remboursé avant le 15 août 1920.

Intérêt annuel : 4 0/0 jusqu'au 15 août 1910 et 3 1/2 0/0 après cette date.

Époques de jouissances : 15 février et 15 août.

Jouissance courante : 15 février 1901.

Les titres sont divisés et numérotés comme suit :

500 titres de 1.000 liv. st. ou 25.200 fr. nos à 500, lettre A.
1.400 titres de 500 liv. st. ou 12.600 fr. nos 1 à 1400, lettre B.
8.000 titres de 100 liv. st. ou 2.520 fr. nos 1 à 8000, lettre C.

Les cours se coteront en rente. Les calculs se feront au change fixe de 25 fr. 20 la livre sterling.

Négociations à terme par 2 000 liv. st. de capital.

Service des titres et des coupons à Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 1er au 10 avril 1901 :

Dépôts de fonds..................	6.285.666 94
Retraits de fonds................	6.458.341 50
Excédent de retraits.....	172.674 56

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 avril 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 767.902 fr. 50 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 mars 1901 (12e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901	
Etat..................	2.916	860	878	10.019	10.053	—	33
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7 610	8.410	88.800	93.350	—	4.550
— Chemins Algériens	513	128	139	1.729	1.521	+	208
Nord..................	3.750	4.078	4.302	48.221	50.882	—	2.661
Ouest.................	5.649	3.027	3.203	34.315	35.303	—	988
Orléans...............	7.012	4 274	4.093	45.176	44.971	+	205
Est...................	4.862	3.210	3.314	34.991	37.122	—	2.131
Midi..................	3.508	1.944	1.996	21.851	22.683	—	832
Du 26 mars au 1er avril 1901 (13e semaine)							
Est-Algérien..........	898	130	115	1.650	1.537	+	112
Bône-Guelma..........	1.137	141	130	1.878	1.685	+	193
Ouest-Algérien.......	296	45	78	672	662	+	9
Lignes Algériennes...	668	48	73	758	707	+	50
Médoc................	101	22	24	306	304	+	1

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 avril s'est effectuée dans de bonnes conditions, avec des reports très faciles. L'argent a pu s'obtenir, en effet, dans les environs de 2 1/2 0/0 l'an. Pourtant l'activité du marché ne s'est réellement portée tout d'abord que sur quelques valeurs spéciales. Plus tard on s'est beaucoup occupé aussi des *Fonds Argentins*, *Brésiliens*, *Espagnols* et *Ottomans*, de sorte que l'on clôture dans des dispositions très satisfaisantes.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été lourdes tout d'abord, mais elles finissent en reprise sur leurs plus bas cours.

La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui restait à 101 francs 35 à terme et à 101 fr. 25 au comptant, a coté un moment, sur ces deux marchés, à 101 fr. 12 1/2 et 101 francs 05 : il clôture, respectivement à 101 fr. 27 1/2 et à 101 fr. 30 ; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 70 au comptant, contre 102 fr. 50, et 102 fr. 82 1/2 à terme, contre 102

francs 65; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 95 au comptant, sans variation appréciable.

Les *Obligations Tunisiennes*, se traitent à leur même cours de 494 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* également sans changement à 84 fr.; *Emprunt de Madagascar*, aux environs de 85 francs; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 500 fr., contre 495 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont fermes, mais sans variations sensibles sur leur clôture de jeudi dernier.

Les *Obligations 4 0/0 1865* qui restaient à 555 fr., sont à 554 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, au même cours de 434 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 francs; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr. ex-coupon contre 572 francs 50 avec coupon; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 francs ex-coupon, contre 571 fr. avec coupon.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 372 fr. 75, sont à 374 fr.; *Quarts*, 98 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 370 fr., contre 367 fr. 75; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 414 fr., contre 413 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient passées à 3.790 fr., se maintiennent à ce cours.

Pendant les dix-sept premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.751.445 fr. 60.

Les *Obligations Communales* et *Foncières* restent très actives, et elles sont toujours l'objet de bonnes demandes. En raison de la stabilité de leur cours, de la facilité avec laquelle elles se négocient, elles peuvent même servir à des remplois momentanés qui sont d'autant plus favorables, que ces deux catégories de valeurs donnent droit à des tirages de lots qui se renouvellent constamment.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se traitent, comme il y a huit jours, à 476 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., contre 507 fr.; *Obligations Communales 1880*, 497 fr. 50, en légère avance; *Obligations Foncières 1883*, 453 fr. contre 449 fr. 75; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 467 fr. 50, en plus-value de 4 fr. 25.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui finissaient à 394 fr. jeudi dernier, sont à 397 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 467 fr., contre 466 francs 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895* au même cours de 470 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 513 fr., contre 511 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 474 fr. 50, en avance de 2 fr.

★ ★ Le groupe de nos *Grands Etablissements de Crédit* a été hésitant un moment, mais il clôture mieux.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.073 fr., est revenue à 1.066 fr., mais elle reprend à 1.075 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 578 fr., contre 580 fr.

L'action du *Crédit Lyonnais* a fléchi un instant de 1.048 fr. à 1.019 fr., mais elle remonte à son cours de 1.048 fr. de jeudi dernier.

La *Société Générale* reste sans changement à 615 fr. Le bilan de cette Société au 31 mars vient d'être publié. La comparaison avec la situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations sociales une augmentation de 4 millions. Le portefeuille commercial est en avance de 25 millions, les reports de 3 millions. Il y a un accroissement d'environ 600.000 fr. aux participations financières et un de 635.000 fr. aux comptes débiteurs. L'encaisse a diminué de 9 millions, les avances sur garanties ont été réduites de près de 5 millions. Au passif, les comptes créditeurs sont grossis de 14 millions, les dépôts à échéance fixe de 1.328.000 fr., les comptes de chèques de 4 millions 526.000 fr. Les résultats bénéficiaires du mois de mars se chiffrent par 424.556 fr., frais généraux déduits, ce qui porte à 1.209.077 fr. le total du compte de profits et pertes pour le premier trimestre de 1901. *Crédit Industriel et Commercial*, 610 fr., comme il y a huit jours.

La *Banque Internationale de Paris*, qui clôturait lourde à 390 fr., gagne 13 fr. à 403 fr.; *Banque de l'Algérie* 900 fr., en plus-value de 10 fr.; *Banque Transatlantique*, 442 fr. Le Conseil d'administration de cette Société proposera, à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui aura lieu le 11 mai prochain, la répartition, pour 1900, d'un dividende de 12 fr. 50.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouvent à 121 fr. 75, contre 122 fr.; *Obligations de 475 francs*, à 143 fr. 50, contre 144 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 62 fr., sans changement. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à l'« Information » que nous publions plus haut.

La *Rente Foncière*, qui avait déjà repris à 323 fr., à terme et à 325 fr. au comptant, est en nouvelle avance à 338 fr. et à 340 fr. Cette Société a décidé la répartition d'un dividende de 18 fr. par action pour 1900, en augmentation de 1 fr. 50 sur le précédent. Les produits de cette Société se sont élevés, l'année dernière, à 4.480.719 francs, contre 4.243.895 fr. l'année précédente. *Compagnie Algérienne* 695 fr., contre 700 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 85 fr.

La *Banque Parisienne*, qui était passée à 538 fr., se maintient à ce cours; *Société Foncière Lyonnaise*, 327 francs, contre 326 francs.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est généralement plus lourd.

Le *Lyon* clôture à 1.741 fr. au comptant et à 1.750 fr. à terme, contre 1.760 fr. jeudi dernier; *Nord*, 2.185 fr. à terme, contre 2,217 fr., et 2.170 fr. au comptant, contre 2.220 fr. *Midi*, 1.308 fr., gagnant 3 fr.

L'*Est* cote 1.048 fr. au comptant, contre 1.052 fr. *Orléans*, 1.664 fr., au comptant. Il clôturait jeudi dernier à 1.680 fr. à terme. *Ouest*, 1.046 fr. au comptant, contre 1.045 fr.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la treizième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 818.000 francs. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 10.555.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu un marché assez actif et quelques-unes se sont particulièrement fait remarquer.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 624 fr., finissent à 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 910 fr. à terme et 908 fr. au comptant, contre 935 fr. et 936 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui finissait à 295 fr., reste à 290 fr.; *Messageries Maritimes*, 519 fr., contre 516 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.185 fr., en bénéfice de 20 francs.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui avait repris à 1.176 fr., est revenue à 1.145 fr. Du 1er janvier au 15 avril, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 13.888.930 fr. 25, contre 15 millions 133.737 fr. 65 pendant la période correspondante de 1900, soit une diminution, pour 1901, de 1.244.807 francs 40. *Voitures à Paris*, 235 fr., contre 249 fr.

L'action *Suez*, qui était passée à 3.705 fr., monte encore de 40 fr. à 3.745 fr.; *Parts Civiles*, 2.480 fr., contre 2.450 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 474 fr., contre 470 fr.; *Electro-Métallurgie*, 450 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 11 mai prochain. Le Conseil d'administration proposera la répartition, pour 1900, d'un dividende de 27 fr. 50. *Dyle et Bacalan*, 311 francs.

L'action de la *Compagnie Générale de Traction* clôture à 110 fr., contre 111 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.145 fr., en moins-value de 4 fr. La *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bor-*

deaux, qui est une filiale de cette Société, a réalisé comme recettes, du 1er janvier 1901 au 31 mars, la somme de 834.960 fr. 30, contre 649.288 fr. 05 pendant la même période de 1900, soit une augmentation, en 1901, de 185.672 fr. 25.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways* ont monté à 683 fr. Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis mercredi en assemblée générale annuelle, et ils ont approuvé les comptes qui leur étaient présentés. A titre extraordinaire, ils ont voté quelques modifications aux statuts et nommé, comme administrateurs, MM. Ch. Burrel, Marius Mancini, Maurice Renaud et Ernest Thurnauer, qui font, tous les quatre, partie de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*.

Les *Tramways de l'Est-Parisien*, qui restaient à 380 francs, sont revenus à 355 fr. Contrairement à ce qui a été dit, il ne serait pas question, pour cette Compagnie, de la suppression du système Diatto, mais l'entrepreneur général viendrait simplement d'arrêter le programme des modifications à apporter aux installations actuellement existantes. *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 645 fr., contre 638 fr. ; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 332 fr. à terme, contre 322 fr.; *Omnium Lyonnais*, 71 francs.

Les *Phosphates de Dyr* cotent 125 fr. ; *Métropolitain de Paris* en nouvelle avance à 645 fr., contre 591 fr. jeudi dernier.

La *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, qui s'était élevée à 68 fr., a fléchi à 56 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 519 fr., gagnant 5 francs.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont à 765 fr., contre 775 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.150 fr., contre 1.167 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* finissent à 336 fr., perdant 4 fr.; actions *Malfidano*, 653 fr. à terme, contre 660 fr. Comme suite aux mauvais résultats obtenus pendant l'exercice 1900, cette Compagnie ne procédera pas, cette année, à l'amortissement annuel de ses actions. Elle en aurait déjà donné avis à la Chambre syndicale des Agents de change de Paris.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont très fermes.

Les *Fonds Argentins* ont été de nouveau demandés. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui finissaient à 496 fr., conservent faiblement ce cours; *Obligations 6 0/0 1891*, 501 fr. 50, contre 498 fr. 50; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 71 fr. 25 à terme, gagnant d'une semaine à l'autre 1 fr. 65 ; *Emprunt 4 0/0 1900*, 69 fr. 50, contre 68 fr. 50.

Les *Fonds Brésiliens* sont en forte hausse. La *Rente 4 0/0 1889* a passé de 68 fr. 50 à 69 fr. 40; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 96 fr. 25. Il restait jeudi dernier à 93 fr. 60; *Obligations Minas Geraès*, 399 fr. au comptant, contre 389 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* se retrouvent à leur même cours de 450 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui s'inscrivait à 72 fr. 60, a dépassé facilement le cours rond de 73 fr. et s'inscrit à 73 fr. 30.

La *Rente Italienne*, qui était revenue la semaine dernière à 96 fr. 05, est montée à 96 fr. 40; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 25 à terme, contre 25 fr. 05.

Les *Fonds Russes* ont été plutôt calmes. La *Rente 3 0/0 1891-1894* finit à 86 40, contre 86 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 87 fr. au comptant, mais 87 25 à terme, contre 87 fr. *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 25 au comptant, contre 101 fr. 15; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 70 au comptant et 97 60 à terme, contre 97 fr. 75 jeudi dernier.

Les *Séries Ottomanes* ont été très demandées. La *Série B* est à 49 fr. 60, contre 49 fr. ; *Série C*, 26 fr. 15, en avance de 20 centimes; *Série D*, 24 fr. 30, contre 23 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 451 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 657 fr., contre 654; *Robinson South African Banking*, 90 fr., en plus-value de 3 fr.

Le *Rio-Tinto* s'est élevé de 1.480 fr. à 1.540. Il finit à 1.520; *Sosnowice*, 2.425 fr., contre 2.420 fr. *Wagons-Lits*, 400 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Compagnie.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* ont passé de 216 à 219 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont irréguliers. Le *Nord de l'Espagne*, qui avait fléchi à 196, cote 200 fr.; *Saragosse*, 286 fr., contre 288; *Andalous*, 285 fr., en bénéfice de 3 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* restent à 280 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 75, contre 437 50; *Obligations nouvelles (Série 1896)* au même cours de 367 fr. les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce Marché s'est montré, cette semaine, plus actif que précédemment, et quelques valeurs en ont assez largement profité.

Le *Brésil 5 0/0*, qui était passé il y a huit jours à 80 francs, est monté à 81 fr. 40. Quant au *Mexicain 5 0/0*, qui restait jeudi dernier à 42 fr. 65, il y est entraîné par la hausse que l'on signale de Londres sur le *3 0/0 Mexicain* argent, et il cote au dernier moment 44 fr. 10, ce qui correspond à 45 fr. 37, avec le coupon détaché au début du mois. On parle d'un « trust » sur l'argent : mais, d'après nos informations, il s'agirait d'autre chose. MM. Rockfeller et Morgan, les grands financiers américains, sont en train, paraît-il, de négocier l'achat des Chemins de fer mexicains, et c'est là-dessus que New-York achète, depuis trois jours, tout le *3 0/0 Mexicain argent* que l'on peut trouver à Londres. Nous rappelons qu'à la date du 8 mars, nous avions attiré l'attention de nos lecteurs sur les *Fonds mexicains*.

Les *Chemins Ottomans* sont à 114 fr. 75, contre 115 fr.; *Cape Copper*, 144 fr. 50, gagnant 6 fr. 50, quoique ne restant pas au plus haut; *Tharsis*, 201 francs, contre 212 fr. 50; *Laurium Grec*, 82 francs.

La *Kertch* est bien tenue à 448 francs. La fin des opérations militaires en Chine approche, et bientôt va commencer la mise en valeur des immenses territoires de la Mandchourie et de la Mongolie, dont le contrôle effectif reviendra à la Russie. Il va donc y avoir là d'énormes débouchés pour les usines métallurgiques russes et la *Société des Usines Métallurgiques de Kertch* sera appelée, plus que toute autre, à en tirer de grands avantages.

La *Harpener* s'inscrit à 1.345 francs. La *Huanchaca*, sur le bruit du « trust » sur l'argent auquel nous venons de faire allusion plus haut s'est avancée de 139 francs à 150 50, pour clôturer à 150 fr. 50.

Les *Usines de Briansk* sont à 609 fr. contre 608 fr. Nous nous reportons, pour cette Société, à l' « Information » que nous publions plus haut. *Aciéries du Donetz*, en reprise de 60 francs à 685 francs; *Huta-Bankowa*, 3.450 francs contre 3.430 francs.

La *Volga-Vichera* se retrouve à 50 fr. 50; *Haut-Volga*, 64 francs contre 57 francs; *Vieille-Montagne*, 612 francs, en réaction de 8 francs.

Les actions de la *Spies Petroleum Company* sont demandées à 34 fr. 25. Nous avons dit, il y a huit jours, que la production en naphte de cette Compagnie, pendant la dernière semaine de mars, avait été de 421.374 pouds.

Ce chiffre représenterait une production annuelle d'environ 22 millions de pouds; mais comme il comprend, pour un quart à peu près, le débit de la fontaine jaillissante, la production normale des quinze puits actuellement en exploitation peut être évaluée à 15 millions de pouds. Ces résultats sont supérieurs aux prévisions qui ne portaient, pour le nombre actuel de puits, que sur 12 millions de pouds par an; ils iront en progressant au fur et à mesure de la mise en service des quinze nouveaux puits.

La part *Monaco* reste à 3.670 francs, contre 3.700 francs. *Transports Electriques de l'Exposition*, 40 francs, contre 39 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, au même cours de 38 francs.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* ont monté de 97 fr. 50 à 104 francs. Nous publions, plus haut, dans nos « Informations économiques et financières », une note sur cette entreprise. *Hôtel de Paris à Monte-Carlo*, 700 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

18 avril 1901.

De nombreuses averses sont encore tombées cette semaine et les ensemencements de printemps traînent en longueur. La culture souhaite vivement l'arrivée du beau temps qui lui permettrait d'achever ses travaux et ferait disparaître l'excès d'humidité qui favorise la levée des mauvaises herbes.

Malgré tout, la situation des récoltes en terre reste satisfaisante.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 62	18 62	18 87	18 87	18 37
Liverpool	16 81	16 81	16 63	16 08	15 97
Anvers	16 87	17 ..	17 12	17 ..	17 ..
Vienne	16 61	16 71	16 44	16 42	16 46
Buda-Pesth	16 04	16 14	16 06	15 96	16 ..
Chicago	14 58	14 44	14 03	13 41	13 51
New-York	15 42	15 32	15 01	14 56	14 75

Sur le Marché de Paris, les affaires sont encore très limitées; la meunerie qui écoule difficilement ses farines n'éprouve aucunement le besoin de faire des achats et, d'un autre côté, les vendeurs sont peu nombreux. Les offres dépassent cependant les demandes et les cours s'inscrivent en baisse.

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	18 87	18 87	18 37
Mai	19 12	19 12	18 87
Mai-Juin	19 25	19 37	18 87
4 de mai	19 37	19 37	19 12
4 derniers	19 87	19 87	19 50

Farines de consommation. — La vente est toujours inactive; les cours restent inchangés. La marque de Corbeil est à 28 francs. On cote les autres marques en disponible :

	4 avril	11 avril	18 avril
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les transactions sont restreintes; les acheteurs sont très réservés et les quelques offres qui se produisent suffisent pour alourdir le ton du marché. On a coté en clôture :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	23 75	23 62	23 12
Mai	24 12	24 12	23 62
Mai-Juin	24 37	24 37	23 62
4 de mai	24 62	24 62	23 87
4 derniers	25 62	25 62	24 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les offres sont toujours peu importantes, aussi les prix se maintiennent-ils très élevés. De plus, le retard que le mauvais temps fait subir aux ensemencements est également un élément de fermeté. On a clôturé aux cours suivants :

	4 avril	11 avril	18 avril
Courant	18 50	18 87	18 87
Mai	18 75	19 ..	18 87
Mai-Juin	18 87	19 12	19 12
4 de mai	18 87	18 87	18 87
4 derniers	16 87	17 ..	16 87

Alcool. — Pendant toute la semaine, le marché a dénoté de la faiblesse; les offres ont été suivies de la part de quelques porteurs d'excédents, mais il n'y a pas eu de contre-partie et les cours ont subi une nouvelle dépréciation. Le disponible est à 27 fr. 75 contre 28 fr. il y a huit jours.

Huile de Colza. — Le marché est ferme, mais avec peu d'affaires. Le disponible est à 69 francs, contre 68 fr. 50 la semaine dernière.

Huile de Lin. — La tendance a été excessivement ferme pendant toute la semaine et la hausse a fait de nouveaux progrès. L'importance du découvert de place suffirait à justifier cette fermeté, mais à ceci vient s'ajouter la position de la graine. La Plata n'a plus maintenant rien ou presque rien à exporter ; en outre, les avis des Indes sont défavorables : on dit, en effet, que le rendement de la récolte sera égal ou inférieur à celui de l'an passé, qui avait déjà été mauvais. Le disponible est à 66 fr., contre 60 fr. 75 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	24 12	24 25	24 37	24 25
Londres	22 47	22 29	22 11	22 30	22 00
Anvers	22 62	22 75	22 37	22 50	22 37
Amsterdam	23 12	23 40	23 12	23 12	22 88
Prague	24 67	24 78	24 57	24 57	.. ..
Hambourg	22 42	22 67	22 30	22 55	22 37
New-York (moscovad.)	39 96	41 39	40 32	40 32	40 68

Les travaux agricoles n'ont avancé que modérément et on évalue le retard à une quinzaine de jours. Avec un temps quelque peu favorable, on pourra travailler activement aux ensemencements de betteraves dans les terres légères. En ce qui concerne les terres fortes, on sera forcé d'attendre, car elles sont imprégnées d'humidité.

Le *Journal officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les sept premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er septembre au 31 mars; voici le résumé de ce tableau comparativement aux résultats des mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 mars	1899-1900	1900-1901
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	1	»
— en activité	»	»
— ayant terminé	339	334
Quantité de betteraves travaillées	7.394.475	8.717.439
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	208.865	126.030
Entrées des sucres libérés	5.641	2.040
Production : Charge	573.072	675.602
Production : Excédents	281.386	347.620
Totaux	1.068.964	1.151.292

	1899-1900	1900-1901
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	161.616	174.315
Sucrage des vendanges	31.956	15.192
Expéditions de sucres libérés	396	70
Admission temporaire	116.348	125.444
Expédition par cabotage	70.969	70.062
Exportation	208.234	316.834
Sucres des mélasses	16.036	21.771
Pertes matérielles et autres	4	28
Totaux	605.559	723.716
STOCKS AU 31 MARS		
Sucres achevés fabrique	44.257	51.035
— en fabrication	41.615	45.775
— en entrepôt	348.777	264.487
Total des stocks	434.649	361.297
Contre, au 28 février	509.213	486.579
Diminution en mars 1901	74.564	125.282

BALANCE AU 31 MARS 1901

	Tonnes
Ressources générales	1.151.292
Livraisons et stocks	1.085.014
Différence représentant les quantités en cours de transport	66.278

Cette statistique est satisfaisante dans ce sens qu'elle indique un chiffre d'exportations élevé. Cependant cette bonne impression a été effacée par l'augmentation des stocks en Angleterre, aux Etats-Unis et à Cuba. Le commerce, en effet, ne considère le sucre que comme déplacé.

C'est aujourd'hui que le budget anglais sera déposé et l'on est persuadé que le Chancelier de l'Échiquier annoncera un impôt sur le sucre. Le *Daily Mail* prétend savoir que cet impôt sera de 5 shillings par cent livres. On ne pense pas généralement que ce droit ait un effet rétrospectif; néanmoins, quelques négociants anglais conservent une certaine appréhension à ce sujet et craignent que, vu l'importance des arrivages pendant les dernières semaines, le Gouvernement se décide à prendre cette mesure.

Sur le marché de Paris, la tendance est calme en raison de la position statistique peu satisfaisante de l'étranger et du ralentissement prévu dans la demande de l'Angleterre après le vote du budget.

On a clôturé aux cours suivants :

	4 avril	11 avril	18 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 81	27 68	27 68
Mai	27 87	27 91	27 81
4 de mai	28 18	28 03	28 06
4 d'octobre	26 75	26 68	26 75
Roux 88° disponible	24 25	24 37	24 25
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	102 ..	101 ..

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« L'Angleterre, qui a besoin d'argent pour faire face aux dépenses que lui occasionne chaque jour la guerre du Transvaal, songe à augmenter encore les droits frappant les vins étrangers à leur entrée dans le Royaume-Uni. Les vins français auront à subir cette augmentation comme les autres provenances.

On parle également d'un nouvel accroissement des droits sur les vins mousseux à leur entrée en Allemagne.

Les représentants du commerce bourguignon viennent de protester à nouveau contre les droits élevés dont sont frappés les vins français à leur entrée en Russie. »

Les transactions sont un peu plus importantes dans le Gard et l'Hérault.

Dans l'Aude, il s'est traité des affaires à des prix échelonnés entre 5 et 15 fr. Les beaux vins rouges bien réussis se tiennent fermement. Au contraire, le cours des vins défectueux tend à fléchir. Les vins blancs ont obtenu entre 0 fr. 90 et 1 fr. 25 le degré.

En Armagnac, le commerce a conclu divers achats de vin à 2 fr. 75 le degré les 228 litres et 4 fr. les 320 litres nu.

Un mouvement de forte reprise se dessine sur les bons vins rouges courants de certaines régions du Bordelais. Les prix sont très fermes. Au contraire, on ne parle guère en ce moment des vins blancs, dont le commerce possède des stocks suffisants pour parer à ses besoins immédiats.

Dans les Charentes, il se manifeste un bon courant pour l'exportation; avec l'intérieur du pays, au contraire, le calme est la note dominante.

Les bons vins, rouges et blancs, continuent à être en faveur en Touraine, dans le Cher et le Loir-et-Cher.

Les achats sont plus lents et moins importants dans l'Allier. On paye les vins blancs de 13 à 25 fr. l'hecto et les rouges de 25 à 35 fr. en gare de départ.

Les vins s'apprécient bien maintenant dans nos régions bourguignonnes où les soutirages sont terminés ou à peu près.

Assez peu d'activité en Lorraine qui, cependant, a de bons vins dans les prix de 13 à 15 fr. la charge de 40 litres.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 25	38 75	38 50	38 ..	36 50
Londres (d°)	39 06	39 68	39 68	39 06	37 51
Anvers	39 ..	40 ..	40 75	40 25	38 25
Hambourg	38 75	39 68	3[illegible] 3	39 06	37 50
New-York	32 25	31 40	31 68	31 40	29 97

Du 6 au 12 avril, les recettes de Santos ont été de 96.000 sacs, contre 23.000 pendant la même période de 1900 et 55.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 33.000 sacs, contre 24.000 en 1900, et 32.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 12 avril 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos 7.182.000 sacs, contre 5.346.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio 2.392.000, contre 2.976.000; soit au total, 9.574.000 sacs, contre 8.322.000 au 12 avril 1900.

La décroissance des arrivages dans les ports de Rio et Santos est assez sensible : pour la dernière semaine leur ensemble n'a été que de 129.000 sacs, contre respectivement 133.000, 156.000 et 212.000 pendant les trois semaines précédentes. Néanmoins, comme nous l'avons dit, il faut considérer qu'elles sont encore très importantes si on les compare à celles des saisons précédentes.

Dans leur dernière circulaire, MM. C. J. Leech et Cie disent que la dernière statistique de M. Duuring semble défavorable dans ce sens qu'elle accuse une augmentation de 8.830 tonnes dans le stock universel, contre une diminution 12.670 tonnes en mars 1900, mais que ce fait peut facilement s'expliquer. Les livraisons à la consommation pendant les neuf premiers mois de la campagne ont été inférieures de 73.000 tonnes à celles de la campagne précédente; on a donc puisé largement dans les stocks invisibles. De plus, on peut évaluer à 60.000 tonnes la quantité de café passée sous le contrôle du Syndicat américain et qui est pour ainsi dire en dehors du marché; la position statistique de l'article n'est donc pas aussi mauvaise qu'elle paraît.

Cette manière de voir n'a pas, sans doute, été partagée par les négociants et spéculateurs, car la faiblesse domine sur tous les marchés, où les cours ont sensiblement reculé.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 31 mars 1901	1re quinz. d'avril 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	54.271	9.825	64.096
Délivraisons	54.900	10.779	65.679
En faveur des délivr.	+ 629	+ 954	+ 1.583

	Tonnes
Le stock visible au 31 mars 1901 s'élevait à	28.231
En retranchant l'excédent des délivraisons de la dernière quinzaine	954
On obtient le stock visible au 15 avril	27.277

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 31 mars 1901	25.013	4.752	11.506	7.600	5.400	54.271
1re quinzaine d'avril 1901	2.380	1.543	3.702	1.200	1.000	9.825
Dep. le 1er janv.	27.393	6.295	15.208	8.800	6.400	64.096

Les délivraisons de la 1re quinzaine d'avril comprennent 150 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Mètaux à Londres

(La tonne)

Métaux	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	68 12 6	69 8 1	68 15 7	69 2 6	70 1 3
A 3 mois	69 5 .	70 . .	69 5 7	69 15 .	70 10 7
Etain : disponible	113 5 .	116 2 6	114 15 .	115 11 3	117 5 .
— à 3 mois	111 5 .	114 . .	112 2 6	112 17 6	114 15 .
Plomb anglais : disp.	13 11 3	13 15 .	13 3 9	12 17 6	12 15 .
— espagnol : —	13 2 6	13 5 .	12 13 9	12 8 1	12 4 4
Zinc : disponible	16 3 9	16 10 .	16 3 9	16 1 3	16 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 9	53 7	53 4	53 11	53 9
— à 1 mois	52 10	53 8	53 4	53 11	53 10

A Paris, les derniers cours officiels (13 avril) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr. 25, contre 176 fr. 25; Chili 1res marques, 184 francs, contre 182 francs; en lingots et plaques de laminage, 187 fr. 50, contre 186 fr. 50; en lingots ou cathodes propres au laiton, 196 fr., sans changement; étain Banka, 303 fr. 50, sans changement; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 37 fr., contre 37 fr. 75.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 16 avril 1901.

Les Fêtes de Vienne. — Le Marché monétaire. — L'Exportation en Turquie. — Les Assurances contre les Accidents et l'Incapacité de travailler, en 1900.

L'empereur Guillaume n'a pas voulu que les fêtes franco-italiennes de Toulon pussent laisser croire à l'isolement de l'Allemagne. En réponse aux toasts de Toulon il a répondu par ces toasts de Vienne où il a envoyé son fils, le prince héritier, faire à la cour une entrée triomphale. L'accueil fait au jeune prince montre par sa cordialité, que l'Autriche reste la fidèle amie de l'Allemagne et que de ce côté, au moins, les liens de l'ancienne alliance ne se sont pas relâchés.

On avait généralement pensé que le retour de l'activité et des bonnes dispositions sur tous les marchés américains rendraient quelque fermeté aux marchés allemands. C'est encore une espérance déçue. On n'a senti aucune répercussion de la hausse américaine ni dans la finance ni dans l'industrie. La légère reprise que j'ai signalée dans la métallurgie provient du surplus de commandes qui se manifeste toujours au commencement du printemps. D'ailleurs toute bonne impression eût été annihilée par le seul fait du renvoi de quelques centaines d'ouvriers des usines Krupp.

La situation du marché monétaire est plutôt tendue. Les grandes disponibilités des semaines précédentes ont, en partie, disparu. Il faut voir là, une des conséquences de l'emprunt allemand. On sait que l'emprunt a été couvert environ seize fois : la répartition a fait beaucoup de mécontents. Depuis que la Reichsbank sert intégralement les souscriptions au-dessous de 2.000 marks, certains souscripteurs à de très fortes sommes n'ont pu obtenir que 2 0/0 de ce qu'ils avaient demandé.

Ce mécontentement des gros capitalistes s'est déjà manifesté sur le Marché par une baisse du cours du nouvel emprunt qui est à 87 75 après avoir vu pendant deux jours, le cours de 88 40.

On signale de tous les centres industriels des efforts considérables pour augmenter les exportations allemandes dans les pays du Levant. Le principal agent de ce trafic est la Compagnie de navigation de Hambourg « Deutsche Levante Linie » qui fait aux ports italiens une concurrence désastreuse et a accaparé presque tout le trafic du centre de l'Europe avec la Turquie. En 1890, l'exportation hambourgeoise vers la Turquie s'élevait à environ 1.000.000 de marks ; en 1900, cette exportation s'élevait à 10.000.000. L'exportation totale de l'Allemagne en Turquie était, l'année dernière, de 33 millions de marks. Enfin pour augmenter encore les relations commerciales des deux pays, il vient de se fonder à Berlin, un journal hebdomadaire des relations turco-allemandes, rédigé en français, qui paraîtra toutes les semaines.

L'Office impérial des assurances vient de publier le compte rendu de ses opérations en 1900. Il est intéressant de faire connaître les principaux chiffres de ce bilan.

L'assurance contre les accidents est actuellement appliquée par soixante-cinq Syndicats professionnels agricoles et forestiers, comprenant ensemble au delà de 5 millions d'exploitations et plus de 17.500.000 personnes assurées; à ces chiffres, il faut ajouter les 149 autorités exécutives de l'Etat et de l'Empire pour les exploitations de l'Etat et les autorités exécutives communales et provinciales avec leurs assurés; on arrive ainsi à un total de 18.500.000 personnes assurées en Allemagne contre les accidents.

Le nombre des accidents déclarés s'est élevé à 454.431, celui des indemnités accordées pour accidents nouveaux à 107.388. Les dépenses résultant des indemnités et rentes accordées se sont montées à 86.600.000 marks. Cette somme se répartit sur environ 500.000 blessés, 50.000 veuves (veufs) de personnes tuées à la suite d'accidents, 88.000 enfants et 3.000 autres parents de personnes tuées. En dehors de ceci, environ 11.000 femmes mariées, 25.000 enfants et 250 autres parents des familles de blessés soignés dans les hopitaux ont reçu les secours prévus par la loi.

Pour l'assurance contre l'incapacité de travailler et la vieillesse, il a été dépensé, en 1900, environ 86 millions de marks. La dépense n'avait été que de 74 millions en 1899 et de 66.400.000 marks en 1898.

L'assurance contre l'incapacité de travailler a mis des sommes considérables à la disposition d'institutions de bienfaisance ouvrière.

A la fin de 1900 il a été prêté 78 millions pour la construction de logements ouvriers, 65 millions en faveur du crédit rural, 55 millions pour la construction de maisons de convalescence et d'hopitaux, de bains populaires, d'asiles pour petits enfants, etc.; il a été dépensé 11.300.000 marks pour création de maisons de retraite pour invalides. Jusqu'en 1901 il a été consacré une somme totale de 198.650.000 marks à des institutions de bienfaisance.

Informations Économiques et Financières

Les Banques d'Emission Allemandes en 1900 *(Suite)* (1)

La nouvelle loi sur les Banques amène une modification pour la Banque de l'Empire, en ce sens, qu'à partir de 1901, 1/5 du bénéfice net, après prélèvement d'un dividende de 3 1/2 0/0, est mis à la réserve jusqu'à concurrence de M. 60 millions, c'est-à-dire 40 0/0 du capital primitif, élevé dans l'intervalle à M. 150 millions. L'année 1900 a vu également une progression des demandes de fonds, quoique dans une mesure bien moindre que les quatre années précédentes. Le placement en effets, qui, à M. 1.345,73 millions est monté en 1900 de M. 10,39 millions (1899 : 1.345,73 millions), donne pour la Banque de l'Empire seule une plus-value de M. 8,49 millions.

La circulation totale des billets, qui avait encore augmenté de M. 4,45 millions dans l'année précédente, était de M. 1607,40 millions le 31 décembre 1900, en augmentation de M. 50,77 millions pour cette année; toutefois, la moyenne a baissé de M. 8,31 millions, tandis que celle de 1899 avait augmenté de M. 15,32 millions. Sur ce chiffre, M. 51,01 millions se répartissent sur la Banque de l'Empire. La plus forte moins-value moyenne est celle de la Banque d'émission du Wurtemberg : M. 1,68 millions; seule la Banque de l'Allemagne du Sud montre une plus-value de M. 0,14 millions. L'encaisse métallique qui, fin 1898, avait diminué de M. 75,38 millions par rapport à l'année précédente et fin 1899 encore de M. 49,89 millions est monté de nouveau, en 1900, de M. 26,38 millions et n'est quelque peu inférieure que pour la Banque de Saxe.

Le chiffre du papier-monnaie a augmenté de 8,29 millions par rapport à l'année précédente. La couverture des billets par l'encaisse, seul, a diminué de 0,53 0/0 pour la Banque de l'Empire. A l'exception de la Banque d'émission de Bavière, elle a généralement diminué, surtout pour la Banque de Saxe, où cependant elle atteint encore un chiffre assez élevé. Cependant, dans le sens du paragraphe 9 de la loi sur les Banques, il reste encore encore en 1900 pour un chiffre total de M. 743,40 millions de billets à découvert, soit M. 358,40 millions au-dessus du contingent de M. 385 millions jusqu'à ce jour exonéré d'impôts, contre M. 343,37 millions en 1899. Les dépôts qui représentent également des engagements, toujours à vue, ont monté de M. 72,08 millions 61,10 millions et pour la Banque de l'Empire seule de M. 63,26 millions, par rapport à l'année précédente. La couverture des billets et dépôts réunis, mais uniquement par l'encaisse, s'est élevée, pour la Banque de l'Empire, en moyenne à 49,48 0/0, contre 49,53 0/0 en 1899, 53,21 0/0 en 1898, 55,97 0/0 en 1897, 56,90 0/0 en 1896 et 63,43 0/0 en 1895. Si l'on réunit à la fin de 1900, en un même chiffre, M. 2.263,56 millions comme billets et dépôts des Banques d'émissions allemandes d'une part et, d'autre part, la couverture disponible en métal bons du Trésor et billets en portefeuille, soit M. 864 00 millions, la couverture ne s'élève qu'à 38 17 0/0, contre 38 77 0/0 en 1899, 43 13 0/0 en 1898, 47,48 0/0 en 1897 46,21 0/0 en 1896 et 48,39 0/0 en 1895.

(1) Voir l'*Economiste Europ en* n° 483.

Le bénéfice net, à l'exception de la Banque badoise et de la Banque d'émission bavaroise, a augmenté pour toutes les Banques d'émission, toutefois seulement de M. 3,18 millions pour la totalité des Banques, y compris M. 2,25 millions pour la Banque de l'Empire. A cet égard, il importe d'observer que le bénéfice des Banques avait déjà progressé de M. 10,95 millions l'année précédente, de M. 3,88 millions en en 1898, de M. 2,78 millions en 1897 et de M. 68,2 millions en 1896.

Pour le capital total des Banques d'émission, le montant distribué comme dividende a donné une moyenne de 9,74 0/0, soit 0,65 0/0 de plus que l'année précédente.

(En millions de marks)

Fin 1900	Capital actions	Réserve	Circulat. billets Total	Moyenne de l'année Billets	Moyenne de l'année couvert. métal.%	Déposants et autr. créanciers	Encaisse Métal	Encaisse Papier-monnaie
Banques :								
de l'Emp. d'All.	120.0	30.0	1409.9	1138.5	71.7	557.7	729.8	30.8
de Bavière.....	7.5	2.6	65.5	61.1	51.7	7.7	29.7	2.1
de Saxe	30.0	6.0	58.3	47.1	71.1	51.1	21.8	16.5
d'ém. de Wurt.	9.0	1.0	21.3	22.2	47.5	1.0	11.4	1.2
de Bade	9.0	1.9	17.0	15.4	39.2	5.1	6.2	0.6
de l'Allem. mér.	15.8	1.9	15.9	15.0	34.3	0.5	5.4	0.5
de Francfort...	18.0	4.8	16.1	15.3	47.4	24.1	6.8	»
de Brunswick..	10.5	0.8	2.6	1.8	33.1	8.4	0.7	»
	219.6	49.3	1607.4	1316.6	»	656.1	812.0	51.9

(En millions de marks)

Fin 1900	Portefeuille	Dont change sur place	Avances	Fonds publics	Débiteurs	Bénéfices nets	Dividendes
Banques :							
de l'Emp. d'All.	1089.1	538.3	140.2	84.8	29.0	33.9	10.9
de Baxière	51.5	43.9	1.0	»	1.1	1.2	10.0
de Saxe	92.1	76.6	6.0	1.3	11.3	3.6	9.0
d'ém. de Wurt.	20.8	8.6	0.4	»	0.5	0.9	6.0
de Bade.......	22.9	10.2	0.7	»	3.1	0.8	7.0
de l'Allem. mér.	22.2	2.1	2.3	2.4	1.3	1.0	6.0
de Francfort...	36.9	17.4	12.5	4.7	4.7	3.0	9.5
de Brunswick .	10.3	5.3	1.9	»	10.1	0.7	6.0
	1345.7	702.7	171.3	93.7	61.5	45.5	9.7

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 avril 1901.

Les affaires ont été calmes et les tendances fort indécises. Cependant, vers la fin de la séance, on a constaté une certaine fermeté et des achats assez importants de valeurs industrielles.

Les actions des Banques sont restées fermes, quoique sans grandes demandes. Les cours des fonds d'Etat sont soutenus.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 .. ; Turc D, 23 70; Lombards, 25 ... Clôture indécise.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 avril 1901.

Les Projets du Chancelier de l'Echiquier. — Le prochain Emprunt. — Le Commerce extérieur. — La Concurrence américaine.

C'est demain que le Chancelier de l'Echiquier fera connaître ses projets pour combler l'énorme déficit que je vous ai indiqué la semaine dernière. Emettre des prévisions à ce sujet me paraît inutile ; je constaterai simplement que chacun attend avec une certaine anxiété de connaître les réformes proposées et que la perspective de voir imposer les sucres de provenance étrangère d'un droit d'entrée considérable a produit une très fâcheuse impression.

En même temps qu'on connaîtra les chiffres définitifs du budget, on sera probablement fixé au sujet de l'emprunt et c'est là ce qui intéresse surtout le Stock-Exchange. Le succès remporté par l'emprunt allemand a démontré l'existence de disponibilités considérables non encore employées et d'aucuns espèrent qu'un emprunt anglais en Consolidés rencontrerait le même succès. Il y a peut-être quelque exagération dans cette allégation. En admettant que cet emprunt fût fait au taux actuel des Consolidés, il serait évidemment très largement couvert, mais il serait loin d'offrir les mêmes avantages de rendement et de taux que l'emprunt allemand.

Si, comme certains confrères anglais le croient, la France participe dans de fortes proportions à cette émission, ses souscriptions auront pour conséquence de diminuer les balances non employées que les institutions françaises ont à Londres et que l'on s'efforce de retenir en maintenant l'escompte à un niveau élevé ; le disponible du Marché diminuerait d'autant. Il ne faut pas se dissimuler que notre place est en ce moment sous le contrôle du Marché français et que sa fermeté dépend du maintien des avances consenties par la France.

Tant que cette question de l'emprunt ne sera pas réglée, le Stock-Exchange conservera probablement son attitude réservée. Pendant les derniers jours, les affaires ont été fort calmes ; on a bien essayé de galvaniser les cours en parlant de la reprise des négociations en faveur de la paix, mais il est difficile de dire ce qu'il y a d'exact dans cette information et le Marché n'y a pas prêté grande attention.

Du côté de la Chine, les nouvelles sont meilleures et l'on entrevoit la possibilité d'un règlement définitif ; cet événement pourrait contribuer à ranimer la place, mais il faudrait qu'il fût accompagné d'une solution de la guerre sud-africaine.

Je vous ai communiqué, la semaine dernière, les résultats du commerce extérieur de mars. Ils n'ont apporté aucune modification à la fâcheuse situation que je vous ai signalée depuis plusieurs mois ; l'importation a augmenté de 3.1 0/0 et l'exportation a diminué de 1.1 0/0 pour le premier trimestre : l'augmentation de la première est de 3.8 0/0 et la diminution de la seconde de 1.8 0/0. Bien des personnes commencent à se préoccuper de cette preuve d'une diminution d'activité, à un moment où nous aurions besoin d'accroître nos ressources, et cette décroissance est d'autant plus sensible qu'elle contraste avec l'énorme développement du commerce des Etats-Unis. La question de la concurrence américaine se trouve ainsi mise de nouveau sur le tapis.

Dans une étude consacrée à cette question, le *Statist* montre l'énorme développement pris par les importations anglaises aux dépens des exportations : du 1er avril 1900 au 31 mars 1901 les premières ont dépassé les secondes de 187 millions de livres, au lieu de 165 millions pendant la période correspondante de 1899-1900 ; de 131 millions en 1898-99, 93 millions en 1895, 81 millions en 1887. Si cette expansion des importations indiquait une augmentation des placements britanniques au dehors, elle serait considérée comme favorable ; mais, malheureusement, l'afflux du capital britannique à l'étranger a été comparativement insignifiant pendant les dernières années, et la forte expansion des importations signifie que les Etats-Unis retirent d'Angleterre une énorme quantité de titres et que ce dernier pays réduit ses placements extérieurs.

Or, actuellement, les titres de chemins de fer américains sont arrivés à un tel niveau que le public des Etats-Unis désire moins les acheter et l'on craint, qu'à l'automne, l'Angleterre n'ait à payer en or, non plus en valeurs, une forte partie de ses achats de marchandises. Si les mines sud-africaines ont recommencé à produire, on pourra faire face à ces besoins, mais si les mines n'ont pas produit un montant d'or suffisant, toute demande de métal à Londres relèvera les taux d'intérêts et cela gênera le commerce, tout en obligeant le public à économiser.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 avril 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés	51.041.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.266.000
Total	51.041.000	Total	51.041.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	13.524.000
Réserve et profits et pertes	3.183.000	Portefeuille et avances	28.460.000
Trésor et administration publique	9.690.000	Billets en réserve	21.850.000
Comptes particuliers	38.146.000	Or et argent monnayés	1.881.000
Billets à sept jours, etc.	143.000		
Total	65.715.000	Total	65.715.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 janvier	29.614	29.505	52.592	52.913	17.884	33 91	5
17 »	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	»
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février	32 627	28.888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	50 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.488	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.476	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»

La Production de la Fonte. — Les détails complets de la production de fonte en Angleterre pendant l'année 1900 ont paru récemment dans les journaux spéciaux et nous en extrayons le tableau ci-dessous :

Districts	1899	1900
	En tonnes	
Ecosse	1.166.838	1.153.896
Durham	1.040.926	975.627
Cleveland	2.110.557	2.094.887
Cumberland	918.210	891.191
Lancashire	730.262	725.817
Pays de Galles-Sud	942.975	858.450
Lincolnshire	332.503	350.577
Northamptonshire	274.600	270.599
Derbyshire	364.189	335.825
Notts et Leicestershire	287.592	317.206
Sud-Staffordshire	304.445	255.864
Nord Staffordshire	304.522	279.183
Yorkshire	305.476	276.392
Shropshire	43.664	45.309
Pays de Galles-Nord	88.560	77.748
Totaux	9.305.319	8.908.570

On voit que la diminution est de 396.749 tonnes, le Pays de Galles-Sud donnant surtout une forte réduction, ainsi que les districts de Cumberland, de Lancashire, de Durham et de l'Ecosse.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 avril 1901.

Les affaires ont été très calmes pendant toute la semaine et il est probable qu'il en sera ainsi tant qu'on ne sera pas fixé sur la date et les conditions de l'émission du nouvel emprunt.

Le marché monétaire est abondamment pourvu et l'on croit que cette opération remportera un facile succès; peut-être aura-t-elle pour effet de ranimer le marché.

Les Consolidés sont à 95 1/16.

Les fonds internationaux restent peu actifs.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 72 1/4; l'*Italien* se tient à 95 3/4; les Fonds Ottomans sont assez bien tenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est calme. Les fonds argentins sont recherchés. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 1/4, Funding 98 1/8. Le Brésil 5 0/0 est à 80 3/4.

Les Chemins anglais sont assez calmes; les Chemins américains restent mieux tenus et fermes.

Le *Canadian Pacific* est à 97 1/4; l'*Erie* à 40 7/8 et le *Northern Pacific* à 105 3/8; l'*Atchison* à 69 1/2 et le *Norfolk* à 88 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 18 avril 1901.

La Situation du Marché

Les tendances du marché à terme continuent à être fermes, mais avec les affaires de plus en plus réduites.

Cette constatation ne s'applique pas aux valeurs de traction, qui accaparent toute l'attention du marché.

Le Métropolitain poursuit sa marche en avant sans que rien puisse l'entraver, chaque séance amène une avance sensible sur la clôture précédente; il finit au plus haut à 645.

La Parisienne Electrique, très ferme également, marche plus modérément : elle reste demandée à 332.

La Privilégiée Russo-Française, introduite mardi au marché à terme, a donné lieu à des transactions suivies et progresse à 224.

Au groupe espagnol l'animation fait défaut ; l'Extérieure clôture à 72 5/16.

Les Chemins espagnols sont négligés et mal impressionnés par la tenue du change qui reste élevé, les cours fléchissant : la Saragosse à 285 50; le Nord de l'Espagne à 200.

La Rente Brésilienne 4 0/0 a eu une bonne tenue et bien influencée par la progression constante du milreis à 12 7/16 s'est avancée à 68 11 16.

Le Rio-Tinto s'est tassé à 1.517. Les valeurs turques ont eu quelques transactions. La série C à 26 76 et la série D à 23 60.

Le marché du comptant ne fait pas preuve d'une bien grande activité, les transactions y sont très laborieuses.

Les rentes Belges conservent leur allure calme, mais soutenus.

Les Lots de villes donnent lieu à des échanges assez nombreux. Peu d'affaires en actions de banques, dont les cours restent à peu près stationnaires. Le calme absolu préside aux rares transactions qui s'effectuent en titres de chemins de fer.

La Part fondateur se tient à 8.150, l'ordinaire à 2.200.

Les tendances sont meilleures au groupe des Tramways. Il s'est produit une amélioration dans la tenue des cours.

Les Espagne Electriques à 78, les dividende à 21 75, les Lille, les Russe-Française sont les titres les plus favorisés.

Les affaires restent restreintes en Valeurs sidérurgiques, toutefois les cours se maintiennent fermes.

L'activité fait défaut en Valeurs charbonnières. Les offres dominent.

Les Valeurs de Zincs sont lourdes sur la faiblesse persistante du métal à Londres.

La Vieille-Montagne recule à 606, la Nouvelle-Montagne à 307 ; Nebida à 1.050.

Parmi les valeurs diverses, les Usines Dellin sont demandées à 78.

Le marché des valeurs coloniales est incolore, l'ordinaire Katanga à 1.396.

Le Haut-Congo se tient à 2.770.

Le marché des valeurs étrangères offrent peu d'animation, mais les cours se comportent bien.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce Extérieur Belge. — Pendant les trois premiers mois de l'année 1901, les importations se sont élevées à 485.067.000 fr., contre 538.952.000 fr. en 1900; il y a donc diminution, comparativement à l'année précédente, de 53.885.000 fr. ou 10 0/0.

Les exportations ont atteint pendant les trois premiers mois de 1901, 412.068.000 fr., contre 434.327.000 fr., soit une diminution de 22.259.000 fr. ou 5 0/0.

Les importations ont donc dépassé les exportations de 72.999.000 fr.

Les droits de douane perçus les trois premiers mois de 1901 se sont élevés à 12.446.133 fr., contre 13.913 102 fr. en 1900; il y a donc de ce chef une diminution de 1.446.969 fr. ou 11 0/0.

Pendant les trois premiers mois de 1901, 1.944 navires sont entrés dans les ports belges ayant un tonnage total de 2 millions 41.183 tonnes. En 1900, le nombre de navires entrés était de 2.068 tonnes avec un ensemble de tonnage de 2.018.183 tonnes. Il y a donc diminution, comparativement à l'année 1900, par rapport au nombre des navires entrés, de 124 unités ou 6 0/0 et augmentation, par rapport au tonnage, de 23.049 tonnes ou 1 0/0.

Quant aux sorties, on en relève pour cette même période de 1901, 2.001 ayant un tonnage total de 2.197 537 tonnes. En 1900, le nombre de navires sortis était de 2.121 avec un ensemble de tonnage de 2.102.361 tonnes. Il y a donc diminution, comparativement à l'année 1900, par rapport au nombre de navires de 120 unités ou 6 0/0 et augmentation par rapport au tonnage de 77.176 tonnes ou 4 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 15 avril 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La situation politique n'a pas éprouvé de changements pendant la semaine. M. Sagasta est mieux; mais, bien qu'il ait commencé à s'occuper de certaines affaires, il n'est pas encore allé à la Présidence, ni au Palais. Il ne faut pas oublier que notre Premier a 74 ans, et que sa santé a été très éprouvée par l'hiver rigoureux que nous avons traversé. Dans ces conditions il n'y a pas lieu de s'étonner qu'une indisposition, pour légère qu'elle soit, puisse avoir des conséquences.

Le bruit a couru que dans les hautes montagnes de la Catalogne il s'est formé une bande carliste. Certes, l'agitation n'a pas disparu en Catalogne, pas plus que dans d'autres régions, mais, pour le moment, la nouvelle est controuvée.

Le parti protectionniste a été fort alarmé, parce qu'on a fait circuler la nouvelle que le Ministre des Finances allait modifier le tarif douanier dans un sens plus libéral. Cela ne serait pas de trop, vu que certains articles, qui n'ont rien à voir avec l'industrie nationale, payent des droits exorbitants et qu'il devient nécessaire de prendre quelques mesures qui rendent plus facile, ou moins pénible, comme on voudra, les conditions de la vie matérielle. Le coût des subsistances ayant augmenté en moyenne de 25 0/0, tandis que les salaires sont restés presque stationnaires, il n'y a pas lieu de s'étonner que les grèves aient pris un caractère d'acuité presque inconnu jusqu'à ce jour : je dois citer, comme preuve de ce que j'avance, que le Conseil d'administration du Mont-de-Piété et de la Caisse d'Epargne de Madrid a augmenté dernièrement de 10 0/0 le traitement de son personnel, à cause des conditions dans lesquelles se place le problème de la vie.

Le prince et la princesse des Asturies sont partis pour le midi de la France, en passant par Saragosse, la seule ville où ils se sont arrêtés et dont la population leur a fait un accueil sérieux.

La Bourse n'a pas été satisfaite de la semaine écoulée; quand je parle de la Bourse, je dis les haussiers. Lundi, il y a eu de fortes ventes, continuées le mardi, qui ont ramené la rente Intérieure de 72 15 à 71 85 0/0. Grâce à des rachats, il a été possible de remonter un peu et nous nous trouvons dans le même état qu'il y a huit jours. Le report varie de 10 à 20 centimes. Les titres provisoires à 0.20 et 0.25 au-dessous du cours. Vu l'approche du tirage trimestriel, le marché de la Rente 5 0/0 Amortissable a été plus animé. Les transactions sur les autres valeurs ont été à peu près nulles, à des cours sans changements. La prime sur le change a continué à croître et à embellir.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	23 mars	1er avril	8 avril	15 avril
4 0/0 Intérieure........	72 50	71 35	71 95	71 95
4 0/0 Extérieure........	79 25	78 20	78 85	78 80
4 0/0 Amortissable.....	81 40	.. ..	.. ..	80 65
5 0/0 —	92 50	92 50	93 95	92 90
Banque d'Espagne......	487 ..	493 ..	494 ..	493 ..
— Hypothécaire...	166 ..	167 ..	169 ..	172 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	385 ..	384 ..	387 ..	386 ..
Chèque sur Paris......	35 45	34 90	35 85	35 90
— sur Londres....	34 10	33 93	34 14	34 16
Douanes 5 0/0..........	102 75	... ..	103 ..	103 ..
Bons cubains 6 0/0.....	86 50	85 25	85 60	.. ..
— 5 0/0.....	.. ..	71 ..	71 40	.. ..
Cédules hypoth. 5 0/0...	104 50	102 ..	102 50	102 75
— 4 0/0...	103 ..	101 ..	101 25	101 40

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les oscillations suivantes : + argent, 1.2 millions; escomptes, 2.5; circulation, 3.2; — avances, 35.5; comptes courants particuliers, 23.1 ; le compte courant du Trésor est créditeur de 88 millions.

La majeure partie des différences du bilan provient de l'opération faite par le Trésor avec la *Banque Hypothécaire d'Espagne* en lui cédant 20 millions de pesetas en pagarès.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 25 mars 1901 (12 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	11.997.215	12.353.267	12 442.170	13.369.316
Asturies.	784	3.521.699	3.760.366	3 750.605	3.940 673
Lérida-Reus . .	104	313.044	349.812	304.531	294.272
Almanza Valence	499	2 701.477	2 829 093	3.092.905	3.018.026
Total Nord de l'Esp.	3457	18.533.435	19.292.538	19.590.211	20 622 287
Andalous	1067	4.068.719	4.078.615	4.355.272	4.273.046
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	6577	13.938.996	19.672.038	19.652.254	19.903.422
Sud de l'Espagne.	246	271.195	302.494	718.795	742.144

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les deux premiers mois des années 1899, 1900 et 1901 ont été les suivants :

Importations

	2 premiers mois des années		
	1899	1900	1901
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières...	69.735.126	60.893.009	77.583.149
Articles fabriqués....	36.863.871	48.286.043	45.438.383
Produits alimentaires.	23.661.708	22.853.880	23.029.231
	130.260.705	132.032.932	146.050.763
Or	17.750	29.600	39.720
Argent	25.620.743	1.722.430	1.140.000
	155.899.198	133.784.962	147.230.483

	Exportations		
Matières premières...	49.679.984	46.460.815	39.234.015
Articles fabriqués....	19.595.037	20.464.492	23.557.239
Produits alimentaires.	43.511.829	52.334.939	38.726.087
	112.786.850	119.260.246	101.517.341
Or..................	1.666.720	185.480	5.400
Argent..............	1.125.360	1.858.650	2.903.383
	115.578.930	121.304.376	104.426.124

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 avril 1901.

Après des réalisations assez nombreuses, les cours restent soutenus; on constate de nombreux achats de primes.

On cote l'Intérieur à 71 90; l'Extérieur à 78 80; le change sur Paris est à 35 77.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 16 avril 1901.

Les Fêtes de Toulon. — La Grève de Gênes. — La Situation économique.

La satisfaction qu'on a ressentie dans tout le pays des fêtes franco-italiennes de Toulon continue à se manifester dans le public et la presse. Tous les journaux de la péninsule escomptent déjà le profit moral et matériel qui reviendra au pays de sa réconciliation politique avec la France, on a beaucoup remarqué et reproduit un article d'un journal allemand qui doute que la France veuille ouvrir immédiatement de nouveaux débouchés aux produits italiens qui feraient tous une concurrence redoutable aux produits de ses propres colonies, principalement à ceux de l'Algérie. La réconciliation politique n'amènera, dit ce journal, aucune réconciliation commerciale. La preuve que les relations politiques n'influent pas forcément sur les relations économiques c'est que l'Allemagne, alliée de l'Italie, va indubitablement augmenter les droits de douane sur les produits italiens. Il n'en est pas moins vrai que les avantages du rapprochement avec la France sont incontestables.

Aux complications de la situation politique qui rendent si difficile la vie du Ministère sont venues s'ajouter les complications de la grève des ouvriers du port de Gênes. Cette grève, qu'on espérait un instant pouvoir enrayer, a pris dès le début les proportions alarmantes de la grève de Marseille. Un grand nombre de navires sont dans l'impossibilité de partir; les navires arrivés ne peuvent décharger leur fret.

150 armateurs se sont coalisés donnant mandat à une Commission de refuser toute négociation avec les ligues ouvrières. Ils préfèrent plutôt désarmer les navires que de céder. Ce conflit a un contre-coup à Civita-Vecchia et à Naples où deux vapeurs de la Navigation générale ont leurs équipages en grève et sont immobilisés dans ces ports.

Le Gouvernement prépare des navires de guerre pour le service postal. M. Giolitti, ministre de l'intérieur, vient de partir pour Gênes. Jusqu'ici l'ordre n'a pas été troublé.

Il est évident, dès aujourd'hui, que cette grève sera, pour l'opposition, l'occasion des plus vives attaques contre le Gouvernement. Aussi le Ministère fera-t-il l'impossible pour arriver avant la rentrée du Parlement à une conciliation entre ouvriers et armateurs, mais étant donné la tension des esprits on doute fort qu'il réussisse dans sa tentative. En ce cas, son existence serait fort compromise.

Ces incertitudes de la situation politique ont défavorablement influencé le marché financier, qui ne fait preuve ni de fermeté ni de confiance. L'abstention domine dans tous les domaines. On avait remarqué, il y a un mois environ, un certain engouement des capitalistes pour quelques valeurs industrielles et l'on en avait tiré, sur le moment, les plus heureux pronostics pour l'avenir de nos industries. Cet engouement a duré quinze jours. Aujourd'hui, les valeurs industrielles sont de nouveau abandonnées. La seule préoccupation de chacun est de ne s'engager à fond sur rien.

Informations Économiques et Financières

La Banque d'Italie en 1900. — D'après le rapport du commandeur Stringher, gouverneur de la *Banque d'Italie*, les opérations de cet Etablissement en 1900 ont été les suivants :

Le mouvement général des caisses s élève à 29.236.644.070 lire, chiffre inférieur de 4.358.052.304 lire à celui de l'année précédente.

Le mouvement des comptes courants, entre crédit et débit, a été de 4.652.966.778 lire, en diminution de 1.756.535.825 lire. Le reste des comptes courants à intérêts au 31 décembre 1900 s'élevait à 92.448.037 lire, en augmentation de 534.167 lire relativement à 1899. Le taux de l'intérêt a été maintenu toute l'année à 0,75 0/0.

Les effets, chèques et autres titres de banque escomptés en 1900 ont formé un total de 1.447.437.287 lire, en diminution sur 1899 de 599.053.926 lire.

Le taux officiel de l'escompte et l'intérêt sur les avances sont restés invariables à 5 0/0, comme en 1899. Dans une limite restreinte, la Banque s'est servie de la faculté d'escompter au taux inférieur de 4 et 4 1/2 0/0.

Des opérations non consenties par la loi et constituant la partie des immobilisations, fixées d'accord avec le Gouvernement à la somme de 507.043.040 lire, se sont réduites dans la période de sept années, de 1894, date de cette fixation, à la fin de 1900, à 245.172.086 lire.

Le commandant Stringher, en exposant les chiffres composant le chapitre des immobilisations, a ajouté que la Banque mettra tous ses soins à hâter la mobilisation, bien que la tâche ne soit pas aisée, en présence des conditions générales de l'économie italienne et des conditions spéciales de la propriété foncière. Il a rappelé que la Banque a la faculté pour la troisième triennat prévu par la loi, d'utiliser le fonds mis en réserve comme contrepoids aux immobilisations ; qu'elle a aussi cette autre faculté de porter en compensation d'opérations immobilisées les parts disponibles de la masse formant aujourd'hui un total de 14 1/4 millions.

Le fonds de réserve constitué par le prélèvement annuel de 2 millions sur les bénéfices de la *Banque d'Italie*, pour faire face aux pertes provenant de la liquidation de la *Banque Romaine*, était à la fin de 1900 de 15.961.114 lire 73. Ce fonds, avec les intérêts composés, pourra s'élever à 62 millions environ et servira à faire face à toutes les pertes.

L'établissement de Crédit foncier de la Banque (en liquidation) a procédé régulièrement en 1900. Les prêts hypothécaires insolvables et les semestralités arriérées présentent une diminution, malgré la mauvaise année agricole, spécialement en quelques régions de l'Italie. Les prêts encore existants à la fin de l'année se montaient à 177.223.018 lire.

La circulation moyenne des billets de la Banque émis en 1900 a été de 840.546.194 lire, dont 29.250.000 lire émis pour compte du Trésor. La circulation pour compte du commerce a été, par conséquent, de 811.296.194 lire.

En 1900 ont été émis 3.684.341.475 lire de mandats et titres nominatifs, avec une augmentation de 94.354.471 lire sur le chiffre de l'année précédente.

A la fin de 1899, le crédit de la Banque au compte effets et crédits sur l'étranger, s'élevait à 95.446.509 lire. Les opérations en devises étrangères, entre achats et ventes, se sont élevées, l'année dernière, à 456.318.299 lire; il a été expédié 1.823.853 lire en or et en écus et introduit des valeurs métalliques pour 9.645.238 lire contre chèques sur France, Angleterre, Allemagne et Suisse. Le crédit de la Banque sur l'étranger à la fin de 1900 était de 92.392.379 lire.

Les effets tombés en souffrance représentent une somme de 2.409.157 lire, avec augmentation de 132.022 lire sur l'année précédente. Il a pu être récupéré durant l'année 813.494 lire, restant à la charge de l'exercice précédent. Par contre, ont été passés aux bénéfices de l'exercice 1900 588 024 lire, recouvrées sur les souffrances amorties des exercices précédents.

Le comm. Stringher a déclaré qu'en l'année 1900 ont été recouvrées sur les comptes en souffrance de l'ancienne *Banque Nationale* et dans le royaume 51.918 lir. 27. Cette somme n'a pas été portée aux bénéfices de l'exercice, ainsi qu'il a été fait par le passé, mais en diminution de l'actif engagé.

Il a ensuite exprimé l'intention, bien que, a-t-il dit, les nouvelles données sur le compte des effets en souffrance soient satisfaisantes, d'exercer une rigoureuse surveillance sur l'œuvre des Etablissements, et de ne négliger aucun soin pour obtenir que le portefeuille de la Banque réponde tou-

jours plus, par la qualité et les caractères des effets, aux conditions que l'on demande pour un Institut d'émission.

Les bénéfices bruts de l'exercice se sont élevés à 31.505.075 lire, dont il y a à déduire pour dépenses, impôts, souffrances et réserve une somme de 8 millions; reste donc 25.663.239 lire.

Le bénéfice net résultant de ces chiffres est distribué aux actionnaires à raison de 18 lire par action.

Le comm. Stringher, dans la dernière partie de son rapport, synthétise ainsi le chemin fait par la *Banque d'Italie* en ces dernières années :

« La régularisation d'une quantité d'opérations enchevêtrées dans lesquelles étaient intéressés Instituts et Sociétés qui avaient supendu les paiements et se trouvaient en état de faillite; la liquidation d'une partie considérable des opérations immobilisées; le renforcement des réserves métalliques; la direction donnée aux opérations pour constituer un portefeuille répondant mieux à son caractère d'Institut d'émission. Tout cela constitue un ensemble de faits et de résultats dont on peut être suffisamment satisfait. »

Les Recettes du Trésor. — Le Ministre des finances communique les recettes principales du Trésor pendant les huit premiers mois de l'exercice courant (juillet à fin mars 1901), comparées à la période correspondante de l'exercice précédent.

En voici le tableau :

Chapitres	Résultats à fin mars 1900-1901	1899-1900	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	155.801.635	152.611.501	+ 3..90.134
Imp. fonds rustiques	70.017.401	70.925.876	— 908.475
— propriété bâtie.	59.547.212	59.419.661	+ 127.551
— richesse mobil.	180.350.555	179.158.488	+ 1.192.067
Taxe de construction	79.009.270	52.508.127	+26.501.143
Douanes, dr. marit..	183.759.550	178.668.695	+ 5.090.855
Droits de consomm.	61.089.375	60.787.057	+ 302.318
Tabacs.............	150.698.577	146.519.197	+ 4.179.380
Sels...............	57.474.306	56.599.750	+ 874.556
Loterie............	49.420.169	53.177.433	— 3.757.264
Totaux.........	1047.168.050	1010.375.785	+36.732.265

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 avril 1901.

La tendance générale, qui s'était assez améliorée depuis quinze jours, reste moins ferme et moins active.

La Rente est à 101 35; Méridionaux, 718 ..; les Méditerranée sont à 532 ... Banque Nationale, 850 ...

ROUMANIE

L'Industrie Roumaine. — *L'Indépendance Roumaine* donne sur l'état actuel de l'industrie roumaine quelques indications statistiques d'un intérêt général.

Il existe en ce moment 220 établissements industriels en Roumanie, savoir : Meubles en fer et en bois, 9 établissements; bougies et savons, 14; sucre et glucose, 8; boissons diverses et eaux minérales artificielles, 7; huiles végétales, 6; planches, bois équarris, 43; tissus, 25; effets militaires, 14; conserves alimentaires, 9; café, chocolat, pâtes farineuses, 14; arts graphiques, 4; papier et cartons, 4; briques, 4; ciment et chaux, 12; pétrole, 12; verreries, 6; basalte et céramique, 2; métallurgie, 18.

Sur ce nombre de 220 fabriques diverses, nous possédons des données plus précises relativement à 147, qui, jouissant des avantages conférés par la loi sur l'encouragement de l'industrie, ont été soumises aux inspections périodiques des agents du Ministère du Commerce. Disons, à ce propos, que les minoteries et les raffineries d'alcool ne profitent pas des avantages de la loi sur l'encouragement de l'industrie.

Les avantages de la loi ci-dessus ont été retirés à 35 fabriques parce qu'elles ne se conformaient pas aux prescriptions relatives au nombre minimum d'ouvriers de nationalité roumaine à employer dans leurs ateliers et ne disposaient pas du capital minimum de 50.000 fr.

	Francs
Il reste donc 112 fabriques qui disposent ensemble d'un capital fixe de.....................	38.296.000
d'un capital de roulement de.....................	30.717.000
Leur production annuelle s'élève à.....................	30.847.000

Les avantages légaux dont bénéficient ces 112 fabriques sont les suivants :

	Francs
Exemption de taxes de douane..................	2.177.762
Primes d'encouragement........................	2.686.737
Exemption de taxes de patente environ..........	300.000
Exemption de l'impôt foncier.................	200.000
Exemption des décimes.........................	111.000
Réduction de tarif sur les Chemins de fer......	365.000

Au moment de demander au Ministère du commerce les bénéfices de la loi sur l'encouragement de l'industrie, les 147 fabriques ci-dessus ont déclaré disposer :

	Francs
D'un capital fixe de..........................	52.912.000
D'un capital de roulement de..................	33.791.000

Le nombre des ouvriers employés dans leurs ateliers est de :

	Ouvriers
Ouvriers spéciaux de nationalité roumaine..........	3.920
Ouvriers spéciaux de nationalité étrangère..........	1.254
Ouvriers non spéciaux de nationalité roumaine......	5.825
Ouvriers non spéciaux de nationalité étrangère......	1.753

Il convient de faire remarquer que sous la désignation d'ouvriers de nationalité roumaine les patrons des fabriques comprennent même les étrangers établis en Roumanie.

RUSSIE

Les Résultats du Budget de 1899. — D'après le rapport du Contrôle de l'empire sur l'exécution du budget de 1899, les recettes ordinaires, prévues à ce budget à 1 milliard 469.128.203 roubles, se sont élevées à 1.673.313.062 roubles, soit une augmentation de 204.184.859 roubles ou de 14 0/0 comparativement aux prévisions.

Cette augmentation porte sur 28 chapitres du budget, dont les principaux sont les boissons, 39.5 millions de roubles; les chemins de fer de l'Etat, 35.7 millions; les douanes, 22.7 millions; la vente des spiritueux par l'Etat, 18.6 millions; la Monnaie, 12 millions; les annuités de rachat, 11.3 millions, etc.

Quant aux dépenses ordinaires, estimées à 1.469.209.923 roubles, elles se sont élevées, y compris les restes à payer, à 1.463.572.517 roubles, ce qui a laissé 5.637.406 roubles de crédits non consommés disponibles, qui ont été annulés à la clôture de l'exercice.

En ce qui concerne le budget extraordinaire, les recettes en avaient été évaluées à 4 millions de roubles et les dépenses à 109.073.413 roubles. Or, les recettes extraordinaires se sont élevées à 183.848.941 roubles, d'où une plus-value de recettes de 179.848.941 roubles, et les dépenses n'ont pas dépassé 112.724.179 roubles, auxquelles, cependant, il faut ajouter 209.041.006 roubles de crédit spéciaux.

En résumé, l'exécution du budget de 1899 se présente comme suit :

Budget ordinaire

	Roubles
Recettes....................................	1.673.313.062
Reliquats disponibles des exercices clos......	7.953.716
Total...............	1.681.266.778
Dépenses....................................	1.319.767.352
Restes à payer à la clôture de l'exercice......	143.805.165
Total...............	1.463.572.517

L'excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature a été de 217.694.261 roubles.

Budget extraordinaire

	Roubles
Recettes, y compris les reliquats disponibles.	187.950.335
Dépenses, y compris les restes à solder......	321.539.794
Excédent des dépenses sur les recettes.....	133.589.459

Le budget ordinaire ayant donné un excédent de recettes de 217.694.261 roubles, l'exécution du budget se traduit, en somme, par un excédent des recettes sur les dépenses de 84.104.802 roubles, au lieu d'une insuffisance prévue de 98.604.443 roubles.

Le Commerce extérieur de la Russie. — Les exportations du 1er janvier au 1er décembre 1900 se sont élevées à 643.609.000 r., contre 559.400.000 r. en 1899, et les importations à 533.623.000 roubles, contre 550.326.000 roubles. La balance commerciale présente ainsi un excédent d'exportations de 9.074.000 roubles pour 1899 et de 109.986.000 roubles pour les onze premiers mois de 1900.

Les exportations de céréales ont progressé, tant par la quantité qu'au point de vue de la valeur, et elles ont à peu près atteint le chiffre de 1898.

Ont également augmenté : les exportations du beurre, des œufs, du sucre, de la graine de lin, etc.

Dans le commerce d'importation, c'est l'Allemagne qui joue le rôle principal (les importations de ce pays durant la période susmentionnée se sont élevées à 200.879.000 roubles, contre 213.636.000 roubles en 1899). Puis viennent : l'Angleterre (121.449.000 roubles), la France (29.562.000 roubles), l'Autriche-Hongrie (25.539.000 roubles), les Etats-Unis (38 millions 788.000 roubles), la Chine (15.045.000 roubles), l'Egypte (10.373.000 roubles), la Belgique (8.889.000 roubles), l'Italie (8.216.000 roubles), les Pays-Bas (8.225.000 roubles), la Suisse (5.753.000 roubles), etc.

Les recettes douanières, durant les onze premiers mois de l'année 1900, se sont élevées à 171.664.000 roubles, contre 187.486.000 roubles en 1899 et 188.448.000 roubles en 1898.

La Production du Naphte en Russie. — La *Gazette du Commerce et de l'Industrie* (de Saint-Pétersbourg) vient de publier un aperçu général de la production du naphte en Russie pendant l'année 1900. On ne possède jusqu'ici de chiffres précis que pour les onze premiers mois de l'année. Cependant, d'après la *Gazette*, on peut dès maintenant, sans crainte d'erreur, évaluer à plus de 600 millions de pouds le total de la production de l'année dernière. En prenant pour base de comparaison le chiffre rond de 600 millions de pouds, on constate une augmentation, d'une année à l'autre, d'environ 75 millions de pouds, soit 14 0/0. Voici, d'ailleurs, les chiffres de la dernière période quinquennale :

	Naphte produit en millions de pouds	Augmentation 0/0
1896	386	2,4
1897	421	9,1
1898	486	15,2
1899	525	8,1
1900	600	14,3

En sept ans (de 1894 à 1900) la production du naphte a doublé en Russie. Malgré cette augmentation, le prix moyen du naphte a subi une hausse constante et très considérable, en s'élevant de 3,1 cop. le poud en 1894, à 6,5 cop. en 1895, 7,8 cop. en 1896, 9,8 cop. en 1898, 13,9 cop. en 1899 et à environ 15 cop. en 1900.

Il est opportun de noter encore que, durant la même période, la production du pétrole en Amérique est restée presque stationnaire.

L'Industrie minière de l'Oural. — Suivant un compte rendu du Ministère des Finances, qu'analyse dans un rapport M. de Montebello, l'Oural compte actuellement 107 usines, dont 65 s'occupent de la production de la fonte, 35 de celle du fer, 7 construisent des machines, 5 fabriquent des canons et une des wagons.

Une des principales remarques suggérées par la lecture de cet exposé concerne l'augmentation de la production de la fonte. Celle-ci a, pendant ces six dernières années, passé de 29.920.000 pouds en 1891 à 49.700.000 pouds en 1900. Cette augmentation, qui s'est produite progressivement, résulte évidemment du développement des diverses exploitations, fabriques ou usines locales, sans compter, bien entendu, la consommation du reste de l'Empire.

Il convient de remarquer évidemment la diminution qui existe dans la production de l'or. Ce métal précieux, qui, en 1891, était représenté par 704 pouds, ne l'est plus en 1900 que par 573 pouds. Le platine fournit 96 0/0 de la production universelle et les salines ont donné, en 1900, 20 millions de pouds de sel.

Pour toute cette exploitation, la consommation du combustible est la suivante en pouds : charbon de bois, 65 millions ; houille, 4 millions, tourbe, 4 millions ; naphte, 2 millions ; coke, 1/2 million.

Quant au bois qui est employé comme combustible aussi bien que pour des usages divers, la consommation atteint 140 millions de pouds.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Richesses minières de Minas-Geraes. — D'après notre confrère le *Minas Geraes*, l'exploitation des mines d'or par les Compagnies étrangères établies sur le territoire de l'Etat de Minas donne chaque jour de meilleurs résultats et semble devoir encourager l'établissement de Sociétés nouvelles.

En décembre de l'année dernière, il a été exporté, en moins d'un mois, 870 contos d'or et, d'après les données connues, des remises tout aussi importantes ont été faites en janvier. C'est ainsi que la Compagnie *Ouro Preto Gold Mining* a exporté 170 contos d'or et que la *Sao Joao d'El Rey* a remis 230 contos ; dans la première quinzaine de février, cette même Compagnie a exporté 325 contos d'or.

Mais ce n'est point seulement l'or que l'on trouve à Minas Geraes qui pourrait faire fructifier les capitaux étrangers appliqués à l'industrie minière ; le fer et le manganèse se rencontrent en abondance et demanderaient une exploitation beaucoup plus étendue.

De nombreuses richesses minières existent dans le pays et cependant elles ne sont guère encore exploitées que par un petit nombre de travailleurs qui ne disposent pour leurs investigations que de moyens rudimentaires et primitifs.

ÉTATS-UNIS

Les Exportations des Etats-Unis. — L'Angleterre commence à se préoccuper sérieusement de l'énorme développement des exportations américaines et les résultats obtenus en 1900 justifient les craintes émises par nos voisins d'outre-Manche. Pendant cette année, les exportations des Etats-Unis ont atteint, en effet, le total de 1.478.050.854 dollars et leur excédent sur les importations a été de 648.998.738 dollars.

Parmi les articles d'exportation des Etats-Unis, on en compte cinq principaux : le coton, les céréales, les autres produits alimentaires, les bestiaux et le pétrole. Voici dans quelle proportion chacun a contribué au total des exportations pendant les cinq dernières années :

	1896	1897	1898	1899	1900
			Milliers de dollars		
Coton	233.412	212.745	232.768	191.167	314.340
Céréales..	182.806	252.526	317.879	269.955	250.759
Produits aliment..	136.283	146.952	174.978	182.416	186.147
Bestiaux..	38.893	40.862	34.651	31.910	34.954
Pétrole...	63.657	60.007	53.423	66.002	74.450
Totaux de articles..	655.053	713.093	813.701	741.452	860.652
Autres articles....	350.780	386.615	441.844	534.015	617.398
Totaux...	1.005.837	1.099.709	1.255.546	1.275.467	1.478.050

Outre le chiffre énorme des exportations de coton en 1900, un autre fait d'une grande importance se dégage du tableau qui précède, c'est la progression considérable et ininterrompue des exportations des articles divers, dont le chiffre s'élève de 350.780.000 dollars en 1896 à 617.398.000 dollars en 1900. En dépit de l'influence que la hausse des prix a pu avoir sur les statistiques, il faut voir dans ces résultats une preuve des grands progrès réalisés par les Américains dans le domaine de l'industrie proprement dite, progrès qui les mettent à même de placer sur les marchés du vieux monde des articles, que naguère encore, ils devaient lui acheter. La valeur des articles manufacturés de fer et d'acier exportés en 1900 est de 130 millions de dollars, contre 105.689.645 dollars en 1899 et 82.771.550 dollars en 1890.

Malgré l'énorme excédent des exportations de marchandises, l'importation d'or a été presque nulle.

Il est entré l'année dernière dans le pays 66.[illegible] dollars, mais il en est sorti 54.134.023 dollars, ce qui laisse une importation nette de 12.603.402 dollars, et cependant l'excédent des exportations des marchandises a atteint, comme il a été dit plus haut, 648.998.738 dollars, ou plutôt [illegible] doll. si l'on tient compte de l'excédent des exportations d'argent. En 1899, l'importation d'or nette s'est élevée à [illegible] doll. seulement. En 1898 elle a été plus forte : elle a atteint près de 142 millions. Voici un tableau indiquant le mouvement de l'or et de l'argent

	Or			Argent		
	Exportations	Importations	Excéd. d'exp. d'imp.	Exportations	Importations	Excéd. d'exp. d'imp.
	(En milliers de dollars					
1890.	24.063	20.379	+ 3.683	28.609	30.764	— 2.155
1891.	77.093	45.203	+ 33.889	27.930	27.915	+ 14
1892.	76.545	18.165	+ 58.380	36.362	31.452	+ 4.909
1893.	79.983	73.280	+ 6.703	46.357	27.765	+18.592
1894.	101.849	21.350	+ 80.499	47.245	17.633	+29.612
1895.	104.967	34.396	+ 70.571	54.211	24.373	+29.837
1896.	58.256	104.731	— 46.474	64.056	30.279	+33.777
1897.	34.276	34.922	+ 253	58.661	33.082	+25.578
1898.	16.194	158.162	—141.968	53.797	29.131	+24.665
1899.	45.379	51.334	— 5.955	53.461	30.843	+22.617
1900.	54.134	66.738	— 12.603	66.221	39.760	+26.461

De la faiblesse des importations d'or coïncidant avec une expansion aussi considérable de l'excédent des exportations de marchandises il faut conclure qu'une bonne partie de cet excédent a servi à acquérir d'importantes quantités de valeurs européennes, des anglaises, des allemandes et des russes : à rapatrier un bon nombre de titres américains et à faire des prêts aux marchés étrangers où l'argent trouvait un emploi plus rémunérateur qu'en Amérique.

Enfin, voici, en tenant compte de tous les éléments en jeu, comment s'établit la balance commerciale du pays pour les cinq dernières années :

Excédents des	1896	1897	1898	1899	1900
	(En milliers de dollars)				
Export. de marchandises ...	324.257	357.113	620.581	476.500	648.988
Exp. d'argent..	33.777	25.578	24.665	22.617	26.461
Totaux....	358.034	382.692	645.247	499.118	675.459
Exc. d'import. ou d'exp. d'or	—46.474	+ 253	—141.968	—5.955	—12.603
Totaux....	311.560	382.946	503.278	493.162	662.856

Le Marché Financier de New-York

New-York, 17 avril 1901.

Bien que les réalisations aient continué, le ton général du marché est plus ferme ; les bruits de consolidation d'affaires de chemins de fer constituent toujours le principal facteur de la hausse.

Les transactions restent donc assez actives et l'on croit qu'il ne restera bientôt plus rien de la petite crise subie il y a huit jours.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 67 ./. ; *Milwaukee*, 154 ./. ; *Erie*, 39 ./. ; *Reading*, 36 1/8 ; *Canadian Pacific*, 94 1/2 ; *Illinois Central*, 139 1/4 ; *Louisville*, 104 ./. ; *New-York Central*, 151 1/2 ; *Union Pacific*, 94 1/8.

MEXIQUE

La Population du Mexique. — D'après le recensement opéré l'année dernière, la population totale de la République mexicaine est de 13.569.000 habitants. Ce chiffre se répartit comme suit :

Patrons, employés et ouvriers de l'industrie, du commerce, de l'agriculture, etc , etc...........	3.883.000
Employés du Gouvernement et professeurs	92.000
Artistes lyriques, dramatiques, acrobates, chanteurs, etc................................	14.000
Domestiques	1.488.000
Etudiants	28.000
Sans occupation spécifiée.......................	3.774.000
Vieillards, femmes et enfants sans profession ...	4.290.000

Banque Nationale du Mexique. — Le dividende pour l'exercice 1900 qui sera proposé à l'assemblée des actionnaires de la Banque Nationale du Mexique est de 18 0/0 contre 17 0/0 pour l'exercice précédent.

Ce dividende représente 14 piastres 40, puisque les actions étaient seulement libérées de 80 piastres au 31 décembre dernier. Un acompte de 10 piastres a été payé le 1er janvier 1901 à la libération partielle des actions ; le solde de 4 piastres 40 sera payable à partir du 1er juillet.

Le Chemin de fer de Cuautla à Chietla. — La Compagnie du Chemin de fer interocéanique est sur le point de terminer la ligne de chemin de fer qui unit Chietla à Cuautla. Cette nouvelle voie mettra en relations directes différents centres agricoles de Puebla et de Morelos auxquels les moyens de communication faisaient absolument défaut.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — Nous avons déjà publié les résultats généraux du commerce extérieur de la République Argentine pour l'année 1900. Voici comment se répartissent les exportations d'après leur nature :

	1900	1899	Différence en 1900
	(En milliers de pesos or)		
I. Produit des troupeaux.....	71.250	115.820	—44.570
II. Produits agricoles.........	76.430	65.160	+11.270
III. — forestiers.........	3.510	2.210	+ 1.300
IV. — miniers	260	240	+ 20
V. — de la chasse......	990	190	+ 100
VI. — divers............	2.150	690	+ 1.460
Totaux..................	154.600	184.920	+30.320

La diminution constatée en 1900 est due presque exclusivement aux produits animaux, à cause de la baisse des prix de la laine.

Voici maintenant le classement des exportations par pays de destination :

	1900	1899
	(En pesos-or)	
France	19.007.960	41.446.747
Allemagne..............	20.070.133	29.443.663
Grande-Bretagne........	32.890.686	21.721.591
Belgique	17.980.885	24.478.370
Brésil..................	6.185.507	7.041.668
Etats-Unis	6.882.763	7.667.523
Italie	4.304.154	4.926.612
Chili....................	870.003	659.924
Bolivie..................	578.646	332.129
Espagne.................	2.699.391	1.765 391
Uruguay................	2.302.599	3.481.348
Hollande...............	3.906.082	1.490.526
Antilles.................	428.251	265.399
Paraguay	161.613	177.974
Divers	36.331.739	40.037.126
Totaux........	163.590.412	184.917.531

Les importations se sont réparties comme suit, d'après leur nature :

	1900	1899	Différence en 1900
	(En milliers de pesos-or)		
Bétail vivant	350	540	— 190
Produits animaux...............	1.760	1.540	+ 220
— végétaux...............	11.850	12.850	— 1.000
Boissons.........................	7.280	7.310	+ 130
Matières pour l'industrie textile.	37.600	39.350	— 1.950
Huiles	4.190	3.870	+ 320
Produits chimiques.............	3.760	3.340	+ 420
Couleurs et teintures...........	870	810	+ 60
Bois et applications............	7.040	7.470	— 430
Papiers et applications	2.930	3.050	— 120
Cuirs et applications............	1.220	1.130	+ 110
Fers et applications	19.050	18.080	+ 970
Divers...........................	15.550	17.510	— 1.960
Totaux.........	113.490	116.850	— 3.360
Métaux	7.210	2.390	+ 4.820
Produits soumis à des droits ...	96.500	102.080	+ 5.580

Voici maintenant quels sont les pays qui ont envoyé des marchandises dans la République :

	1899	1900
	Pesos-or)	
Grande-Bretagne........	38.682.753	38.671.421
Italie....................	14.924.498	14.780.072
Allemagne..............	16.635.613	16.979.937
Etats-Unis	13.438.529	15.466.846
France	10.897.866	10.979.690
Belgique	8.430.880	9.410.479
Brésil...................	3.741.877	4.806.116
Espagne................	3.691.998	3.197 882
Paraguay	1.860.948	1.371.649
Uruguay................	527.449	506.967
Hollande...............	173.833	143 056
Autres pays............	478.825	536.556
Totaux.........	113.485.069	116.850.671

En 1898, les importations n'avaient été que de 107.428.900 pesos, et en 1891 de 67.207.780.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Le seul fait important de la semaine est l'annonce que sir Alfred Milner, haut commissaire britannique dans l'Afrique du Sud, a obtenu un congé de trois mois pour venir en Angleterre.

Cette nouvelle était inattendue. La plupart des journaux anglais ne lui donnent pas grande importance politique, mais on ne peut manquer quand même d'être surpris en voyant sir Alfred Milner quitter, ne serait-ce que temporairement, le poste qui lui avait été confié, à un moment où l'organisation administrative des deux Républiques allait pouvoir commencer. Peut-être ce congé est-il la conséquence d'une divergence de vues entre lord Kitchener et sir Alfred Milner. En tous cas, même si l'absence de sir A. Milner n'est que temporaire, lord Kitchener n'en aura pas moins, durant trois mois, le champ libre. Il pourra, et c'est vraisemblablement le but que se propose le Gouvernement anglais, essayer de reprendre les négociations de paix avec Botha. On sait que sir A. Milner est extrêment antipathique aux Boers qui le considèrent comme un des fauteurs de la guerre actuelle. Le départ de ce fonctionnaire pourrait donc bien exercer sur eux une influence conciliante, et tout permet de le considérer comme le prélude d'une nouvelle tentative pour mettre fin aux hostilités.

LES MINES RHODÉSIENNES

Le rendement total d'or des Compagnies Rhodésiennes affiliées à la Chambre des Mines de la Rhodesia s'est élevé, pendant le mois de mars, à 14.289 onces, en augmentation de 2.052 onces sur le mois précédent et de 8.003 onces sur le mois correspondant de 1900. Les rendements mensuels depuis août 1898 ont été de :

	1898	1899	1900	1901
	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	»	6.371	5.242	10.787
Février	»	6.484	6.233	12.237
Mars	»	6.614	6.286	14.289
Avril	»	5.755	5.456	»
Mai	»	4.939	6.554	»
Juin	»	6.104	6.185	»
Juillet	»	6.031	5.737	»
Août	»	3.177	10.137	»
Septembre	2.346	5.653	10.718	»
Octobre	3.913	4.276	10.725	»
Novembre	5.567	4.670	9.170	»
Décembre	6.259	5.289	9.373	»
	18.085	65.303	91.816	37.313

Voici la production particulière de chacune des mines avec, à titre de comparaison, le rendement des cinq mois précédents :

	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars
			En onces		
Alice Proprietary	819	412	428	»	»
Antenior	»	»	272	562	561
Béatrice	»	»	»	»	1.207
Dunraven	1.317	1.488	1.360	1.110	1.300
Eagle Vulture	»	»	311	649	»
Geelong	»	»	»	602	»
Globe et Phenix	5.086	5.408	5.004	4.864	5.103
Lomagunda Devel.	97	115	125	204	229
Matabele Gold Reef	»	»	»	566	»
Premier Tati Monarch Reef	390	728	»	»	»
Rezende	1.112	921	1.326	1.133	778
Selukwe	»	»	1.385	1.661	3.004
West Nicholson	292	299	332	»	»
Divers	57	»	»	»	»

Ainsi qu'on le voit, le mois de mars accuse une nouvelle progression sensible. Toutefois, tous les résultats particuliers ne sont pas encore connus.

L'INDUSTRIE DU CHARBON DANS LE NATAL

La Commission des Mines de Natal, dit le *Financial News*, vient de publier son rapport sur la production des mines de charbon de la colonie. Cette production s'est élevée à 241.330 tonnes.

En raison de l'occupation par les Boers des districts houillers, on n'a rien extrait de janvier à mars 1900, mais au mois d'avril la mine Elandslaagte a recommencé à produire. Dans le district de Dundee, les mines ne purent travailler qu'à partir du mois de juin, les Boers étant demeurés là encore quelques semaines. Bref, voici comment s'est établie la production de charbon dans le Natal au cours des sept dernières années :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1894	141.000	1898	388.000
1895	160.000	1899	328.000
1896	216.000	1900	241.000
1897	244.000		

A remarquer que la production n'a porté que sur 9 mois 1/2 en 1899 et sur 7 mois environ en 1900, et que, — ce qui ne s'était jamais produit auparavant, — les Chemins de fer du Cap ont dû, pour leur consommation, avoir recours aux importations. Ces importations ont atteint 31.500 tonnes en 1900, mais on se demande pourquoi les mines de charbon du Cap n'arriveraient pas à suffire à tous les besoins de la colonie, et même à exporter dans des proportions considérables.

Mines d'Or Australiennes

Rendements des Mines de l'Australie occidentale. — Voici les rendements des principales mines de l'Australie occidentale pour le mois de mars comparés à ceux du mois précédent :

	Février		Mars	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
Associated G. M. of W. A.	3.082	2.764	3.153	2.425
Australia United	250	176	275	227
Bayley's United	2.148	641	950	1.211
Bellevue Consolidated	630	730	760	704
Burbank's Birthday Gift	1.500	1.134	»	»
Chums Consolidated	»	115	»	»
Cosmopolitan Proprietary	»	1.745	1.195	1.710
East Murchison United	2.100	1.733	2.896	2.172
Field's Find	680	440	»	»
Golden Arrow	551	276	755	457
Golden Horseshoe Estates	8.011	15.138	8.147	15.492
Great Boulder Main Reef	1.016	2.150	1.316	2.200
Great Boulder Perseverance	6.430	8.019	7.647	8.645
Great Boulder Proprietary	6.531	12.678	»	»
Hannan's Proprietary	1.200	406	1.406	409
Ivanhoe	»	8.033	6.666	8.171
Kalgurli	1.328	1.670	1.335	1.674
Lady Loch	950	664	»	»
Lady Shenton	1.200	1.510	»	»
Lake View Consols	8.695	12.050	8.877	12.607
Long Reef	1.530	1.254	1.725	1.175
Menzies Consolidated	624	659	552	746
Mount Charlotte	490	244	500	220
Mount Malcolm	487	441	750	359
Norseman	1.615	905	1.603	816
South Kalgurli	1.220	1.200	1.500	1.262
Sons of Gwalia	8.485	5.041	9.342	5.269
Westralia Mount Morgans	1.510	2.056	1.506	2.139
White Feather Main Reef	1.250	1.632	1.300	1.142
White Feather Reward	720	261	»	»

La production de mars est supérieure à celle du mois de février, mais il ne faut pas oublier qu'il y a à tenir compte de cette circonstance, à savoir que le mois de mars compte trois jours de plus que le mois précédent.

Voici comment s'établit le rendement total de l'Australie Occidentale pendant le premier trimestre de 1901. Nous le rapprochons de celui de la même période de 1900 :

	1900 Or produit		1901 Or produit	
	En onces	Valeur en liv. st.	En onces	Valeur en liv. st.
Janvier	143.820	546.516	138.607	527.048
Février	117.849	447.826	135.49[illegible]	514.889
Mars	126.050	478.990	127.846	485.814
	387.719	1.473.332	401.950	1.527.751

L'augmentation d'une année à l'autre n'est pas très importante, — environ 3 1/2 0/0 : cependant de nouvelles Compagnies sont entrées dans la période d'exploitation utile : la *Great Fingal Consolidated*, la *Kalgurli*, la *South Kalgurli*. Il est vrai que, par contre, la *Hannan's Brownhill* et deux

ou trois mines de moindre importance ont disparu de la liste des mines en production.

Notes minières d'Australie

Mount Morgan. Résultats pour le mois de mars : Il a été traité 23.114 tonnes par la chloruration, qui ont produit 17.452 onces d'or.

Golden Blocks (Taitapu). Résultats de broyages reçus le 11 avril : Le moulin a travaillé pendant 23 jours ; on a broyé 196 tonnes, qui ont produit 300 onces d'or.

New Queen. Câblegramme : « 150 tonnes de minerai broyées ont donné un rendement de 389 onces, 808 tonnes de tailings cyanurées ont produit un rendement d'une valeur de 440 livres sterling. »

White Feather Main Reefs. 1.300 tonnes de minerai broyées ont produit 1.000 onces. Le moulin a marché 27 jours. La cyanuration a produit 142 onces.

Bellevue Consolidated. Pendant le mois de mars il a été broyé 760 tonnes, qui ont produit 704 onces d'or. Les tailings ont accusé, à l'essai, une teneur de 7 dwts à la tonne.

New Zealand Crown. Dépêche donnant les rendements de mars : « Le moulin a travaillé pendant 26 jours ; il a broyé 2.836 tonnes de minerai qui ont produit, en or brut, une valeur de 4.642 liv. st. Les dépenses du mois ont atteint un montant de 4.285 liv. st. »

Sons of Gwalia. Rendement de mars : Minerai broyé, 9.342 tonnes ; or produit, 3.820 onces, représentant une valeur de 14.802 liv. st. Il a été traité, par la cyanuration, 4.950 tonnes de tailings, qui ont produit 1.013 onces, d'une valeur de 3.469 liv. st. On a traité, par la cyanuration, 428 tonnes de concentrés, qui ont donné 436 onces d'or d'une valeur de 1.352 liv. st. Total de la production : 5.269 onces, représentant une valeur approximative de 19.623 liv. st. Le rendement de février avait été de 5.041 onces, soit 18.713 liv. st. Le rendement de mars comprend 1.414 tonnes de minerai de basse teneur qui restaient au vieux moulin.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Mines Rhodésiennes. — La *Globe and Phœnix* vient de déclarer un dividende de 5 shillings par action. C'est, fait observer le *Financial News*, une bonne nouvelle pour les actionnaires ; mais, en outre, comme c'est la première répartition effectuée par une Compagnie minière rhodésienne depuis 1899, le fait peut être interprété, sans aucune exagération, comme le commencement d'une nouvelle ère pour l'industrie minière rhodésienne. « Nous avons, ajoute notre confrère anglais, tenu nos lecteurs au courant des affaires dont on s'occupait activement dans la Rhodesia, comme les chemins de fer, etc. ; mais tous les renseignements fournis peuvent prêter le flanc à la critique, — quand même il n'y aurait pas lieu de critiquer, — car on peut toujours arguer d'un avenir incertain. Toutefois un dividende qui se traduit par des espèces sonnantes ne rentre pas dans la catégorie des choses que l'on peut mettre en doute.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 avril 1901

Le Marché est très calme en ce moment, mais soutenu. Au sujet de la reprise prochaine des travaux miniers on est sans nouvelles bien précises, mais à tout instant on s'attend à recevoir une dépêche annonçant que les broyages ont recommencé, sur une petite échelle, dans plusieurs Compagnies.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 17/32, finit à 3 7/16 ; *Consolidated Goldfields*, 7 13/16, contre 7 29/32 ; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 27/32, reste au dernier moment à 7 11/16 ; *Angelo*, 7 ./., contre 7 1/8 ; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 5 3/4, contre 5 13/16 jeudi dernier ; *Princess Estate*, 1 3/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 1/2 ; *Simmer and Jack*, 6 1/4.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours ; *Jumpers*, 5 3/8 ; *Modderfontein*, 11 1/2, contre 11 15/16.

La *Crown Reef* reste à 14 3/4 ; elle était à 15 . . il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 1/4 ; *Worcester*, 2 1/2, contre 2 5/16 ; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 11/16, se traite présentement à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 13/16 ; nous la laissions à 6 3/4 la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 3/4 ; *New Heriot*, 6 5/8 ; *Bonanza*, 4 9/16, au lieu de 4 1/2 ; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste à 8 1/2 ; *Ferreira*, 21 1/2 ; elle finissait jeudi dernier à 21 1/4 ; *Wemmer*, 11 5/8 ; *Village Main Reef*, 8 5/8, contre 8 11/16 ; *Durban Roodepoort*, 5 5/8 ; *Van Ryn*, 2 7/8, contre 2 13/16.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 1/8, se retrouve à la dernière heure à 41 3/4 ; *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 6 1/4, contre 6 3/8 ; *Robinson Deep*, 4 5/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/8 ; elle cotait 5 1/4 la semaine dernière ; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4 ; *Jumpers Deep*, 4 5/8 ; elle restait à 4 3/4 il y a huit jours.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 7/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 3/4 ; *Dunraven*, 1 ./. ; *Geelong*, 1 11/16, contre 1 13/16 ; *Selukwe*, 2 1/4 ; *Globe and Phœnix*, 5 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 13/16, reste à 16/3.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/8, contre 2 3/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 3/16, contre 3 5/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 3/32, finit à 1 1/16.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est très ferme. On continue à demander la *Frank Smith Diamond*, qui reste en avance à 2 3/16. *De Beers*, 32 9/16, contre 31 7/8.

*** Les **Valeurs Australiennes** ont été un peu lourdes. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 11 5/8, contre 10 1/4.

Londres, 18 avril, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 avril 1901.

Le Marché des valeurs sud-africaines de Paris s'est montré assez actif. La cote s'est un peu alourdie, mais on reste quand même bien disposé.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.068 fr., se retrouve à 1.058 fr. ; *Consolidated Goldfields*, 198 fr. 50, contre 202 fr. ; *East Rand*, 196 francs, contre 199 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 86 fr. 25, elle s'inscrit à 86 francs.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 fr., mais sans affaires ; *French Rand*, 50 50, contre 52 fr. 75 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 547 fr., elle s'inscrit à 548 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 35 75 et la *Geduld* est recherchée à 125 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 65 75. La *Geldenhuis Estate* finit à 170 fr. 50, contre 171 fr. 50 ; *Geldenhuis Deep*, 261 fr., contre 259 fr. Un accident s'est produit, la semaine dernière, dans cette mine : au moment où la cage remontait des ouvriers indigènes, la corde cassa et la cage fut précipitée dans le vide ; vingt-six indigènes ont trouvé la mort dans cet accident. *Kleinfontein*, 44 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 85, contre 81 fr. ; *May Consolidated*, 113 fr. : nous laissions ce titre, il y a huit jours, à ce cours ; *Mossamédès*, 24 francs ; *Mozambique*, 46 25, au lieu de 47 fr. ; *Océana*, 55 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 246 fr., cote au dernier moment 244 50 ; *Robinson Deep*, 118 50, contre 119 fr. ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 82 francs.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 160 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 90 fr. 25 ; *Transvaal Goldfields*, 42 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 219 fr. 50, contre 219 fr. ; *Wemmer*, 295 fr., contre 304 fr. ; *Sheba*, 27 fr. 50.

La *Zambèse* est à 29 fr. 75.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 13 fr. 25 ; *Dynamite du Transvaal*, 32 ; quant à la *De Beers*, elle se négocie à 822 fr. 50, contre 801 fr. jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 485. — 19e volume. (17) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 26 Avril 1901

SOMMAIRE DU N° 485

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 26 avril	1.944	1.134	4.011	500	950	485	3½
1901 11 avril	2.411	1.096	4.222	429	544	495	3
1901 18 avril	2.425	1.098	4.236	471	568	496	3
1901 25 avril	2.437	1.090	4.179	446	554	487	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 14 avril	647	318	1.432	636	1.050	88	5½
1901 30 mars	690	325	1.652	631	1.131	136	4½
1901 7 avril	688	324	1.578	597	1.035	96	4½
1901 13 avril	750	351	1.461	755	948	103	4½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 31 mars	65	32	226	106	309	24	»
1901 15 mars	76	35	193	143	154	87	»
1901 23 mars	77	37	182	143	140	88	»
1901 15 avril	78	37	198	143	156	106	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 26 avril	822	»	701	1.058	802	»	4
1901 11 avril	845	»	741	995	854	»	4
1901 18 avril	879	»	730	954	711	»	4
1901 25 avril	897	»	729	1.086	785	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre.	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février	149	13	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre.	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 avril	949	244	1.361	55	360	67	4½
1901 30 mars	973	271	1.410	66	362	57	4
1901 7 avril	978	271	1.404	66	299	56	4
1901 15 avril	975	273	1.378	65	327	57	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 19 avril	94	15	564	54	458	62	4
1901 4 avril	95	18	586	63	494	58	3½
1901 11 avril	92	17	581	46	471	57	3½
1901 18 avril	94	18	587	45	481	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 28 février ...	4	7	11	64	22	67	8
1901 14 février ...	9	7	20	77	22	21	8
1901 22 février ...	10	7	20	77	23	17	8
1901 28 février ...	10	7	20	77	23	21	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 mars	87	»	124	4	35	33	6
1901 31 janvier ...	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février ...	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 21 avril	342	392	1.557	802	1.053	147	4
1901 6 avril	350	413	1.618	736	1.133	262	3½
1901 13 avril	350	414	1.621	715	1.136	223	3½
1901 20 avril	350	415	1.620	714	1.110	246	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 28 février ...	2	»	136	74	32	10	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	16	6½
1901 31 janvier ...	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février ...	2	»	141	94	31	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 21 avril	123	150	459	7	120	109	3½
1901 6 avril	128	141	465	6	130	115	3½
1901 13 avril	128	143	470	6	133	114	3½
1901 20 avril	128	144	473	5	135	113	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 31 mars	297	59	842	186	290	34	5
1901 10 mars	294	54	789	189	296	22	5
1901 20 mars	293	55	780	188	292	23	5
1901 30 mars	293	54	798	190	302	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 31 mars	65	13	237	64	61	30	5
1901 10 mars	67	13	240	58	72	30	5
1901 20 mars	67	13	239	58	72	30	5
1901 30 mars	67	13	243	58	76	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 31 mars	35	2	53	36	35	3	5
1901 10 mars	35	2	57	34	33	4	5
1901 20 mars	35	2	56	34	38	3	5
1901 30 mars	35	2	55	34	39	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 28 février ...	44	»	83	21	65	7	6½
1900 31 décembre.	41	»	92	9	46	1	6½
1901 31 janvier ...	33	»	79	12	62	1	6
1901 28 février ...	29	»	82	9	64	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 28 mars	27	49	368	15	85	19	5½
1901 13 mars	27	46	361	12	88	18	5½
1901 20 mars	27	46	364	13	90	18	5½
1901 27 mars	27	46	364	14	92	19	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 14 avril	32	4	104	20	50	22	8
1901 30 mars	37	5	120	6	39	18	8
1901 6 avril	37	5	123	7	43	18	8
1901 14 avril	37	5	121	6	40	18	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 15 avril	2.239	194	1.364	361	574	392	5½
1901 29 mars	1 961	185	1.449	349	633	406	5½
1901 5 avril	1.926	181	1.470	345	638	386	5½
1901 14 avril	1.860	174	1.484	323	609	386	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 31 mars	23	2	75	12	37	19	»
1901 1er mars	21	3	67	20	40	22	»
1901 15 mars	21	3	67	20	40	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 mars	5	9	32	2	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 mars	42	6	90	58	117	14	5½
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 mars	13	14	113	712	302	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 22 avril	98	10	108	1019	181	49	5
1901 6 avril	101	10	215	1087	184	48	4½
1901 13 avril	101	11	214	1087	184	48	4½
1901 20 avril	101	12	215	1096	208	49	4½
TOTAUX							
1900 26 avril	8.202	2 678	14.395	5.856	7.895	1.825	»
1901 11 avril	8.530	2.678	15.032	5.714	6.484	1.938	»
1901 18 avril	8.596	2.704	14.974	5 945	6.401	1 858	»
1901 25 avril	8.557	2.705	14.839	6.044	6.496	1.935	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1895 31 décembre	7.611	2.635	15.896	8.736	5.328	3.699	»
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril
Amsterdam	48 05	48 07	48 ..	48 ..	48 ..	48 02
Anvers	100 13	100 16	100 17	100 18	100 15	100 18
Athènes	169 75	168 50	170 ..	170 .	170 ..	170 ..
Barcelone	34 90	35 60	35 80	36 40	36 ..	36 70
Berlin	81 05	81 05	81 05	81 10	81 10	81 10
Bruxelles	100 10	100 12	100 15	100 14	100 10	100 15
Bucharest	101 63	101 60	101 52	101 52	101 52	100 70
Constantinople	22 83	22 85	22 85	22 88	22 92	22 88
Francfort	81 07	81 02	81 12	81 12	81 08	81 12
Gênes	105 48	105 51	105 35	105 44	105 37	105 38
Genève	100 16	100 17	100 23	100 24	100 23	100 25
Lisbonne	780 ..	776 .	779 50	781 ..	779 ..	774 50
Londres	25 37	25 38	25 37	25 37	25 37	25 37
Madrid	34 57	35 50	35 ..	36 12	35 77	36 50
Rome	105 50	105 50	105 35	105 42	105 35	105 35
Saint-Pétersbourg	37 30	37 27	37 30	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 45	95 50	95 45	95 45	95 50	95 45
— (à 3 mois	95 40	95 45	95 50	95 50	95 55	95 50

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Amsterdam	papier court	4 %	205 62	205 87	205 75	205 94	206 25
Allemagne	—	4 %	122 .	121 94	121 94	121 94	121 87
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 62
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	.. ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	369 50	369 25	367 75	368 ..	367 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	382 ..	382 ..	382 ..	380 ..	381 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 16	25 15	25 15	25 15	25 15
—	ch. court	. .	25 185	25 175	25 175	25 175	25 175
Belgique	—	3 ½	0 25p.	0 25p.	0 25p.	0 25p.	0 25p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	5 %	0 31p.	0 37p.	0 37p.	0 37p.	0 37p
New-York	—	4 %	514 50	514 ..	514 ..	514 50	513 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 50	98 25	99 25	99 75	100 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 232	1 231	1 231	1 231	1 230
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 155	25 135	25 145	25 135	25 145
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 59	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 85	3 85	3 83	3 84
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 51	2 49	2 51	2 51	2 55
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 18	2 19	2 19	2 18	2 16
Chili (peso or)	1 89	1 77	1 78	1 78	1 78	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 23	1 26	1 27	1 29	1 34
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 44	3 37	3 36	3 38	3 45

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 25 avril 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 30	Billets *Allemands*	99 70
En *Angleterre*	100 17	— *Anglais*	99 83
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	136 23	— *Espagnols*	73 40
En *Grèce*	170 ..	— *Grecs*	58 82
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	145 52	— *Portugais*	68 71
En *Roumanie*	100 70	— *Roumanie*	99 30
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *Etats-Unis*	99 13
Au *Mexique*	212 93	— du *Mexique*	46 96
En *Républ. Argentine*	216 82	Billets de la *Rép. Argent.*	43 36
Au *Chili*	108 61	— du *Chili*	92 09
Au *Brésil*	211 91	— du *Brésil*	47 18
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 35	— du *Japon*	102 71
En *Chine*	216 50	— de la *Chine*	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 avril 1901

Certains changes ont une tendance à baisser à Paris ; l'emprunt anglais semble ne pas être étranger à ce mouvement. Au lieu de faire des fonds à Londres on en fait à Paris qui possède de grandes quantités de devises sur l'Angleterre et qui réglera les titres achetés.

Le papier hollandais est en forte reprise, nous le laissons à 206 25 venant de 205 94, mais le papier allemand, pour les

raisons que nous venons d'expliquer réagit, de 121 94 à 121 87. La Devise austro-hongroise conserve le cours de 103 62.

Le versement sur Madrid est à 367, la prime de l'or est d'un peu plus de 36 0/0. Le papier portugais est à 381 ; quant à la devise russe et au versement depuis longtemps ils ne changent pas.

Le Londres à 25.15 et le chèque à 25.17 1/2 conservent les cours de la semaine dernière, mais le chèque est un moment descendu à 25.16 1/2 offert.

Aucune modification dans les cours des papiers des pays de l'*Union latine :* quant au New-York, il baisse d'un point et finit à 513 50. A ce cours, il y a pour les Américains bénéfice à envoyer de l'or à Paris; du reste, le tableau des mouvements d'or à New-York, que nous publions plus loin, commence à indiquer des expéditions importantes. C'est encore à l'emprunt anglais qu'il faut attribuer cette situation.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	2/0 1/16	1/11 13/16	1/11 5/8	1/11 13/16	2/0 3/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32
Hong-Kong	1/11 1/2	1/11 1/4	1/11 3/16	1/11 3/8	1/11 3/4
Shanghaï	2/8 3/4	2/8 1/8	2/8 ./.	2/8 1/4	2/8 7/8
Rio-Janeiro	11 3/4	12 1/32	12 5/32	12 11/32	12 3/4
Valparaiso	16 13/16	17 ./.	16 31/32	16 15/16	16 19/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	129 ..	128 10	128 20	129 30	130 60
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 1/2	26 15/16	27 3/16	27 3/16	27 3/8

L'argent en barres a haussé de 3/16 ; il s'en est suivi une certaine reprise sur les devises asiatiques à base d'argent. Le Yokohama ne varie pas.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 5.95.75.000 Rs., et pour transferts à 26.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 21.95.000 Rs. sur Calcutta. 21.30.000 Rs. sur Bombay, 16.656.000 Rs. sur Madras. Les souscriptions pour billets à 1/3 d. recevront environ 13 0/0. Les souscriptions pour la semaine dernière ont été de 60.00.000 Rs. Une vente spéciale de 2.00.000 Rs. en billets sur Calcutta. à 1 sh. 3 15/16 d., a été également faite.

La poste anglaise a annoncé qu'elle ne transporterait plus l'or par colis postal. les frais d'envoi dans l'Inde ont haussé de 3 à 10 shillings 0/0. il s'ensuivra probablement un peu de hausse dans les traites sur l'Inde.

La devise brésilienne continue son mouvement de reprise, dans la semaine elle gagne 13/32 : le Gouvernement du président Campos-Salles a réellement obtenu un résultat très remarquable et fait faire un pas sérieux à la restauration de la valuta.

Le papier chilien est en baisse, la prime de l'or a un peu augmenté à Buenos-Ayres.

A Londres, l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres, du 11 au 17 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Bombay	57.000	
Australie	180.000	Néant
Argentine	30.000	
Chili	1.000	
Total	268.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 11 au 17 avril 1901, se sont élevées à 125.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.990.811 liv. st., contre 1 983.338 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Le 22 courant, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a abaissé le taux de l'escompte à 4 0/0 et celui des avances sur titres à 5 0/0.

Escompte hors Banque

Places	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
Paris	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2	2 7/8
Londres ...	3 13/16	3 5/8	3 5/8	3 1/2	3 1/2
Berlin ...	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3 1/2	3 1/4
New-York (time money)	3 3/4	3 3/4	5 1/2	4 1/4	4 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 159 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 139 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 20 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a encore grossi de 8.946.000 francs. La circulation a prélevé 6.230.000 francs à Paris et 339.000 francs dans les succursales ; il a été acheté pour 15.265.000 francs de matières ; il est venu 140.000 francs de Constantinople et 110.000 francs de Suisse.

L'argent a augmenté de 1.434.000 francs.

La circulation a rendu 1.598.000 francs à Paris et 2.034.000 francs dans les succursales ; il est venu 52.000 francs de Suisse, il a été expédié 1 million en Belgique et 1.250.000 francs en Suisse.

La circulation fiduciaire a diminué de 57 millions, les comptes courants particuliers ont baissé de 25 millions, mais le compte du Trésor est passé de 36 à 131 millions ; le portefeuille est tombé à 554 millions ; les avances ont diminué de 9 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* est de plus en plus forte et justifie amplement la décision de la Direction d'abaisser de 4 1/2 à 4 0/0 le taux de l'escompte.

L'encaisse a augmenté de 79 millions, la circulation a baissé de 117 millions, les comptes courants ont gagné 158 millions, le portefeuille a fléchi de 87 millions, les avances ont progressé de 7 millions.

Les *Banques locales* continuent à augmenter le chiffre de leurs avances sur titres qui, de 24 millions il y a un an, passent aujourd'hui à 106 millions. C'est une conséquence de la nouvelle législation qui prohibe ou du moins restreint, pour les banques d'émission, la faculté d'avoir des taux d'escompte différentiels.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...	£ 131.000	Bermudes	£ 25.000
Australie	20.000	Excédent des entrées	126.000
Total des entrées.	£ 151.000	Total égal	£ 151.000

La Banque ayant reçu 3.150.000 fr. par l'importation et 14.650.000 fr. par la circulation présente une encaisse en augmentation de 18 millions. La circulation est stationnaire, les comptes courants gagnent 136 millions et le portefeuille 74 millions ; il est clair qu'on se prépare à l'emprunt.

Le rapport de la réserve aux engagements est de 47 21 0/0, contre 49 46 0/0 la semaine dernière.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu 3 millions d'or et reçu 2 millions d'argent ; sa circulation a diminué de 26 millions ; son portefeuille a augmenté de 28 millions.

Pas d'autre changement à la *Banque de Belgique* qu'une augmentation de 10 millions dans le portefeuille.

A la *Banque d'Espagne*, le portefeuille a baissé de 26 millions, mais les avances ont progressé de 18 millions ; les autres comptes n'ont pas varié.

Rien à dire du bilan de la *Banque des Pays-Bas.*

La *Banque d'Italie* dirigée par une main ferme a réussi depuis un an à comprimer d'une manière substantielle sa circulation fiduciaire, sans avoir restreint en rien les crédits qu'elle accorde au commerce.

La *Banque de Russie* a perdu 66 millions d'or et 7 millions d'argent ; les autres comptes sont à peu près stationnaires.

Les *Enskilda Bank* de Suède qui, dans deux ans, perdront leur droit d'émission, paraissent se préparer à cette éventualité en développant les dépôts qui, depuis l'année dernière, ont augmenté de 83 millions, le portefeuille et les avances sont aussi en progrès.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 30 mars au 6 avril	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 30 mars au 6 avril	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	1.002.631	9.348.460	»	199.755
Allemagne	505.003	505.003	»	»
Autres pays....	35.000	520.950	23.760	600.416
Total 1901...	1.542.634	10.374.413	23.760	800.171
— 1900...	66 757	7.435.412	51.796	1.058 016
— 1899...	425 454	3.155.502	34 723	4.768.764

ARGENT				
Grande-Bretagne	919.095	14.093.860	»	»
France	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	743	123.864	55.225	898.324
Total 1901...	919 838	14.418.723	55.225	902.207
— 1900...	1.545.422	14.424.064	71.795	1.109.551
— 1899...	1.119.317	14.315.362	111.830	883.419

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 21 avril.	161.8	21.4	842.6	769.5
1901 6 avril.	182.9	31.8	985.8	904.4
1901 13 avril.	180.6	31.5	969.3	891.0
1901 30 avril	185.7	31.5	967.2	882.1

Ainsi que nous le disons ci-dessus, on voit que les exportations d'or commencent à prendre de l'importance à New-York. L'Allemagne a sa part de métal jaune, mais c'est surtout vers la France qu'il se dirige.

Malgré ces sorties, les Banques associées ont augmenté leur encaisse ; elles paraissent chercher à s'approvisionner.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yen)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 17 mars.	100.9	209.4	4.1	69.4	68.0
1901 23 février	65.0	201.9	4.1	77.0	47.1
1901 2 mars..	63.9	198.2	4.7	73.8	46.6
1901 16 mars..	63.7	182.1	5.2	59.0	49.0

Le bilan de la *Banque du Japon* ne nous semble appeler aucune observation particulière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les nouvelles Monnaies de Nickel en Belgique

On annonce de Bruxelles que des mesures spéciales seront prises par le Département des finances, de concert avec la *Banque Nationale*, pour l'émission des nouvelles pièces de nickel. Toutes les pièces seront remises à la Banque en sacs de 50.000 francs chacun, moyennant un bon du Trésor délivré par elle, du total de l'émission. Après la vérification, qui sera faite au poids, tout autre procédé de contrôle étant impraticable, l'émission sera répartie, au prorata de l'importance de leurs ressorts respectifs, entre les quarante-deux agences du pays.

Un nouveau Billet de banque belge de 1.000 francs

La *Banque Nationale de Belgique* va mettre sous peu en circulation de nouveaux billets de 1.000 francs, dont le dessin est dû à M. Omer Dierickx, professeur à l'Académie de Louvain. Le recto sera imprimé en quatre couleurs et le verso en deux couleurs.

La *Belgique financière* écrit à ce sujet :

« On sait de combien de précautions on entoure les créations de ce genre et le billet de banque de 20 fr. dont l'affreuse teinte chocolat ne rappelle guère l'esthétique des belles tonalités que présentent certaines banknotes, a donné lieu à une longue et laborieuse série d'études et d'essais. En adoptant cette singulière coloration, qui résulte en réalité d'une superposition de diverses tonalités, on a eu surtout en vue d'empêcher la reproduction photographique du billet, qui est le point de départ de toute tentative de falsification.

« Pour le nouveau billet, le projet a été, sans doute, le même, car les travaux de reproduction, les essais de teintes, les recherches de difficultés de reproduction ont exigé des études très longues, des préparations de clichés, des expériences auxquelles on attribue la plus grande importance. Les desins, pour le deux faces du nouveau billet, sont terminés. »

Le système monétaire de la Hollande

La seconde Chambre a adopté la nouvelle loi sur le système monétaire contenant l'interdiction de payer en monnaie étrangère dans les provinces limitrophes. Le Ministre des Finances a constaté que la faculté du Gouvernement de démonétiser l'argent pour maintenir sa valeur en or reste indemne.

Le Change en Grèce

Nous trouvons dans le rapport sur les opérations de la *Banque Nationale de Grèce* pour l'année 1900 les considérations suivantes sur la hausse du change en Grèce :

La hausse du change (1) (après une baisse de courte durée, à la suite de l'offre abondante de devises sur l'étranger à l'époque de la récolte des raisins de Corinthe) est due en partie à l'augmentation du service des emprunts en or de l'Etat, qui a influé sur le marché, à partir du moment où le montant nécessaire à ce service a été exclusivement puisé sur ce marché (2), en partie aux besoins d'or du marché pour causes diverses, entre autres pour l'achat de bateaux à vapeur commerciaux (branche, d'ailleurs, productive de notre commerce et qui promet pour l'avenir une nouvelle source d'importation d'or) enfin à la restriction importante des crédits ouverts à l'étranger, en conséquence des circonstances politiques et économiques bien connues, et à quelques autres causes secondaires.

D'ailleurs, le stock d'or mis à la disposition des particuliers et de l'Etat pour leurs besoins subit l'influence de nos récoltes, celle de raisins de Corinthe principalement, et secondairement celle de l'huile, du vin, du tabac et d'autres produits, dont les céréales sont un des plus importants.

Or, il est évident que nous ne pourrons jamais nous émanciper de la dépendance dans laquelle nous nous trouvons de ces faits, sur lesquels agissent nécessairement, non seulement les circonstances atmosphériques, mais aussi la demande à l'étranger de nos produits, dont la plupart sont en concurrence directe ou indirecte avec les produits d'autres pays. Mais si le Gouvernement et le pays n'ont pas le pouvoir de s'émanciper de l'influence qu'exercent ces circonstances, ils peuvent d'autre part travailler à développer la production nationale, à assurer la consommation à l'étranger, à encourager le développement de notre industrie naissante et enfin à obtenir par divers moyens, directs ou indirects, une certaine stabilité du change et éviter une hausse exagérée.

Sur ces questions, nous n'avons qu'un simple avis à donner et à prêter notre concours, dans les limites de notre pouvoir, toutes les fois que nous y sommes invités. Mais en dehors de cela, nous tâchons par nos propres moyens de contribuer dans les limites de l'offre et de la demande, à enrayer, autant que possible, la hausse du change et à régler jusqu'à un certain point ses fluctuations, en tenant nos guichets ouverts à la vente de change sur l'étranger et en nous couvrant, d'après les circonstances du marché, pour ne pas diminuer nos disponibilités en or; ce qui s'impose pour cette opération, surtout après le développement que nous lui avons donné depuis l'année passée.

Les Exportations de Métaux précieux au Mexique

Il ressort des dernières statistiques, publiées par le Ministère des finances, que les exportations de produits minéraux, en cours du second semestre de l'année dernière, ont été de plus de 16 millions de piastres, supérieures à celles de la même période de l'année antérieure.

En effet, du 1er juillet au 31 décembre 1899, il en avait été exporté pour .... Piastres 40.293.696

Durant les mêmes mois de l'année 1900, ces envois ont atteint.............................. 56.386.081

Différence en plus. ...... Piastres 16 092.385

Or, la dénomination de produits minéraux comporte surtout l'argent monnayé et en barres. L'augmentation constatée dans les exportations de ce métal explique donc la disette du numéraire qui s'est fait sentir sur le Marché de Mexico et justifie les mesures prises par le Gouvernement pour augmenter la frappe.

Un trust de l'argent métal

Dans l'*Economiste Européen* du 1er février dernier, nous avons annoncé que les propriétaires d'une grande partie des mines d'argent des Etats-Unis, étudiaient le plan d'une entente dont le but serait le relèvement du prix du métal blanc.

D'après le *Daily Chronicle*, un syndicat qui se serait constitué pour acquérir l'argent métal faisant partie des stocks existants et pour contrôler les cours, aurait déjà commencé ses opérations. L'abstention des vendeurs américains aurait causé la hausse des cours de l'argent métal.

(1) Le cours du change était de 169 1/4 dr. au 31 déc. 1900.

(2) Les disponibilités en or du Gouvernement provenant du produit de l'Emprunt garanti par les Puissances (Angleterre, France et Berlin) étant épuisées.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché déjà favorablement disposé au fond, il y a huit jours, a été bien impressionné par le bruit mis en circulation que de nouvelles négociations avaient été entamées au Sud de l'Afrique en vue du rétablissement de la paix. On attend, toutefois, la confirmation de cette nouvelle. D'autre part, l'annonce du succès obtenu par le nouvel Emprunt anglais a produit bon effet. En résumé, la Bourse se montre maintenant beaucoup plus active, et elle affecte, au dernier moment, une tendance très satisfaisante.

Allemagne. — La *Reichsbank* a abaissé le taux de son escompte à 4 0/0.

Les recettes publiques de l'année 1900 sont restées au-dessous des prévisions. Il en résultera un arrêt dans l'amortissement de la Dette.

On vient de publier les chiffres définitifs du commerce extérieur pendant 1900. L'exportation s'est élevée à 6.402 millions de marks, contre 5.789 en 1899, et l'exportation à 4.753 millions, contre 4.368 millions en 1899.

Depuis 1894, l'exportation a augmenté de 49 0/0 et l'importation de 56 0/0.

Angleterre. — Le projet de budget pour 1901-02 a été déposé : il prévoit un déficit de 55 millions de livres qu'on va couvrir par de nouveaux impôts et un emprunt. Les impôts consisteront en une augmentation de l'income-tax, un droit sur les sucres et une taxe d'exportation sur le charbon.

L'emprunt de 60 millions de livres a été émis à 94 1/2 0/0 le 24 et a remporté le plus grand succès. Un Syndicat de banquiers en avait pris la moitié ferme.

Espagne. — Toute la politique est absorbée par la préparation des élections.

Peu d'affaires à la Bourse de Madrid : les ordres sont très rares.

Le Ministre des Finances prendra sans doute des mesures pour hâter la conversion des titres coloniaux et de rente amortissable non encore échangés.

En mars, les revenus du tabac ont subi une diminution de 4.260.800 pesetas et ceux du timbre une augmentation de 1.394.394 pesetas.

Italie. — Le Ministre de l'Agriculture a donné sa démission ; on a pensé un instant à confier ce portefeuille à M. Luzzati, mais le président du Conseil s'est contenté de prendre l'intérim.

Nous reproduisons, page 539, un résumé du discours prononcé par M. Luzzati sur les questions commerciales et agricoles intéressant le pays.

Serbie. — La nouvelle Constitution serbe a été promulguée le 13 courant. Nous la publions page 540. Deux innovations : la succession au Trône est assurée aux descendants directs, même du sexe féminin ; on a créé un Sénat, moyen terme entre le Roi et la Skoupchtina.

Suisse. — En 1900, l'exportation s'est élevée à 896.079.700 fr., contre 796.013.900 en 1899, et l'importation à 1.111.108.250 fr., contre 1.169.941.117 en 1899.

On assure qu'une entente serait prochaine entre le Gouvernement et la Direction du Jura-Simplon relativement au rachat du réseau.

Amérique. — *Brésil.* Le Gouvernement prépare la reprise des paiements en espèces de la Dette extérieure.

Etats-Unis. — 900 des mines de charbons de l'Illinois sont en train de se constituer en trust au capital de 75 millions de dollars.

La tendance générale de la Bourse de New-York est lourde.

Mexique. — Nous publions, page 542, une analyse du Message du président Porfirio Diaz à l'inauguration de la deuxième session du 20e Congrès de l'Union.

République Argentine. — Les exportations de céréales dans le premier trimestre sont en augmentation sur celles de 1900. Par contre, les exportations de laine sont modérées.

On évalue à un million de tonnes la quantité de froment exportable.

Asie. — *Indes anglaises.* Dans les dix premiers mois de l'exercice 1900-1901, les importations se sont élevées à Rs. 88.74.60.523 et les exportations à Rs. 5.16.41.105.

La balance en faveur de l'Inde est de 3.442.730 livres sterling.

Japon. — Le Gouvernement vient de prendre l'initiative de la construction d'une manufacture de tissage de soie mécanique. Il va demander, à cet effet, à la Diète un crédit de 900.000 yens.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	18 avril			25 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 27	33 75	2 96	101 55	33 85	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	97 25	35 36	2 82	95 50	34 72	2 87
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	99 70	24 92	4 01	100 40	25 10	3 98
Belgique 3 %....................	98 50	32 83	3 04	98 90	32 96	3 03
Bulgarie 5 %....................	369 ..	14 76	6 77	370 ..	14 80	6 75
Danemark 3 % 1897............	90 ..	30 ..	3 33	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	73 30	18 32	5 45	73 25	18 31	5 46
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	225 50	19 02	5 25	228 ..	19 24	5 19
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	92 75	30 91	3 23	92 75	30 91	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 ..	25 25	3 96	101 80	25 45	3 92
Italie 4 % net....................	96 40	24 10	4 14	96 40	24 10	4 14
Norvège 3 % 1886..............	89 80	29 93	3 34	90 50	30 16	3 31
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 40	25 40	3 93	25 55	25 55	3 91
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 20	29 40	3 40	88 10	29 36	3 40
Roumanie 4 % 1898	78 ..	19 50	5 12	80 .	20 ..	5 ..
Russie 3 % or 1891...	86 40	28 80	3 35	86 50	28 83	3 34
Serbie 4 % amort. 1895..........	70 ..	17 50	5 71	71 30	17 82	5 61
Suède 3 ½ % 1895..............	101 60	29 02	3 44	101 60	29 02	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	101 75	33 91	2 94	101 40	33 80	2 95
Turquie convertie 1 % série D...	24 30	24 30	4 11	24 55	24 55	4 07
— Priorité 4 % 1890.......	490 ..	24 50	4 07	497 ..	24 85	4 02
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	69 50	17 37	5 75	69 50	17 37	5 75
Brésil 4 % 1889..	69 40	17 35	5 77	69 60	17 40	5 74
Chinois 5 % or 1898.............	450 ..	18 ..	5 55	459 ..	18 36	5 44
Egypte unifiée 4 % net.........	108 95	27 23	3 67	109 10	27 27	3 66
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 37	28 34	3 52
Haïti 5 % 1875....	260 ..	17 33	5 76	256 ..	17 06	5 85
Japon 5 % (à Londres)..........	101 50	20 30	4 92	101 50	20 30	4 92
Mexique 5 % intérieur.........	44 10	17 64	5 69	44 05	17 62	5 67
Québec 3 % 1894...............	92 ..	30 66	3 26	91 .	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891...........	55 75	15 64	6 27	50 85	14 52	6 88

FRANCE

La Politique. — M. Delcassé en Russie. — La Situation financière. — La Grève de Montceau les Mines.

Nous annoncions dans notre dernier numéro le voyage de notre Ministre des Affaires étrangères en Russie; ce voyage s'accomplit en ce moment. Parti de Paris le 20 avril, M. Delcassé est arrivé à Saint-Pétersbourg le 22. La réception faite à notre Ministre a été très cordiale et prouve une fois de plus que les relations des deux pays alliés n'ont subi aucune altération. La presse russe, tout entière, constate l'accueil flatteur que valent actuellement à M. Delcassé, dans les sphères officielles russes, sa haute situation de ministre des affaires étrangères d'une puissance amie et alliée, et les vives et sincères sympathies acquises pendant son précédent voyage à Saint Pétersbourg et elle rappelle que depuis l'établissement, entre la Russie et la France, de relations intimes ayant pour base le maintien de la paix générale et la sauvegarde des inté-

rêts des deux pays, les rapports personnels des ministres des affaires étrangères russe et français ont contribué en plusieurs occasions à faciliter la parfaite entente sur toutes les questions.

Nous n'avons pas encore de nouvelles officielles sur les questions traitées dans leurs entretiens par les deux Ministres, mais il est certain que la visite de M. Delcassé à Saint-Pétersbourg aboutira à une entente entre la Russie et la France concernant les questions à l'ordre du jour.

~ M. Caillaux, ministre des finances, préoccupé de la situation que révèle le rendement des impôts indirects durant le mois de mars dernier et qui accuse une moins-value de 20 millions, affectant presque toutes branches des revenus indirects, vient d'adresser à tous ses collègues du Cabinet une lettre pour appeler leur attention sur cet état de choses et leur recommander de gérer les crédits mis à leur disposition avec la plus rigoureuse économie et ne faire appel à des crédits supplémentaires que dans des cas tout à fait exceptionnels.

Dans cette lettre M. Caillaux fait observer que les administrations publiques sont trop souvent portées à perdre de vue que les crédits ouverts par la loi de finances ne constituent pas de simples crédits de prévision, mais un maximum imposé par le Parlement. Les plus-values considérables qui se sont produites au cours des dernières années ont sans doute favorisé cette tendance. Le Ministre déclare qu'aujourd'hui il est indispensable de réagir énergiquement et il fait appel dans ce but au concours de tous les Ministres.

Il demande à ceux-ci de limiter strictement les dépenses de leurs départements respectifs aux crédits qui leur ont été alloués par la loi des finances, en veillant à la tenue régulière de la comptabilité des dépenses engagées, en exerçant un contrôle préventif sur toutes les dépenses, en se faisant rendre par les ordonnateurs secondaires un compte exact de la situation des crédits délégués et de leur emploi.

Le Ministre des finances recommande aussi à ses collègues de tenir la main à ce que les créations d'emplois, les organisations de services nouveaux ou les améliorations des services actuels ne soient pas réalisées au moyen de crédits ouverts en cours d'exercice ; en un mot, à ce que le budget s'exécute dans les conditions mêmes où il a été voté, sans que des retouches successives en viennent compromettre l'équilibre.

En terminant sa lettre, M. Caillaux déclare qu'il est décidé, pour sa part, à examiner de très près dans cet ordre d'idées toutes les demandes de crédit qui lui seront adressées et à écarter résolument, si ses indications venaient à être perdues de vue, tous les crédits additionnels qui ne seraient pas motivés par des circonstances anormales et tout à fait imprévues.

~ Les négociations engagées par M. Leygues, faisant l'intérim du Ministère de l'Intérieur, ont abouti, et le Ministre a trouvé dans différentes mines ou usines et sur différents chantiers des emplois pour la totalité de ces ouvriers.

Dès le 20 avril, il a fait connaître ce résultat au préfet de Saône-et-Loire et au préfet de la Loire, qui étaient chargés de les communiquer aux ouvriers de Montceau et à M. Cotte, secrétaire général de la Fédération nationale des mineurs de France à Saint-Etienne.

De plus, le Ministre a annoncé qu'il avait pris ses dispositions pour faciliter le transport des ouvriers dans les régions où ils iront travailler.

M. Leygues a eu ensuite une entrevue avec M. Lamendin, député, délégué du Congrès de Lens, qui était resté à Paris pour attendre le résultat des négociations en cours.

~ Dans une réunion tenue à Montceau-les-Mines, le 22 avril, les propositions du Gouvernement ont été soumises aux ouvriers renvoyés. Ces propositions ont été rejetées à l'unanimité.

~ Les Ministres se sont réunis, le 25 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

N'assistaient pas à la délibération : MM. Waldeck-Rousseau, Delcassé, Caillaux, Millerand et Baudin.

Le Ministre de la Marine a communiqué au Conseil un rapport du général Voyron. Le commandant en chef du corps expéditionnaire rend compte de la situation. Il constate que l'état sanitaire des troupes est excellent et que tout ce qui touche aux ravitaillements à l'hygiène et au service de santé a été organisé d'une façon parfaite. Il signale la tenue des troupes qui n'a pas cessé d'être irréprochable, les hommes ayant su, en toute circonstance, concilier l'accomplissement de leurs devoirs militaires avec un sentiment très haut d'humanité.

M. Leygues, ministre intérimaire de l'Intérieur, a rendu compte de la situation à Montceau.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République un décret appelant au Conseil supérieur de la guerre le général des Garets, commandant du 2e corps d'armée à Amiens.

Le général Faure-Biguet, commandant le 16e corps à Montpellier, est maintenu dans son commandement.

Le Ministre de l'Agriculture a présenté à la signature du Président de la République un décret réorganisant le 4e bureau de la direction de l'agriculture et créant un Office de renseignements agricoles.

QUESTIONS DU JOUR

Les Budgets Français

La perception des impôts et revenus indirects pour le mois de mars a donné une *moins-value* de 22.114.400 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 28.129.900 fr. par rapport aux recouvrements de mars 1900. Pour les mois de janvier et de février, il y avait eu une *plus-value* de 13.532.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires : nous restons donc, à la fin du premier trimestre 1901, avec un déficit de 8.582.000 fr.

Ce fait n'a rien d'extraordinaire en lui-même si l'on observe que le budget de 1901, entré en vigueur le 1er mars seulement à cause des douzièmes provisoires, comporte la réforme des boissons et celle des droits de succession.

Nous avons déjà expliqué, au moment de la promulgation du budget de 1901, que la réforme des droits de succession, devenue applicable depuis le 1er mars, ne pourrait cependant entrer en vigueur qu'à partir du 1er septembre, les bénéficiaires de successions ayant, en effet, un délai de six mois pour faire leurs déclarations.

Rappelons que cette réforme a pour double principe de déduire le passif dans le calcul des droits de succession — ce qui doit représenter une perte annuelle d'environ 55 millions de francs pour le Trésor — mais, par contre, d'élever le tarif des droits à payer par les bénéficiaires suivant une progression basée à la fois sur l'importance de la somme à toucher par l'héritier et son degré de parenté avec le *de cujus*.

Ce n'est donc guère qu'à partir de l'année prochaine que la nouvelle législation peut produire les résultats budgétaires espérés par ses auteurs ; en attendant, les droits d'enregistrement du mois de mars 1901 sont en diminution de 3.635.000 fr. par rapport aux recouvrements de mars 1900, mais nous ne pouvons déterminer dans quelle mesure la nouvelle loi sur les successions a contribué à cette moins-value.

Les contributions indirectes présentent, de leur côté, un déficit de 13.264.000 fr. sur le mois de mars de l'année dernière et cette diminution a pour cause principale la réforme des boissons mise en vigueur depuis le 1er janvier dernier.

Le mois de décembre 1900 a bénéficié, de ce chef, d'une augmentation exceptionnelle des recettes provenant des alcools et des liqueurs achetés par le public en prévision du relèvement des droits ; cette augmentation s'est retrouvée en janvier à cause de la surtaxe que les débitants ont dû payer au fisc pour les alcools et liqueurs qu'ils avaient en magasin : la diminution constatée en mars sur les contributions indirectes s'explique donc d'une manière toute naturelle et il est même à prévoir qu'elle persistera pendant quelques mois encore.

Les douanes ont également subi une diminution de 7.868.000 fr. par rapport aux recouvrements de mars 1900. Deux facteurs peuvent être invoqués : 1° la grève des ouvriers du port de Marseille, qui a si gravement affecté notre commerce d'importation pendant tout le mois de mars ; 2° la mévente des vins dans le Midi de la France, qui a considérablement réduit nos achats habituels de vins d'Espagne.

Bref, sur une diminution globale de 28.129.900 francs, les trois rubriques ci-dessus examinées figurent pour une somme de 24.767.000 fr. C'est un avertissement sérieux, bien que plusieurs des causes ayant provoqué des diminutions soient accidentelles : mais ce qui a surtout dû donner à réfléchir à M. Caillaux, ministre des finances, c'est que tous les impôts indirects : timbre, opérations de Bourse, sel, sucres et même tabac, sont en recul par rapport au mois de mars 1900.

***

Les plus-values considérables réalisées au cours des cinq dernières années dans le rendement de nos impôts ont fait perdre de vue aux Administrations publiques, que les crédits ouverts à chacune d'elles par la loi annuelle de finances constituent un *maximum* imposé par le Parlement, et non de simples crédits de prévision pouvant être dépassés selon les circonstances. De là ces fameux crédits supplémentaires, que le Ministre des Finances est dans l'obligation de présenter à la ratification des Chambres en fin d'exercice, et qui ont pour fâcheux résultat d'absorber les plus-values de recettes au moment même où elles se produisent.

Justement préoccupé de la situation nouvelle que la diminution des impôts indirects constatée en mars dernier (diminution qui atteint, nous venons de le dire, presque toutes les branches des revenus indirects) peut créer à nos finances, M. Caillaux vient d'adresser à tous les membres du Cabinet une lettre « pour appeler leur attention sur cet état de choses et leur recommander de gérer les crédits mis à leur disposition avec la plus rigoureuse économie et ne faire appel à des crédits supplémentaires que dans des cas tout à fait exceptionnels ».

Le Ministre des finances dit en substance à ses collègues « de limiter strictement les dépenses de leurs départements respectifs aux crédits qui leur ont été alloués par la loi de finances, en veillant à la tenue régulière de la comptabilité des dépenses engagées, en exerçant un contrôle préventif sur toutes les dépenses, en se faisant rendre par les ordonnateurs secondaires un compte exact de la situation des crédits délégués et de leur emploi. Il leur recommande aussi de tenir la main à ce que les créations d'emplois, les organisations de services nouveaux, ou les améliorations des services actuels, ne soient pas réalisées au moyen de crédits ouverts en cours d'exercice; en un mot, à ce que le budget s'exécute dans les conditions mêmes où il a été voté, sans que des retouches successives en viennent compromettre l'équilibre ».

Voilà de très judicieuses recommandations ; il faut espérer que tous les ministres en tiendront compte, car les dépenses budgétaires d'un pays, quelle que soit d'ailleurs sa capacité contributive, doivent avoir une limite... et la sagesse nous commande de croire que cette limite est aujourd'hui atteinte, sinon dépassée par la France.

***

Le budget français de 1901 s'équilibrera si les recettes normales du Trésor arrivent au chiffre de 3.554 millions de francs et si les dépenses ordinaires et extraordinaires ne dépassent pas cette somme. La population moyenne de la France continentale pouvant être d'environ 38.630.000 individus en 1901 : c'est donc une charge moyenne de 92 fr., que le respect des engagements du passé, le maintien de l'ordre intérieur et la défense du territoire, coûteront à chaque citoyen français au cours du présent exercice.

Si nous comparions cette moyenne à celle des Etats de l'Europe, pris dans leur ensemble (65 fr. pour l'année 1900) nous constaterions que les contribuables français payent beaucoup plus que leurs voisins, mais on pourrait nous répondre, avec raison, que la capacité contributive d'un pays dépend surtout de l'ensemble de ses revenus, et que 92 fr. d'impôts, pour un contribuable français, sont certainement un fardeau moins lourd que 41 fr. pour un contribuable roumain, 43 fr. pour un contribuable russe, 50 fr. pour un contribuable espagnol, ou 53 fr. pour un contribuable italien.

Pour avoir une idée plus exacte du poids fiscal réel qui pèse sur la population française actuelle, c'est dans les budgets français eux-mêmes qu'il faut prendre les termes de comparaison : Quelle était la moyenne des impôts prélevés sur les contribuables français de jadis et quelle était la moyenne de leurs revenus ? Que leur demande-t-on aujourd'hui et quelle est la moyenne de leurs ressources ? Si on pouvait répondre d'une manière précise à ces deux questions, tout serait pour le mieux ; malheureusement, si le relevé de nos budgets antérieurs nous permet d'établir rigoureusement la progression de nos charges fiscales et leur moyenne annuelle par habitant, nos données statistiques sur la fortune et les revenus de l'ensemble de la population française présente et passée, ne sont pas assez certaines pour résoudre la seconde partie du problème.

Par charges fiscales il faut entendre l'ensemble des recettes ordinaires fournies par les impôts proprement dits, directs ou indirects, à l'exclusion des recettes extraordinaires. On commettrait, en effet, une erreur de double emploi si, par exemple, on considérait comme charges fiscales les recettes provenant des emprunts, parce que les charges nouvelles, provoquées par les emprunts, sont finalement incorporées au budget ordinaire et, à ce titre, couvertes par l'impôt.

Le tableau suivant, dressé d'après les budgets liquidés de 1869 à 1897 et votés depuis 1898 à 1901, va nous montrer la progression des charges fiscales de la population française :

Recettes ordinaires ou normales des Budgets français, provenant des impôts directs ou indirects :

Années	Recettes ordinres totales	Charge par habitant	Années	Recettes ordinres totales	Charge par habitant	Années	Recettes ordinres totales	Charge par habitant
	million	fr. c.		million	fr. c.		million	fr. c.
1869	1 879	49.36	1884	3.058	80. »	1893	3 311	86.35
1876	2 813	76.22	1885	3 062	80.11	1894	3 388	87.96
1877	2 811	76 16	1886	2 998	78.44	1895	3.357	87.15
1878	2 874	77 87	1887	3 019	78 99	1896	3 400	88.27
1879	2 929	77.75	1888	3 086	80 74	1897	3.484	90.45
1880	2 976	79. »	1889	3 091	80 82	1898	3.427	88.97
1881	2 996	79 52	1890	3.184	83 04	1899	3 478	90.05
1882	3.000	79 63	1891	3.289	87.77	1900	3.548	91.86
1883	3.053	81.04	1892	3.343	87.18	1901	3.554	92.01

Du 1[er] janvier 1876 au 31 décembre 1901 les contribuables français auront payé, sous forme d'impôts directs ou indirects la somme totale de 82.537 millions de francs, c'est-à-dire une moyenne annuelle de 3.174.500.000 francs. Pour être tout à fait exact nous ferons remarquer que sous la rubrique *Recettes ordinaires totales* nous comprenons les produits des monopoles de l'État et des administrations publiques : tabacs, poudres, postes, télégraphes, etc..., et que, pour la première fois, le budget de 1901 ne comprend pas les dépenses de l'Algérie ce qui constitue, en réalité, une augmentation de 58.545.028 francs par rapport au budget de 1900 dans lequel ces dépenses figuraient.

Sous le bénéfice de cette dernière observation de minime importance, le tableau précédent nous indique donc qu'entre 1869 et 1901, pendant une période de 32 ans, les charges fiscales de la population française sont passées d'une moyenne de 49 fr. 36 par habitant à 92 fr. 01 ; soit une augmentation totale de 42 fr. 65, ou de 1 fr. 33 par année.

Il est vrai que, dans l'intervalle, la France a subi la guerre de 1870-71 qui a augmenté sa Dette publique d'environ 11 milliards de francs, en capital, et de 630 millions le service annuel des intérêts et de l'amortissement de cette dette ; qu'elle a exécuté un vaste programme de travaux publics et de défense nationale, qu'elle a quadruplé ses dépenses annuelles d'instruction publique et qu'elle s'est engagée dans une politique coloniale intensive dont on retrouve nécessairement les conséquences dans son budget ordinaire.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

LE BUDGET ANGLAIS

Rarement exposé financier a été attendu avec autant d'impatience, en Angleterre, que celui de l'exercice 1901-1902. On connaissait à peu près les chiffres du déficit et on ne comptait pas sur des déclarations fort satisfaisantes au sujet de la situation générale, mais on voulait savoir comment le Chancelier de l'Échiquier aurait fait face aux énormes besoins créés par la guerre et s'il apporterait un programme de réformes destiné à faire époque dans l'histoire financière du pays.

A ce point de vue, l'exposé de sir Michael Hicks Beach a produit un vif désappointement : le Chancelier de l'Échiquier n'a eu aucune de ces conceptions qui ont illustré plusieurs de ses prédécesseurs ; il s'est contenté d'équilibrer tant bien que mal l'excédent des dépenses avec un emprunt et des augmentations ou des créations de taxes ; il n'a envisagé aucune grande réforme et s'en est tenu à cette politique de petits moyens qui, jusqu'à ce jour, a été la sienne.

Une excuse peut être donnée à cette façon d'agir : c'est l'incertitude du lendemain. Cette guerre du Transvaal, qui devait durer quelques mois à peine et ne pouvait absorber que des dépenses infimes : 23 millions de livres environ, en a déjà coûté 153 millions, sans tenir compte de l'augmentation des dépenses militaires proprement dites ; c'est deux fois ce qu'avait coûté la guerre de Crimée, c'est la plus dispendieuse de toutes les campagnes entreprises par l'Angleterre et nul ne peut dire à quel moment elle s'achèvera.

L'expert financier que sir Michael Hicks Beach a envoyé sur place, pour étudier la situation, n'hésite pas à déclarer que le Transvaal et l'Orange sont ruinés, qu'ils ne pourront, d'ici longtemps, non seulement contribuer aux charges de la guerre, mais subvenir aux frais de leur propre Gouvernement. C'est donc l'Angleterre qui doit payer les frais, c'est chez elle qu'il faut chercher des ressources, et, tant que la guerre ne sera pas terminée, tant qu'on n'aura pas établi le bilan définitif des dépenses occasionnées par elle, des réformes qu'elle entraînera, il est difficile de songer à une refonte du système budgétaire ; il faut s'en tenir à des expédients.

Ceci posé, examinons la situation à laquelle le Chancelier de l'Échiquier a dû faire face :

L'exercice 1900-1901 s'est clôturé avec un déficit de 53.207.000 liv. st., comme le montrent les chiffres suivants :

Exercice 1900-1901

	Liv. st.
	—
Dépenses	183.592.900
Recettes	130.385.900
Déficit	53.207.000

Dans ces dépenses, 67.237.000 liv. st. ont été comprises qui concernent des charges de guerre ; on peut donc dire que, dans une année normale, les recettes ordinaires auraient dépassé les dépenses ordinaires de 14.000.000 de liv. st., mais 4.640.000 liv. st. ont été obtenues par la suspension du fonds d'amortissement et 3.000.000 de liv. st. de recettes proviennent d'entrées supplémentaires de marchandises provoquées par l'annonce d'une augmentation de droits : l'excédent se trouverait ainsi réduit de moitié. Quoi qu'il en soit, c'est en présence d'un déficit que le Chancelier de l'Échiquier s'est trouvé et voici par quelles mesures il l'a couvert :

	Liv. st.
	—
Versement sur l'emprunt de guerre	26.969.000
Émission de bons de l'Échiquier	20 194.000
Bons du Trésor	5.000.000
Emprunts temporaires	1.044.000
	53.207.000

Une somme de 53 millions de livres a dû, par conséquent, être demandée à l'emprunt, tandis que les augmentations d'impôts suivantes avaient été consenties dès le début de l'exercice, pour relever le montant des recettes :

Augmentation d'impôts effectuée en 1900-1901	Augment. de recettes prévue
—	—
	Liv. st.
Pour l'income-tax, 1 sh. par liv. st. au lieu de 8 d.	6.500.000
Impôt sur le tabac : 4 d. par livre et droit de 6 d. par livre sur les cigares étrangers	1.100.000
2 d. par livre sur le thé	1.800.000
6 d. par gallon sur les spiritueux	1.150.000
1 sh. par baril de 36 gallons sur la bière	1.752.000
1 sh. de droit additionnel de timbre sur les bordereaux constatant les transactions de produits alimentaires	15.000
Total des augmentations prévues	12.317.000

Nous avons cru devoir rappeler ces augmentations d'impôts effectuées en 1900-1901 ; rapprochées des nouvelles charges demandées pour 1901-1902, elles montrent de quel poids pèse la guerre sud-africaine sur le contribuable anglais.

En 1901-1902, les dépenses sont évaluées, d'après le Chancelier de l'Échiquier à 187.602.000 liv. st., c'est-à-dire à 4 millions de livres de plus qu'en 1900-1901. Elles se répartissent comme suit :

Dépenses ordinaires	Liv. st.
—	—
Charges de la guerre	127.372.000
Intérêts sur la dette de guerre	2.000.000
Services propres	58.230.000
	187 602.000

En 1900-1901, les recettes se sont élevées à 130.385.000 liv. st. et bien que le revenu ait montré, en ces derniers temps, un manque absolu d'élasticité, Sir Michael Hicks-Beach a cru pouvoir compter sur une légère plus-value et a fixé ses évaluations à 132.255.000 liv. st.

La situation se présente donc ainsi :

Prévisions budgétaires pour 1901-1902	Liv. st.
Dépenses	187.602.000
Recettes	132.255.000
Déficit	55.347.000

Pour couvrir ce déficit, le Chancelier de l'Echiquier a résolu de s'adresser à la fois à l'emprunt et à l'impôt ; il contracte un emprunt de 60 millions de livres en Consolidés, dont 40 millions serviront à boucher le trou du déficit et 20 millions à faire face aux suppléments de crédits nécessaires pour la réorganisation militaire. Pour le reste, il fait appel à l'impôt direct et aux contributions indirectes. L'*income-tax*, qui frappe les revenus des classes moyennes et riches, sera augmenté de 2 deniers et porté à 1 sh. 2 d. par livre, soit 5.80 0/0. Pitt l'avait porté plus haut, mais il n'empêche que ce niveau ne soit considéré comme fort élevé.

La plus grosse innovation du budget, c'est le droit de 4 sh. 2 d. par 50 kilos sur le sucre ; Sir Michaël Hicks-Beachs a ainsi voulu atteindre un produit de consommation universelle, quitte à se rendre impopulaire dans la masse qui supportera difficilement cette aggravation de charges. Sa proposition d'un droit d'un shilling par tonne sur le charbon exporté sera encore plus mal accueillie en raison de la fâcheuse situation qu'elle pourra créer aux populations minières du pays.

Quoi qu'il en soit, ces trois mesures doivent, d'après le Chancelier de l'Echiquier, donner une augmentation de recettes de 11 millions ; la suspension du fonds d'amortissement procurera une somme de 4.640.000 livres et voici comment la situation se présente en définitive :

Déficit prévu		55.347.000
Augmentation de l'income-tax	3.800.000	
Droit sur le sucre	5.100.000	
Droit sur le charbon	2.100.000	
Suspension du fonds d'amortissement	4.640.000	
Total	15.640.000	
A déduire : les intérêts de la nouvelle dette	1.125.000	
Total général		14.515.000
Reste		40.832.000

C'est pour couvrir ce déficit que l'emprunt de 60 millions émis ces jours-ci à Londres sera en partie consacré.

Comme on le voit, l'exposé financier de Sir Michaël Hicks-Beachs diffère peu de celui présenté il y a un an. La situation s'est encore aggravée et, loin de pouvoir diminuer les charges imposées, il a fallu en exiger de nouvelles. Le gouffre que la guerre sud-africaine a creusé dans les finances du pays a déjà compromis gravement l'équilibre du budget et la prospérité économique.

L'amortissement dont nos voisins étaient si fiers est de nouveau suspendu et le montant de la dette publique se trouve replacé presque au même niveau qu'en 1875. Voilà les premières conséquences de la politique impérialiste et tout nous porte à croire que ce ne seront pas les seules.

GEORGES BOURGAREL.

Entrepôts et Magasins Généraux de Paris

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 20 courant, pour recevoir communication des comptes arrêtés au 31 décembre dernier. Ces comptes accusent, pour l'exercice écoulé, un bénéfice net de 2.234.049 fr. 68, sans variation appréciable sur les résultats de l'année précédente, qui s'étaient élevés à 2.228.541 fr. 50. Voici, au reste, comment s'établissent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

Recettes	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Produits de l'exploitation	7.592.501 34	8.081.729 82
Produits d'immeubles et de valeurs	284.472 19	286.520 27
Total	7.876.973 53	8.368.250 09
Dépenses		
Dépenses d'exploitation	4.650.802 60	5.109.078 21
Dépenses diverses	40.897 52	41.144 55
Charges des obligations	956.731 91	983.977 65
Bénéfices nets	2.228.541 50	2.234.049 68
Sommes égales	7.876.973 53	8.368.250 09

On remarquera que les produits bruts de l'exploitation ont accusé une augmentation de 489.228 fr. 48 sur ceux de 1899. Malheureusement, les dépenses ont progressé de 458.275 fr. 61, et les charges des obligations de 27.245 fr. 74. Néanmoins, en tenant compte du report précédent, le montant resté disponible a été sensiblement supérieur à celui accusé à la fin de l'exercice précédent, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice	2.228.541 50	2.234.049 68
Report de l'exercice précédent	1.313.773 74	1.613.371 73
Sommes disponibles	3.542.315 24	3.847.421 41

Il ressort de ce qui précède que l'exploitation n'a pas été, en 1900, plus défavorable qu'en 1899, et vu la somme importante dont il avait la disposition, les actionnaires pouvaient espérer en une augmentation du dividende. Mais le Conseil d'administration a tenu à ne fixer quand même la part des actionnaires qu'à 28 fr. 50 par action, comme pour 1899, et il a proposé alors la répartition suivante, que nous rapprochons de celle qui avait été approuvée l'année dernière :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
A la réserve légale	111.427 07	111.702 48
Amortissement des constructions sur terrains concédés	13.832 33	7.192 95
Dividende à raison de 28 fr. 50 par action de capital et de 3 fr. 50 par action de jouissance	1.713.500 »	1.713.500 »
Attribution statutaire au Conseil d'administration	90.184 21	90.184 21
Report à nouveau	1.613.371 73	1.924.841 77
	3.542.315 24	3.847.421 41

En raison de la prudence du Conseil d'administration, le report à nouveau se trouve donc augmenté de 311.470 fr. 04, et au chiffre de 1.924.841 fr. 77, il représente une somme de 32 fr. par action mise en réserve. Cette réserve a paru un peu excessive à un actionnaire qui a demandé, au cours de l'assemblée générale, l'élévation du dividende à 30 fr., soit une augmentation de 1 fr. 50 sur celui proposé par le Conseil d'administration. Mais le président, M. Delhanin, a répondu qu'en présence de l'état actuel des affaires en France, il estimait qu'il ne serait pas prudent de décider l'augmentation proposée, et qu'il était beaucoup plus sage de reporter à nouveau, ainsi qu'en avait décidé le Conseil, la somme totale de 1 million 924.841 fr. 77. Une telle mesure, a-t-il ajouté, pourra être d'une grande utilité, et elle permettra, pour l'année 1901, le maintien du dividende à 28 fr. 50, même si les

*

bénéfices réalisés venaient à diminuer. Cette éventualité ne paraît pas être à craindre, cependant il est bon de tout prévoir.

Il ne faut pas perdre de vue, en effet, qu'en dépit de sa bonne situation, la *Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* est soumise, au point de vue de son exploitation, à certains aléas. La diminution dans les importations de céréales étrangères lui est préjudiciable et il lui faut continuellement compter avec le plus ou moins d'emmagasinage des blés du pays, des farines, des alcools, des marchandises diverses et surtout des sucres. Il n'y a donc pas lieu d'être surpris si le Conseil d'administration tient, avant tout, à prémunir la Société dont il a la direction contre toute surprise.

L'année dernière, les entrepôts de Saint-Denis et d'Aubervilliers ont donné des résultats particulièrement satisfaisants, et il faut espérer qu'il en sera de même encore cette année. Mais, nous le répétons, et quoi qu'il arrive, on ne peut reprocher au Conseil d'administration sa grande réserve, réserve à laquelle la Société doit sa bonne situation.

C'est ce que les actionnaires ont une fois de plus compris et voilà pourquoi ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1900 et la répartition des bénéfices proposée par le Conseil. En conséquence, le dividende de 28 fr. 50 sera mis en paiement moitié le 1er juillet prochain, contre présentation du coupon n° 33, et moitié le 2 janvier 1902, contre présentation du coupon n° 34. Quant aux 3 fr. 50 revenant aux actions de jouissance, ils seront payés en une seule fois, le 1er juillet prochain, contre remise des coupons 33 et 34.

Les actionnaires ont aussi, à l'unanimité, réélu MM. Cibiel, Dehaynin et Watel-Dehaynin, administrateurs sortants, renommé commissaires des comptes pour l'exercice en cours, MM. de Carrère et Pierre Guyot, commissaires sortants, et nommé également commissaire M. Marcel Raffard, en remplacement de M. G. Raffard, décédé.

A. LECHENET.

LES COMPAGNIES DE TRAMWAYS

Le Ministre des Travaux publics a publié, dans le *Journal Officiel* du 18 courant, les résultats comparatifs de l'exploitation des Compagnies de tramways français pendant les trois premiers trimestres 1899 et 1900.

Le premier groupe comprend les « Entreprises de tramways pour voyageurs et marchandises ». Voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant la garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	3 premiers trimestres	
	1899	1900
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre	1.970 kil.	2.117 kil.
Moyenne exploitée pendant les trois premiers trimestres, y compris les parcours communs	1.889 kil.	2.046 kil.
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	103.966.290	110.942.290
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre	4 512.707	4.860.972
Dépenses d'exploitation	3.803.922	4.335.971
Produit net	708.785	525.001
Recettes par kilomètre	2.389	2.376
Dépenses par kilomètre	2 014	2.119
Produit net par kilomètre	375	257
Rapport des dépenses aux recettes	84 0/0	89 0/0

Notons que le mode de traction de ces tramways est la vapeur ou les locomotives sans foyer. Une seule Compagnie emploie encore les chevaux pour une partie de son exploitation : c'est la *Société des Tramways de la Vienne.*

Tramways n'ayant pas la garantie de l'Etat

	1899	1900
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre	512 kil.	603 kil.
Moyenne exploitée pendant les trois premiers trimestres, y compris les parcours communs	471 kil.	578 kil.
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	48.425.949	57.867.812
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre	5.092.592	5.440.177
Dépenses d'exploitation	3.317.342	3.979.346
Produit net	1.775.250	1.460.831
Recettes par kilomètre	10.812	9.412
Dépenses par kilomètre	7.043	6.885
Produit net par kilomètre	3.769	2.527
Rapport des dépenses aux recettes	65 0/0	73 0/0

Les modes de traction ici sont divers. La *Société des Voies ferrées du Dauphiné* exploite encore avec la traction animale; la *Compagnie Générale des Tramways suisses* emploie la vapeur et les chevaux, et les autres Compagnies la vapeur, les locomotives sans foyer, la vapeur surchauffée, le système Serpollet et l'électricité par fil aérien.

Le second groupe englobe les « Tramways pour voyageurs, bagages et messageries ».

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	1899	1900
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre	286 kil.	357 kil.
Moyenne exploitée pendant les trois premiers trimestres, y compris les parcours communs	272 kil.	329 kil.
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	49.632.227	96.073.972
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre	4.920.380	6.163.817
Dépenses d'exploitation	3.811.160	5.338.250
Produit net	1.109.220	825.567
Recettes par kilomètre	18.291	18.735
Dépenses par kilomètre	14.168	16.226
Produit net par kilomètre	4.123	2.509
Rapport des dépenses aux recettes	77 0/0	87 0/0

Ces tramways emploient, comme les précédents, divers modes de traction : les chevaux (*Société d'Epernay-Ay-Mareuil* et *Tramways d'Etaples à Paris-Plage*), la vapeur, l'air comprimé, l'électricité par fil aérien et par contact superficiel dont le système Diatto.

Le quatrième groupe « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les Tramways du Département de la Seine et les Tramways de province :

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	1899	1900
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre	256 kil.	282 kil.
Moyenne exploitée pendant les trois premiers trimestres, y compris les parcours communs	381 kil.	406 kil.
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	91.138.401	147.357.476
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre	23.918.817	29.254.874
Dépenses d'exploitation	20.599.883	22.766.785
Produit net	3.318.934	6.488.089
Recettes par kilomètre	62.779	72.056
Dépenses par kilomètre	54.068	56.076
Produit net par kilomètre	8.741	15.980
Rapport des dépenses aux recettes	86 0/0	78 0/0

Faisons observer qu'en dehors de la *Compagnie des Omnibus*, une entreprise a encore fait largement usage de la traction animale : c'est la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*. Toutes les autres emploient ou l'air comprimé, ou la vapeur, systèmes Rowan et Serpollet, ou les locomotives sans foyer ou l'électricité

par accumulateurs, par fils aériens et souterrains, ou par contact superficiel (système Diatto).

Tramways pour voyageurs des départements

	1899	1900
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre	872 kil.	1.000 kil.
Moyenne exploitée pendant les trois premiers trimestres, y compris les parcours communs	1.091 kil.	1.197 kil.
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	217.838.509	329.608.591
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre	44.190.451	51.708.345
Dépenses d'exploitation	34.292.683	39.273.987
Produit net	9.897.768	12.434.358
Recettes par kilomètre	40.505	43.234
Dépenses par kilomètre	31.432	32.838
Produit net par kilomètre	9.073	10.396
Rapport des dépenses aux recettes	78 0/0	76 0/0

Les chevaux, la vapeur, l'air comprimé, l'électricité par fil aérien, tels sont les modes de traction employés pour ces tramways.

Ainsi qu'on le voit, sauf pour les « Tramways pour voyageurs seulement », le coefficient d'exploitation a monté d'une année à l'autre; mais la période de construction, de transformation n'ayant pas encore pris fin pour beaucoup de Compagnies, les résultats obtenus ne peuvent servir de base précise d'appréciation. C'est ce que nous disions déjà à la date du 18 janvier dernier, en établissant les comparaisons entre le premier semestre de 1900 et le semestre correspondant de 1899. Au reste, pour se rendre compte des progrès qui peuvent être réalisés au fur et à mesure de l'installation de la traction mécanique et des améliorations auxquelles on procède, il faut se rappeler que le coefficient d'exploitation, pendant le premier semestre de 1900 avait été de 91 0/0 pour les « Tramways du Département de la Seine ». Un changement important s'est donc produit dans le courant du troisième trimestre, puisque, pour les neuf premiers mois de l'année, le coefficient n'est plus que de 78 0/0.

P. B.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Dans notre dernier numéro, nous n'avons pu que mentionner sommairement l'incendie du Palais d'Été de l'Impératrice, habité maintenant par le maréchal de Waldersee.

On mande de Pékin que l'instruction du quartier général relative à cet incendie est terminée. Il semble qu'on doive rejeter toute supposition d'un acte criminel. Le feu a pris dans une cuisine avoisinante et de là s'est communiqué au toit qui, en s'effondrant, écrasa la maison d'Abeste et mit le feu à six autres maisons.

Aucune nouvelle intéressante ne nous est parvenue cette semaine.

On a fait grand bruit du soulèvement en Mongolie fomenté par le prince Tuan. Aux dernières nouvelles, les troupes chinoises étaient fortement retranchées en trois points situés autour de Moukden, savoir :

A l'est de Moukden, près de la ville de Turchuser, 12.000 Chinois commandés par le chef boxeur Lutan-Sé. Au nord-ouest, près de la ville de Ku-Lo, 6.000 Chinois commandés par l'ancien gouverneur de Moukden.

Dans l'est de la Mongolie, près des monts In-Chan, 8.000 hommes sous les ordres du général chinois Shu.

Les Chinois étaient armés de Mausers et avaient avec eux trente canons Krupp.

Mais en même temps on mandait de Saint-Pétersbourg au *Times* :

On a appris ici que le prince Tuan a complètement échoué dans sa tentative de soulever la Mongolie.

Les habitants, pleins d'un salutaire respect pour les autorités russes, ont écouté leurs conseils et leurs avis et n'ont pas bougé. Donc les bruits répandus par la presse anglaise au sujet d'une insurrection en Mongolie sont dénués de fondement.

L'amiral Alexeief a envoyé pour déloger les trois colonnes chinoises une expédition commandée par le colonel Zerpinski.

L'expédition a pris d'assaut la position de Ku-Lo, s'emparant du commandant chinois et de l'ex-gouverneur de Moukden, puis elle a marché sur Turchuser, localité près de laquelle 12.000 Chinois étaient concentrés dans une forte position, sous les ordres d'un chef boxeur Lutan-Sé, et elle les a mis en déroute.

Plusieurs journaux publient une dépêche de Pékin, 24 avril, disant que Li-Hung-Chang et les trois fonctionnaires qui lui sont adjoints ont eu une Conférence avec les Ministres d'Angleterre, d'Allemagne, de France et du Japon.

Les Ministres ont déclaré que l'indemnité globale s'élèvera, à la fin de juin, à 65 millions de liv. st. et qu'à partir de cette date le montant en sera augmenté à raison de 100.000 liv. st. par mois.

Informations Économiques et Financières

Banque de Paris et des Pays-Bas. — A la date du 22 mars, nous avons publié les résultats obtenus par cette Société pendant l'année 1900, et nous avons dit que les bénéfices de l'exercice s'élevaient à 6 millions 969.590 fr. 16. Nous annoncions en même temps que le Conseil d'administration avait fixé le dividende à 55 fr., c'est-à-dire au même montant que l'année précédente. Or, le rapport des commissaires des comptes qui sera communiqué à l'assemblée générale du 8 mai vient de paraître et il confirme nos renseignements donnés précédemment.

De ce document, nous croyons devoir extraire ce qui suit :

Sur les 15 chapitres qui composent le bilan, 6 consistent soit en argent comptant, soit en valeurs immédiatement réalisables. Ces comptes sont les suivants :

Espèces en caisse et à la Banque	15.542.536 67
Portefeuille Paris, province et étranger	34.908.320 45
Fonds disponibles dans les banques à l'étranger	2.466.471 35
Reports	39.204.329 60
Liquidation 31 décembre 1900	3.845.9[illegible]4 80
Coupons à encaisser	220.455 83
Soit au total	96.187.068 70

Tous les effets en portefeuille échus au jour de l'examen des Commissaires avaient été régulièrement encaissés. Les reports effectués soit à Paris, soit sur les diverses places de l'Europe, avaient été contractés et divisés avec grande prudence; ils ont, d'ailleurs, tous été réglés aux dates ordinaires de liquidation.

Les banques à l'étranger où les fonds avaient été déposés sont des établissements de premier ordre et inspirent toute confiance. Les autres comptes comprennent les créances, ainsi que les valeurs et les propriétés de la Banque.

Les créances, c'est-à-dire :

Les correspondants en France et à l'étranger	81.161.978 76
Les avances sur garanties	10.758.674 16
Les comptes courants des syndicats	3.801.836 67
Forment un total de	95.722.489 59

La division de ces créances, le choix attentif et judicieux des correspondants nous semblent des gages de sécurité; les avances sur garanties ont été consenties avec des marges et des couvertures suffisantes; enfin les maisons dans lesquelles la Banque a des fonds en dépôt sont, comme nous l'avons dit plus haut, des établissements de premier ordre.

Les valeurs sont réparties dans les trois comptes suivants :

Fonds d'Etats	7.053.422 97
Actions et obligations	49.421.957 88
Participations diverses	14.217.695 98
Et représentent au total	70.693.076 83

Les fonds d'Etat sont représentés par 29 natures de titres, les actions par 177 et les obligations par 17;

soit, en tout, 223 espèces diverses de valeurs dont l'évaluation a été faite selon les règles adoptées par la Banque, c'est-à-dire au cours moyen de décembre lorsqu'il est inférieur au cours du 31 décembre, ou à ce dernier cours lorsqu'il est inférieur à la moyenne du mois. En outre, sur quelques-unes des valeurs plus particulièrement atteintes par la crise qui sévit sur les entreprises industrielles, le Conseil d'administration a cru sage de pratiquer d'importants amortissements. Enfin, le compte « Participations » comprend 46 affaires diverses.

Ainsi que nous l'avons dit le 22 mars, les bénéfices joints au solde de 9.569.553 fr. 47 reporté de l'exercice 1899 représentent une somme de 16.539.143 fr. 63. Le dividende de 55 fr. par action n'absorbant que 6 millions 875.000 fr. et la part du Conseil d'administration ne représentant que 416.666 fr. 66, il reste un solde de 9.247.476 fr. 97 à reporter à l'exercice 1901, de sorte que les diverses réserves de la Société s'établissent au chiffre de 27.497.476 fr. 97, qui représente près de 44 0/0 du capital social.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Nous avons annoncé précédemment que les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 11 mai. Voici le bilan arrêté au 31 décembre 1900 qui leur sera soumis, ainsi que le « Compte de Profits et Pertes » :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1900

Actif		Francs
Actionnaires : Reste à verser sur les actions.		31.250 »
Caisse : Espèces en caisse		8.280 30
Banques : Espèces dans les Banques		4.356.556 77
Cautionnement : Montant du cautionnement à la Ville de Paris		2.500.000 »
Avances diverses : Impôts sur titres	123.914 28	
— Loyer, éclairage et divers	27.895 45	
		151.809 73
Frais de constitution de la Société		104.115 40
Mobilier, Administration centrale et exploitation		55.349 30
Débiteurs divers : A recevoir de divers		70.873 15
Magasin général : Approvisionnements		160.888 81
Economat : Approvisionnements		9.130 75
Comptes de premier établissement		
Administration centrale : Personnel, direction et bureaux	134.539 20	
— Divers	129.179 14	
		263.718 34
Usine de Bercy : Personnel et frais divers d'études	101.695 57	
— Terrains	1.151.143 45	
— Constructions	4.603.105 85	
— Matériel et outillage	1.763.452 02	
— Approvisionnements	172.406 80	
		7.791.803 69
Sous-station électrique de l'Etoile : Constructions	706.406 »	
— Matériel	317.870 »	
— Divers	554 17	
		1.024.830 17
Ateliers et dépôts de Charonne : Personnel et frais divers d'études	67.843 98	
— Terrains	709.505 15	
— Constructions	687.250 »	
— Matériel	221.186 78	
		1.685.785 91
Voie : Personnel et frais divers d'études	119.449 84	
— Matériel	3.436.653 70	
		3.556.103 54
Stations : Personnel et frais divers d'études	213 201 63	
— Constructions	2.092 487 29	
— Matériel	143.437 75	
		2.449.126.67
Matériel roulant : Personnel et frais divers d'études	133.667 91	
— Matériel	2.417.706 95	
		2.551.374 86
		27.070.997 39

Passif	Francs
Capital : Montant du fonds social	25.000.000 »
Arrérages de valeurs en dépôt à payer à divers	562 49
Créanciers divers	1.102.888 82
Profits et pertes	967.546 08
	27.070.997 39

Compte de profits et pertes	Francs
Solde reporté de l'exercice précédent	10.323 75
Intérêts divers	
Cautionnement	64.062 50
Reports	130.800 26
Disponibilités	9.390 32
Libérations et versements en retard	12.220 31
Escomptes de caisse	2.662 61
Recettes d'exploitation :	
Voyageurs	2.694.563 45
Recettes diverses	20.421 80
	2.944.445 »
Frais d'administration	27.066 01
Redevance à la Ville de Paris	906.293 85
Dépenses d'exploitation :	
Service général	131.952 80
Exploitation	387.080 10
Matériel et traction	479.757 16
Voies, stations, infrastructures	44.749 »
Solde bénéfice net	967.546 08
	2.944.445 »

Voici la répartition des bénéfices que le Conseil d'administration proposera aux actionnaires :

	Francs
5 0/0 à réserve légale	48.377 30
Dividende 3 0/0, soit 7 fr. 50 par action	750.000 »
A reporter, à l'exercice 1901	169.168 78
	967.546 08

Nous n'avons pas établi de rapprochement avec le bilan au 31 décembre 1899, attendu que le premier exercice de la Compagnie, qui comprenait une période de vingt-neuf mois, avait été consacré à la préparation de la mise en exploitation de la concession. Par suite, les comptes arrêtés à la susdite date ne comportaient réellement qu'un état des frais de premier établissement de toute nature.

Rappelons qu'au commencement de l'exercice en cours, le capital de la Compagnie a été porté de 25 à 50 millions de francs, au moyen de l'émission de 100.000 actions nouvelles de 250 francs nominal au prix de 255 francs. L'émission a été faite en vue de fournir à la Compagnie les fonds nécessaires pour l'équipement des nouvelles lignes dont la construction est déjà commencée. Ces actions nouvelles ont été créées jouissance 1er janvier 1902. Elles n'ont été libérées que de 67 fr. 50, soit du premier quart plus la prime de 5 francs, les trois autres quarts ne devant être appelés que suivant les décisions du Conseil. Elles ne sont pas inscrites encore à la Cote officielle et ne se négocient donc pas sur le Marché qui ne traite que les 100.000 actions anciennes.

La Question du Gaz à Paris. — M. J. Lorin, notre excellent confrère du *Messager de Paris*, vient de réunir dans une brochure les articles publiés par lui sur la question du gaz à Paris.

A ceux qui ne se seraient pas fait une idée exacte de cette question, en raison des nombreux incidents qui se sont produits au Conseil municipal, nous conseillons la lecture de cet ouvrage qui l'expose avec une grande clarté.

Les considérations auxquelles s'est attaché successivement notre confrère l'ont conduit à cette conclusion que l'adoption du système de la régie directe, indépendamment de l'inconvénient grave qu'elle présenterait de retarder jusqu'en 1906 l'abaissement du prix du gaz, n'offrirait nullement l'avantage d'assurer aux consommateurs parisiens, à partir de cette époque, un prix inférieur à 20 centimes le mètre cube.

Ce système, dit-il, dont on va de nouveau préconiser les prétendus avantages, dont on s'efforcera de faire mi-

roiter aux yeux des Parisiens les promesses spécieuses et décevantes, a été condamné en termes péremptoires, décisifs, par les autorités les plus compétentes. Ceux qui le proposent encore aujourd'hui n'entreprennent la réfutation d'aucun des arguments si sérieux par lesquels on a démontré qu'il aboutirait fatalement à un prix de revient plus élevé que celui d'aucun autre système.

Lors même que l'on ferait litière des objections juridiques qui s'élèvent contre l'adoption de la gestion directe, on ne peut supprimer le fait que l'exploitation sous ce système aurait ses charges propres de capital, grevant, dans une mesure de plus en plus large, chaque année, le prix de revient, et qu'elle aurait à fournir à la Ville les bénéfices que celle-ci retire aujourd'hui de l'industrie du gaz. Elle serait, en conséquence, incapable de donner le gaz à un prix inférieur à 20 centimes.

Les exemples cités des villes étrangères n'ont aucune application dans les calculs relatifs à l'établissement du prix de revient qui s'imposerait à la Ville de Paris en 1906, après qu'elle aurait fait attendre pendant plus de quatre années la solution réclamée si instamment par les consommateurs du gaz. Les conditions de fonctionnement et le taux des salaires sont si dissemblables qu'aucune comparaison utile ne peut s'établir entre ce qui est obtenu ailleurs et ce qui peut l'être à Paris.

Or, le prix de 20 centimes, qui est celui que ferait forcément payer au minimum la Ville de Paris à ses administrés à partir de 1906, il est possible de le concéder immédiatement aux consommateurs de gaz, très légitimement désireux d'obtenir sans retard cet abaissement. Il suffit que le Conseil municipal négocie avec la Compagnie les conditions capables de l'assurer, et qui embrassent essentiellement la question du règlement de l'actif et la répartition sur un plus grand nombre d'années des charges du capital. Les consommateurs seront satisfaits et les intérêts de la Ville entièrement sauvegardés.

Pourquoi, dès lors, conclut notre confrère, faire peser pendant quatre ou cinq années de plus sur la population parisienne faisant usage du gaz un supplément de charges dont elle peut être dès maintenant allégée?

Les Filiales de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Nous avions annoncé, dans notre numéro du 29 mars, que nous reviendrions sur les filiales de cette Compagnie, filiales dont parlait le rapport présenté par son Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui a eu lieu le 22 mars dernier. Nous allons tout d'abord en donner la liste :

Compagnie des Tramways de Rouen; Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral; Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée; Compagnie Générale Parisienne de Tramways; Société des Tramways d'Amiens; Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux; Société Versaillaise de Tramways électriques et de distribution d'énergie; Société des Tramways Algériens; Compagnie des Chemins de fer Nogentais; Compagnie Française des Accumulateurs électriques Union; Société des Etablissements Postel-Vinay; Energie électrique du littoral de la Méditerranée.

Compagnie des Tramways de Rouen. — Cette Compagnie exploite le premier réseau important dont la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* ait eu à s'occuper. Constituée en 1878 pour une durée de 68 ans, elle a pour objet la construction et l'exploitation du réseau des voies ferrées, dites tramways, établies ou à établir sur le territoire de la ville de Rouen et, par extension, sur ceux des communes de Darnétal, Sotteville, Petit-Quevilly, Déville et Maromme; la concession, l'établissement et l'exploitation de tous réseaux de voies ferrées dites « tramways » ou « chemins de fer sur routes », qui pourraient être concédés à la Société, achetés ou repris par elle, sous une forme quelconque, dans le département de la Seine-Inférieure ou dans les départements limitrophes, ainsi que toutes autres entreprises de transports accessoires et toutes exploitations se rattachant d'une manière générale à l'industrie desdits tramways ou chemins de fer. Elle peut également prendre un intérêt direct ou indirect dans toute compagnie ou entreprise dont le but serait conforme au sien ou utile à son développement, céder au besoin cet intérêt et faire tous apports ou déclarations y relatifs; enfin, se fusionner, s'il y a lieu, avec toute autre Compagnie.

Actuellement, la Compagnie exploite un réseau de tramways à traction mécanique d'une longueur de 33 kilomètres 500 mètres environ, dont la concession lui a été accordée pour une durée expirant le 31 décembre 1945. Son capital avait été fixé, à l'origine, à 3.750.000 fr. et il était divisé en 7.500 actions de 500 francs; il a été, depuis, porté à 7 millions de francs en 1896, puis à 10 millions de francs en 1898, et à 12 millions 500.000 fr. en 1899. Il est donc actuellement représenté par 25.000 actions de 500 fr., mais remboursables à 600 fr., au moyen de tirages au sort annuels. Depuis sa constitution, cette entreprise a réparti les dividendes suivants :

Exercices	Par an	Exercices	Par an
—	—	—	—
	Francs		Francs
1879 et 1880....	25 »	1888...........	2 50
1881...........	20 85	1889...........	2 »
1882...........	8 »	1890 à 1895....	rien
1883 et 1884....	rien	1896 à 1898....	25 »
1885...........	6 »	1899 act. anc..	27 50
1886...........	16 30	1899 act. nouv.	6 66
1887...........	11 »		

Admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris, au comptant, le 12 août 1898, les actions de cette entreprise ont coté, depuis cette époque, les cours moyens suivants : en 1898, 768 fr. 33; en 1899, 687 fr. 09; en 1900, 645 fr. 17. Actuellement, elles se traitent 573 fr.

En 1898 et 1899, l'exploitation de cette Compagnie avait donné les résultats suivants :

	Exercices 1898	Exercices 1899
	(En francs)	
Recettes de toute nature....	1.792.053	1.952.834
Moins : Dépenses d'exploitation.....	1.063.444	1.127.459
Bénéfices nets......	728.609	825.375

Or, en 1900, les recettes se sont élevées à 2.063.939 francs, en plus-value de 111.105 francs sur celles de l'année précédente, et les bénéfices nets d'exploitation se sont chiffrés par 850.221 francs, en augmentation de 24.844 francs sur 1899. Comme pour l'année 1899, la Compagnie distribue, pour 1900, un dividende de 27 fr. 50, tout en pratiquant un amortissement important de son capital, et en reportant, à nouveau, une somme de 106.000 francs qui vient encore garantir la stabilité de ses dividendes pour l'avenir.

Il est bon de rappeler que cette Compagnie n'a pu réaliser que de faibles bénéfices pendant la période de transformation de sa traction, et que l'on ne saurait, sur les statistiques qui ont été publiées, juger une entreprise d'après les résultats d'une exploitation au cours de travaux, c'est-à-dire tant que la transformation n'est pas complète, et que l'outillage puissant de l'installation électrique n'a pu donner sa mesure.

(A suivre.)

La Rente Foncière. — Les actionnaires de la *Rente Foncière* se sont réunis mercredi en assemblée générale annuelle.

Voici comment s'établissent les résultats obtenus

par cette Société au cours de l'exercice 1900, comparés à ceux de l'année précédente :

Produits

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Revenu foncier net	4.054.033	4.102.534
Bénéfice réalisé sur la vente des actions Blanchisserie de Courcelles	122.248	»
Intérêts divers	51.773	72.408
Produits divers	15.842	305.776
Total des produits	4.243.896	4.480.718

Dépenses et amortissements

	1899	1900
Frais généraux et loyer	272.529	319.275
Annuité au Crédit Foncier	2.895.860	2.895.860
Provisions diverses	90.994	199.797
Prélèvement pour insuffisances de Marbeuf	220.834	261.456
Amortissement des travaux extraordinaires	100.000	30.250
Divers	7.113	3.337
Total des charges	3.587.330	3.709.975
Rappel des produits	4.243.896	4.480.718
Bénéfice net	656.566	770.743
A ajouter : report de l'exercice précédent	45.945	9.682
Bénéfice disponible	702.511	780.425

L'augmentation des produits se chiffre donc, en 1900, par 77.914 francs. Aussi, le Conseil d'administration a-t-il cru pouvoir proposer la répartition d'un dividende de 18 francs par action, contre 16 fr. 50 l'année précédente. En conséquence, voici comment s'est effectuée la répartition :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Réserve légale	32.828	38.537
Dividende	660.000	720.000
Report à nouveau	9.683	21.888
Sommes égales	702.511	780.425

L'assemblée générale a approuvé les comptes qui lui étaient soumis, et la répartition proposée par le Conseil d'administration.

Le Petit Journal. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société anonyme du Petit Journal* a eu lieu le 24 avril à trois heures, à l'Hôtel Continental, sous la présidence de M. Marinoni, directeur politique et président du Conseil d'administration.

M. Charles Prevet, secrétaire du Conseil d'administration et secrétaire de l'assemblée, a donné lecture du rapport du Conseil, et toutes les résolutions présentées ont été adoptées à l'unanimité.

Le dividende de l'exercice 1900 a été fixé à 65 francs par action. Quatre acomptes de 15 francs chacun ont été distribués dans le cours de l'exercice ; le solde du dividende, c'est-à dire cinq francs par action, sera mis en distribution en même temps qu'un premier acompte de quinze francs sur le dividende de l'exercice 1901. En conséquence, les actions recevront, à partir du 1er mai, en échange du coupon n° 78 : les actions nominatives 19 francs 20 et les actions au porteur 18 fr. 60.

Le dividende de 65 francs qui a été déclaré, est le même que celui qui avait été distribué pour 1898 et 1899; il est supérieur de 2 fr. 50 à celui de 1897, et de 5 francs à celui de 1898. Le produit des annonces, en 1900, s'est élevé à un chiffre qui n'avait jamais été atteint jusqu'ici, et les bénéfices de l'année se sont chiffrés par 3.877.540 fr. 87.

On sait que le *Petit Journal* se trouve depuis quelque temps en présence de la concurrence que lui font les grands journaux quotidiens dont le prix est de 5 centimes, mais grâce aux efforts constants du Conseil d'administration, la Société peut supporter la lutte, et chaque jour même elle est obligée de faire face à de nouveaux développements qui l'ont mise dans la nécessité d'agrandir les locaux de la rue Lafayette. C'est pour procéder à cet agrandissement, qu'elle a fait l'acquisition de la cité Cadet et de deux immeubles situés 5 et 5 *bis*, cité Lamartine, où vont être installées de nouvelles et puissantes machines, et où seront emmagasinées de grandes provisions de papier et de fournitures diverses. Le *Petit Journal* ne perd donc rien, comme on le voit, de sa puissance : il reste toujours le plus grand organe populaire que nous ayons en France.

Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille. — Les actions de la *Société des Anciennes Sucreries de Fives-Lille*, récemment constituée au capital de 12.500.000 fr, divisés en 50.000 actions de 250 fr. chacune entièrement libérées ont été admises hier, 25 courant, aux négociations du marché officiel au comptant.

Nous avons longuement parlé de cette Société dans l'*Economiste Européen* du 1er mars dernier. On sait que la Société exploite trois fabriques de sucre qui lui ont été apportées par la *Compagnie de Fives-Lille*. Ces usines, depuis longtemps en exploitation, établies dans des régions favorables à la culture de la betterave, et à l'écoulement des produits, sont pourvues d'un outillage perfectionné et donnent un produit de 300 à 350.000 sacs de sucre.

La *Compagnie de Fives-Lille* a tenu à conserver 26.000 actions sur les 50.000 dont se compose le capital social de la *Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*. Ces 26.000 actions ne sont pas négociables actuellement, les 24.000 autres ont été souscrites par un groupe financier à la tête duquel se trouve la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et seront accueillies avec faveur par les capitalistes qui recherchent des valeurs industrielles présentant de sérieuses garanties.

Société des Usines de Briansk. — En annonçant, la semaine dernière, la prochaine augmentation du capital de la *Société des Usines de Briansk*, autorisée par l'assemblée extraordinaire des actionnaires du 7/20 janvier, et sanctionnée par ukase de l'Empereur de Russie en date du 9/22 mars 1901, nous avons fait connaître les causes de cette mesure et analysé la situation financière de la Compagnie.

Cette augmentation va se faire, les 6 et 7 mai prochains par l'émission publique, sur le marché de Paris, de 40.000 actions nouvelles de 100 roubles (nominal) chacune au prix de 202 roubles 50 ou 540 fr. payables 340 fr. en souscrivant, 100 fr. à la répartition du 15 au 20 mai ; 100 fr. du 20 au 30 juin 1901.

La prime d'émission sera portée au compte des réserves. Les souscripteurs auront la faculté de se libérer intégralement au moment de la répartition, en bénéficiant d'un escompte de 4 0/0.

Les nouvelles actions seront émises jouissance 1er janvier 1901.

Conformément à l'article 11 des statuts, un cinquième des 40,000 actions, soit 8.000 titres, est réservé aux fondateurs de la Société. Le solde, soit 32.000 actions, est également réservé par préférence aux actionnaires, dans la proportion de deux actions nouvelles pour cinq anciennes, toute fraction donnant droit à une action.

Les actionnaires pourront, en outre, en dehors de leur souscription privilégiée, faire une seconde souscription réductible aux mêmes conditions.

Malgré l'avantage réservé aux anciens actionnaires, le public a intérêt à envoyer, dès maintenant, ses demandes, afin de profiter de l'éventualité de la non inscription.

D'après le prospectus d'émission, la marche de la

Société est satisfaisante. Son carnet de commandes pour l'exercice en cours s'élève déjà à 21.646.008 roubles.

On sait, d'autre part, ajoute le prospectus, qu'en vue d'améliorer la situation de l'industrie métallurgique en Russie, le Ministre des Finances a décidé de donner pour l'année 1900 des commandes supplémentaires de :

10 millions de pouds de rails ; 1 million de pouds de plaques et d'éclisses ; 200 locomotives ; 5.000 wagons ; sur lesquels la Société de Briansk a obtenu ou compte obtenir :

2.500.000 pouds de rails ; 1.000 wagons ; 20 locomotives ; 100.000 pouds de plaques et d'éclisses.

Les bénéfices acquis et non encore distribués s'élèvent, pour l'année 1899, à......	roubles	2.674.102 01
Et peuvent être évalués pour l'année 1900, à	—	2.000.000 »
Formant un total de roubles		4.674.102 01

Sur la distribution desquels la prochaine assemblée générale aura à se prononcer ; le dividende qu'elle fixera éventuellement ne doit être acquis qu'au capital actuel de 8.087.500 roubles ; les actions nouvelles participeront dans les termes des lois en vigueur en Russie, aux bénéfices acquis depuis 1901.

Le produit de l'émission actuelle est destiné, conformément aux indications fournies par la Direction de la Société à l'assemblée générale extraordinaire du 7/20 janvier 1901, à consolider les engagements existants et à continuer l'amélioration des usines.

En conséquence, les revenus de la Société doivent s'augmenter du montant des intérêts payés jusqu'ici sur des emprunts à court terme, ce qui, indépendamment du surcroît des bénéfices industriels réalisés par le développement des affaires sociales, assurera au nouveau capital une rémunération équivalente à celle de l'ancien.

Société des Pétroles de Moesi-Ilir. — L'émission de 40.000 actions de 120 florins (250 fr.) de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir* a été ouverte le 23 courant à Amsterdam, à la succursale de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et chez MM. Labouchère, Oyens et Cie.

Le même jour, ces titres ont été introduits à Paris sur le marché en banque au comptant et, à partir d'aujourd'hui, ils s'y négocieront à terme.

L'émission à Amsterdam et l'introduction sur le Marché de Paris ont remporté un plein succès, qu'indique la prime de 4 fr. que cotent actuellement ces titres.

Nous avons donné, la semaine dernière, des renseignements complets sur la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir ;* voici les détails complémentaires que nous tirons du prospectus d'émission :

La Société a été constituée le 5 février 1901 au capital de 9.600.000 florins (20 millions de francs) divisé en 80.000 actions de 120 florins (250 fr.), dont la moitié vient d'être émise. Sa concession lui a été transmise par un Syndicat formé en 1897 dans le but de faire faire des forages sur deux permis de recherches comportant une étendue de 70.000 hectares environ, situés dans la résidence de Palembang (Sumatra), pour les céder ensuite à une Société anonyme qui se chargerait de l'exploitation, si, après examen, il était prouvé que ces terrains produisent suffisamment d'huile.

L'exploration faite pour le compte du Syndicat eut un résultat complètement favorable, que confirmèrent d'autres recherches faites indépendamment de lui.

M. Henry Kapferer, qui a acquis une expérience spéciale en matière pétrolifère, a eu l'occasion de visiter personnellement ces terrains, vers la fin de 1899.

Dans un de ses rapports, daté du 28 décembre 1899, il dit ce qui suit :

« La concession de la Moesi-Ilir s'étend au sud du Moesi, entre Soengei-Waras et Oelack Patjeh, à 6 kilom. environ du fleuve. Elle occupe un espace à peu près égal à la concession Babat, qui appartient à la Société des Pétroles de Mocara-Enim. (1)

L'emplacement des puits actuels est situé dans la direction du sud, à 8 ou 9 kilom. de Karang-Ringin, non loin de la limite Est de la concession. Ces puits sont au nombre de 8 et s'étendent sur un espace de 20 à 25 hect. environ. Ils sont pour la plupart forés au moyen du système Pensylvanien, système qui paraît très satisfaisant dans ces contrées, bien qu'inférieur au système Canadien. Le moins profond de ces puits est à 240 pieds environ, alors que le plus profond dépasse un peu 500 pieds. Sur les 8 puits, 7 sont jaillissants : le dernier, 520', a commencé à jaillir la veille de mon arrivée et donnerait, dit-on, 500 barils par jour d'huile contenant peu d'essence. Un autre puits à 240 pieds, donne 300 à 400 barils d'huile toute différente, extrêmement légère. (Densité 803).

Il ne faut, bien entendu, pas prendre au pied de la lettre ces rendement des puits qui n'ont pas été ouverts depuis longtemps. L'huile me paraît excellente comme qualité et a très bonne odeur. Il est remarquable, et c'est un excellent pronostic, que l'huile des niveaux inférieurs (520'), soit plus lourde que celle atteinte à 240', cela pourrait bien signifier qu'au dessous de cette profondeur doivent se trouver d'autres gisements d'huile légère.

En résumé, cette concession m'a produit bonne impression et me paraît présenter des garanties d'avenir. J'ai dit plus haut qu'elle semble se trouver sur le prolongement d'une anticlinale de Babat. Un point intéressant est la proximité de cette concession du Moesi, et de la facilité avec laquelle on pourrait établir un pipe-line jusqu'à Sekajoe. »

M. Knoops, dont on peut estimer l'opinion comme ayant une grande valeur, vu l'expérience qu'il s'est acquise dans le développement de l'industrie pétrolifère à Palembang, a été chargé de faire des recherches plus approfondies sur les terrains en question.

Ses communications ont confirmé entièrement l'opinion favorable de M. Kapferer et les différentes analyses faites par M. Knoops ont constaté la bonne qualité du pétrole.

Société Française de l'Electro-Métallurgie. — Dans l'*Economiste Européen* du 22 février dernier, après avoir dit que les bruits défavorables mis en circulation au sujet de cette Société nous paraissaient exagérés, nous avons écrit ce qui suit :

« Les résultats de l'exercice 1900 obligeront probablement le Conseil d'administration à proposer une répartition moins importante que pour l'année 1899, année où le dividende a été fixé à 40 fr. Mais cette répartition sera encore fort appréciable et la situation actuelle de l'entreprise permet de prévoir, pour 1901, une exploitation plus fructueuse qu'en 1900. »

L'événement nous donne raison : Les actionnaires de cette Société viennent d'être convoqués, en effet, en assemblée générale pour le 11 mai prochain et l'avis de convocation nous informe que le Conseil proposera de distribuer, pour l'exercice 1900, un dividende de 27 francs 50. D'autre part, nous croyons savoir que le rapport du Conseil s'expliquera complètement sur les causes de la dépréciation passagère subie par la Société. Ces causes sont communes à toutes les industries métallurgiques : elles ont trait à la crise générale qui a rehaussé les prix de revient tout en diminuant les prix de vente. On sait que cette crise se trouve en décroissance.

A la fin de l'exercice dernier, la *Société de l'Electro-Métallurgie* a pu, d'ailleurs, compléter son outillage, ce qui lui a permis de reprendre des commandes qu'elle avait dû refuser ; actuellement, elle est en mesure de faire face à toutes les demandes, et ce fait est d'autant plus satisfaisant à signaler que le programme d'augmentation de la flotte comporte une grande consommation de cuivre.

En somme, l'exercice 1900 a été une année d'attente, pendant laquelle la Société a complété ses installations : cet exercice laisse l'avenir intact, car la Société n'a pas de corps mort et son avenir se présente dans des conditions satisfaisantes.

A l'issue de l'assemblée générale, sera tenue une a-

---

(1) La donnée de l'étendue ne concerne qu'un des deux permis de recherches.

semblée extraordinaire, dont le seul but est de modifier le dénomination sociale.

Chemins de fer du Sud de la France. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 30 avril.

L'exercice 1900 a été favorable à cette entreprise, au point de vue des recettes d'exploitation, puisqu'elles ont passé d'une année à l'autre de 2.148.024 fr. 36 à 2.241.134 fr. 86. Mais les dépenses, ainsi que le service des obligations ont augmenté aussi, de sorte que le « Compte de Profits et Pertes » s'établit comme suit, comparé à celui de l'exercice précédent :

Recettes

	Exercices 1899	1900
	En francs	
Recettes diverses	42.880 58	73.132 85
Intérêts à la charge du département du Var	28.482 55	2.828 07
Recettes d'exploitation	2.148.024 36	2.241.134 86
Participation de l'Etat au fonds de réserve de l'exploitation	22.967 91	4.017 42
Garanties d'intérêt et d'exploitation	4.784.873 44	4.777.509 45
	7.027.228 84	7.098.622 65

Dépenses

	1899	1900
Service des obligations	3.916.992 50	3.959.844 95
Divers	2.222 16	3.020 75
Dépenses d'exploitation	2.416.370 11	2.510.130 03
Amortissement des actions	35.500 »	36.500 »
Fonds de réserve d'exploitation	75.069 44	75.200 94
Bénéfices nets	581.074 63	513.825 98
	7.027.228 84	7.098.522 65

En ajoutant aux soldes des deux exercices 1899 et 1900 les reports des années précédentes, soit 106.590 francs 29 et 65.703 fr. 19 on obtient, pour 1900, un montant disponible de 579.529 fr. 17, contre 687.664 francs 92 en 1899, soit une diminution de 108.135 fr. 75. Et comme le Conseil, sur les profits, a cru devoir affecter une somme de 40.000 francs à une réserve d'exploitation supplémentaire, le dividende a dû être ramené de 12 francs qu'il était pour 1899 à 9 francs. Ce dividende absorbant 443.664 francs, et la réserve légale 25.696 fr. 30, il reste, après déduction des 40.000 francs dont nous venons de parler, 70.268 fr. 87 à reporter à nouveau.

Etablissements Lazare Weiller. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société a eu lieu le 20 courant, ainsi que nous l'avions annoncé précédemment.

Après avoir reçu communication du rapport, les actionnaires ont voté toutes les résolutions indiquées dans notre numéro du 12 avril dernier.

L'assemblée a aussi voté diverses modifications aux statuts, notamment la suivante qui porte sur l'Article 3, paragraphe premier, qui est conçu ainsi maintenant :

La Société prend la dénomination de *Compagnie des Tréfileries du Havre*, avec le sous-titre : *Anciens Etablissements Lazare Weiller.*

Enfin elle a pris acte de la démission de MM. E. Halphen, Léauté, P. Richemond et de Fredaigues, administrateurs, et nommés membres du Conseil d'administration MM. Lantrac, Robaid, Caber, Chappuis, Leroyer et Faure.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 avril présent mois, les 1.893 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, numéros 8058 à 9950 de la Compagnie des Chemins de fer de la Camargue sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations nos 5458 à 8057 de ladite Société.

Par suite, le nombre desdites obligations 3 0/0 (2e série), négociables sur notre marché, se trouve porté de 2.600 à 4.493 (nos 5458 à 9950).

Depuis le 19 avril présent mois, les actions de la Société des Usines de Briansk (Aciéries, forges et ateliers de Machines de Briansk), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

80.875 actions de 100 roubles ou 266 fr. 67, libérées et au porteur, nos 1 à 80875, comportant des titres unitaires et des coupures de dix actions. (Les coupures de 25 non négociables peuvent être échangées contre des unités) ;

Jouissance courante : 18 juin 1899 (ex-dividende 1898).

Lesdites actions ne doivent porter aucune mention, même annulée dans la partie réservée aux transferts, qui se trouve au verso des titres.

Siège social à Saint-Pétersbourg.

Bureau à Paris, rue Lafayette, 13.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 23 avril, les actions nos 50001 à 64000, de la Compagnie Générale Française de Tramways, qui étaient inscrites à la Cote officielle au comptant, sous une rubrique spéciale, sont admises aux négociations à terme sous la même rubrique que les actions anciennes.

En liquidation du 30 avril, les livraisons s'effectueront indistinctement en actions anciennes et en actions nouvelles.

Depuis le 23 avril, les 63.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 100001 à 163000 (série W) de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Autriche sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 163.000.

Par suite de l'émission de 540 francs de 40.000 actions nouvelles de 100 roubles de la Société des Usines de Briansk dont la souscription, ouverte les 6 et 7 mai, est réservée à concurrence de 32.000 titres aux actionnaires, soit à raison de 2 actions nouvelles pour 5 actions anciennes.

La Chambre Syndicale a décidé que jusqu'au 30 avril inclus, les actions de ladite Société se négocieront, au comptant, sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription ;

Et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 30 avril, les livraisons devront s'effectuer en titres non estampillés.

Depuis le 24 avril, les 10.000 actions privilégiées nouvelles de 100 francs, nos 90001 à 100000, de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways sont admises aux négociations de la Bourse.

Ces 10.000 titres, ainsi que les 90.000 actions anciennes qui se négocient déjà au comptant, sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, au comptant et à terme.

Les actions nos 1 à 35000 doivent être munies des trois estampilles suivantes : 1° Capital porté à 7 millions ; 2° Capital porté à 9 millions ; et 3° Capital porté à 10 millions.

Les actions 35001 à 70000 doivent porter les estampilles nos 2 et 3 ;

Et les actions 70001 à 90000, la troisième et la quatrième estampille.

Depuis le 25 avril, les 24.000 actions, nos 1 à 24000 de la Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

24.000 actions de 250 fr., émises au pair, libérées et au porteur, formant avec les 26.000 actions d'apport non négociables actuellement, le capital social de 12.500.000 francs.

Jouissance émission, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, rue Caumartin 66.

Service des titres et des coupons à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3.

Nominations d'Agents de Change. — Par décrets du Président de la République, en date du 18 avril 1901, rendus sur la proposition du Ministre des finances, M. Duverger (Ariste-Louis-Victor) a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Duverger, décédé, et M. Perquel (Lucien-Jacob) a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Gaillard, décédé.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	18 avril	25 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 18 avril / 25 avril		
Or .... 2.428.419.872 / 2.437 365.993		
Argent... 1.097.478.308 / 1.098.912.340	3.525 898.180	3.536.278.334
3.525.898.180 / 3.536.278.334		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	54.002	136.168
Portefeuille Paris { Effets Paris	182.122.129	191.743.078
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	387.578.427	361.845.043
Avances sur lingots à Paris	7.874.000	6.899.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	1.320.000
Avances sur titres à Paris	216.725 216	211.642.936
Avances sur titres dans les succursales.	269.886.307	266.711.483
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.228.448	99.228.448
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales	19.284.718	19.303.070
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	3.468.220	3 485.175
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407 444
Divers	41.506.444	65.448.670
Total	5.060.290.288	5.069.429.601
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.236.432.290	4.179.146.240
Arrérages de valeurs déposées	24 735.026	20.013.154
Billets à ordre et récépissés	10.590.212	11.257.409
Compte courant du Trésor, créditeur...	35.595 795	131.431.578
Comptes courants de Paris	398.760.139	378.083.967
Comptes courants dans les succursales.	72.063 640	67.626.317
Dividendes à payer	2.155 039	2.052.901
Escompte et Intérêts divers	8.219.666	8.527.190
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724 631
Divers	44.998.339	44.550.702
Total.	5.060.290.288	5.069.429.601

Comparaison avec les années précédentes

	29 avril 1897	28 avril 1898	27 avril 1899	26 avril 1900	25 avril 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.721.0	3.711.0	3.781.0	4.010.9	4 179 1
Encaisse	3.143 8	3.074.8	3.025.3	3.078.7	3.536 3
Portefeuille	793.3	921 0	756.0	950.2	553 6
Avances aux partic.	351.3	375.3	419.6	476.5	478.4
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	185.5	200 8	116.5	175 2	131.4
— partic.	513 2	641.4	496.6	499 5	445.7
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	2 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 ½ 0/00	½ 0 00	½ 0/00	pair
Bénéfices nets	3 198.7	4.115.3	7.354 9	10.631.3	5.042.0

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1901 :

Versements reçus de 324.615 déposants, dont 44.141 nouveaux		40.707.325 78
Remboursements à 161.120 déposants, dont 24.330 pour solde	34.589.012 28	
Rentes achetées à 9.255 déposants, pour un capital de	3.411.343 79	
		38.000.356 07
Excédent de recettes		2.706.969 71

Nombre de comptes existant au 31 mars 1901 : 3.686.369.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mars 1901

Reçu des déposants :

Paris	316.665 vers.	(dont 13.385 1ers vers.	8.811.451 08
Départemts	180.748 —	(— 15.739 —	3.047.000 64
Ensemble.	497.413	29.124	11.858.451 72

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	5.924.395 75
Payé à leurs héritiers. — Remboursement de capitaux réservés	731.907 07
Ensemble	6.656.302 82

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 3.221 parties.	392.694 »
Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 251.883 titres.	35.865.537 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	2.232.245 35
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	2.022.843 »
En achat de bons du Trésor à 2 1/2 0/0	7.000.000 »

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 avril 1901 :

Dépôts de fonds	4.150.767 11
Retraits de fonds	7.288.233 26
Excédent de retraits	3.137.466 15

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 avril 1901 : 45 millions 254.385 fr. 46.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 avril 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 646.026 fr. 75 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 18 avril 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor est fixé à partir du 19 avril 1901 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;

A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois à cinq mois;

A 2 0/0 pour les bons de plus de cinq mois à un an.

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kil.) (1)	1901	1900
	(En francs)	
Recettes du mois de mars	346.045	441.475
Recettes des mois antérieurs	638.418	780.756
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	984.463	1.222.231
Recettes kilométriques annuelles du mois de mars	36.706	46.828
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	35,968	44.656
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. (2)		
Recettes du mois de mars	264.971	398.959
Recettes des mois antérieurs	498.022	610.626
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	762.994	1.009 586
Recettes kilométriques annuelles du mois de mars	10.195	15.351
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	10 112	13.580

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Bons de l'Ancienne Caisse Syndicale des Agents de change de Lyon. — Le 10 avril a eu lieu le soixante-douzième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon.

Il a été amorti 261 bons, au prix moyen de 479 fr. 148. Le prix maximum s'est élevé à 485 fr.; à ce prix les demandes ont été réduites de 89 0/0. Le prix le plus bas a été de 465 fr.

On a affecté à cet amortissement une somme de 125.000 fr., provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages.

Il reste actuellement en circulation 5 202 bons, représentant un capital nominal d'environ 2.601.000 fr.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2e quinzaine d'avril 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 491
Frais de panification.	12 fr. 223
Total	38 fr. 714

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2978 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5956, soit à 0 fr. 60.

Chemins de fer de l'Est-Algérien. — L'assemblée générale a eu lieu le 4 avril, sous la présidence de M. Albert Dehaynin, président du Conseil d'administration.

Elle a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° L'assemblée, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et le rapport des commissaires, approuve ces rapports, les comptes et le bilan de l'exercice 1900 et fixe le dividende à 30 fr. par action ;

2° L'assemblée approuve la convention passée avec le département de Constantine, relativement à la ligne d'Aïn-Beida à Khenchela ;

3° L'assemblée réélit comme administrateurs MM. A. Dehaynin et A. Watel-Dehaynin ;

4° Elle réélit comme commissaires des comptes pour l'exercice 1901 MM. L. Brueyre et A. Lafaurie et fixe la rémunération de chacun d'eux à 1.500 fr.

Sur le dividende de 30 fr. par action, un compte de 15 fr. ayant été payé en novembre dernier, le solde de 15 fr. sera mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 15 mai prochain.

Société Marseillaise. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu à Marseille le 3 avril.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 39 fr. 06 par action entièrement libérée et à 28 fr. 64 pour les actions libérées de 250 fr., contre 36 fr. 44 et 26 fr. 04 pour l'exercice 1899.

Un acompte de 13 fr. 02 pour les premières et de 7 fr. 81 pour les dernières ayant été payé en novembre dernier, le solde payable au 1er mai, sous déduction des impôts, sera de 26 fr. 04 pour les actions libérées entièrement et de 20 fr. 83 pour les actions libérées de 250 fr.

Les Sinistres maritimes en 1900. — Le bureau *Veritas* publie la récapitulation des sinistres maritimes pendant l'année 1900. Nous y puisons les renseignements suivants :

Voiliers. — Perdus : allemands, 44; américains, 136: anglais, 279; argentin, 1: autrichiens, 6; belge, 1: brésiliens, 13: chiliens, 16; danois, 32: espagnols, 27; français, 85: grecs, 8; hollandais, 9: italiens, 63; japonais, 12; russes, 53; suédois, 57; turcs, 12. Total, 1.011.

De ces 1.011 voiliers, 456 se sont perdus par échouement: 54 par abordage; 13 par incendie; 50 ont sombré; 79 ont été abandonnés; 278 condamnés; 81 sont supposés perdus par suite d'absence de nouvelles.

Leur tonnage s'élève à 385.416 tonneaux.

Accidents. — Les voiliers ont eu 429 navires avariés par échouement, 481 par abordage, 68 par incendie, 322 par voie d'eau et 585 par tempêtes, soit ensemble 1.885 accidents.

Vapeurs. — Perdus : allemands, 28; américains, 14; anglais, 163; argentin, 1: autrichien, 1; belge, 1: brésiliens, 5; chiliens, 4; chinois, 1; danois, 6: espagnols, 11; égyptiens, 2: français, 22; grec, 1; hollandais, 6: italiens, 14: japonais, 7: norvégiens, 27; portugais, 1: russes, 3; suédois, 9; turc, 1. Total, 328 vapeurs perdus, soit : 146 par échouement, 35 par abordage, 10 par incendie, 22 ont sombré, 4 ont été abandonnés, 81 condamnés, 30 sont supposés perdus par suite d'absence de nouvelles.

Leur tonnage net total s'élève à 424.916 tonneaux.

Outre les 328 pertes en vapeurs on cite un total de 2.977 accidents, soit : 709 échouements, 896 abordages, 159 incendies, 73 voies d'eau, 355 avaries par tempête et 785 à la force motrice.

Le Commerce de la Guinée française en 1900. — Un rapport de M. le Gouverneur de la Guinée française donne les indications suivantes sur le mouvement commercial de la colonie qu'il administre :

		Francs
Importations de France	4.283.410	
— de l'étranger......	10 003 023	
		14.286.433
Exportations pour la France ...	1.244.848	
— pour l'étranger....	8.687.292	
		9.932.140
Total		24.218.573
Mouvement commercial de 1899.....		24.903.206
Différence en faveur de 1899		684 633

Cette différence est de peu d'importance et l'on peut dire que, malgré la crise du caoutchouc, la colonie est restée sur ses positions. Elle est, du reste, compensée par ces considérations que le mouvement commercial avec la France présente une augmentation très sensible, et que le chiffre des exportations qui représente la production de la colonie, a progressé d'un demi-million.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 mars au 1er avril 1901 (13e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901	
Etat	2.916	882	846	10.902	10.900	+	2
Paris-Lyon-Méditer ...	9.147	7 930	8.360	96.730	101 710	—	4.980
— Chemins Algériens	513	147	158	1.876	1.679	+	197
Nord	3.750	4.142	4.478	52.363	55.360	—	2.997
Ouest	5.649	3.097	3.238	37 485	38 541	—	1.056
Orléans	7.012	4 313	4.101	49.489	49.072	+	417
Est	4.862	3.464	3.206	38.155	40.328	—	2.173
Midi	3.508	1.931	2.001	23.782	24.684	—	902
Du 2 au 8 avril 1901 (14e semaine)							
Est-Algérien	898	146	114	1 797	1.651	+	145
Bône-Guelma	1.137	131	145	2 019	1.831	+	188
Ouest-Algérien	296	81	43	754	705	+	48
Lignes Algériennes ...	668	42	61	806	769	+	37
Médoc	101	26	22	332	327	+	5

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Les dispositions favorables dans lesquelles restait le Marché il y a huit jours se sont maintenues. Il y a bien eu, sur quelques valeurs, des variations de cours un peu brusques, mais ces variations n'ont pas produit d'impression. De même les réalisations avec lesquelles on a eu à compter ne modifient pas la tendance générale, qui reste très satisfaisante. On n'attend plus maintenant que la confirmation des nouvelles négociations que l'on dit entamées au Sud de l'Afrique en vue du rétablissement de la paix.

L'annonce que le nouvel emprunt anglais a été souscrit plusieurs fois a produit bonne impression.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont en reprise.

Le *3 0/0 perpétuel* qui finissait à 101 fr. 27 1/2 à terme et à 101 fr. 30 au comptant, se traite au dernier moment respectivement à 101 fr. 55 et à 101 fr. 60; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 75 au comptant, contre 102 fr. 70, et 102 fr. 80 à terme, contre 102 fr. 65 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. 40 au comptant, en bénéfice de 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, que nous laissions à 494 fr., clôturent à 491 fr. 25 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 84 fr. 75, gagnant 75 centimes ; *Emprunt de Madagascar*, au même cours de 85 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 500 francs également sans changement.

★ ★ Sur les *Obligations de la Ville de Paris* les échanges se continuent toujours activement, mais sans occasionner des déplacements de cours sensibles.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 554 fr. contre 555 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869*, à 25 fr. Les *Obligations 3 0/0 1871*, cotent 409 fr. comme jeudi dernier ; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr. 50, en légère avance ; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr. contre 564 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 372 fr. ; *Quarts*, 98 fr. 25 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 370 fr. 50, contre 370 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, sans variation à 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, en forte avance à 424 fr. 75, contre 414 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient, il y a huit jours, à 3.790 fr., sont à 3.800 fr.

Pendant les dix-huit premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 5.042.015 fr. 90.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont calmes à 655 francs à terme et à 656 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à donner lieu à de bonnes demandes. Ce sont des valeurs que les capitalistes recherchent pour leur sécurité et aussi pour les chances de plus-values qu'elles offrent. Il ne faut pas, en outre, perdre de vue que leurs nombreux tirages — 44 par an — avec des lots importants, constituent un grand attrait.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se traitent à 477 fr., contre 476 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, au même cours de 507 fr. ; *Obligations Communales 1880*, 499 fr. 50, contre 497 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr., en moins-value de 2 francs ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 469 fr. 75, contre 467 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui finissaient à 397 fr. jeudi dernier, sont à 396 fr. 25; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr. 75, contre 467 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 468 fr. 25; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 511 fr., contre 513 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, fermes à 474 fr. 75.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* est généralement bien tenu, quoique ne clôturant pas partout au plus haut.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.075 fr., s'inscrit à 1.083 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 579 fr., contre 578 fr.

L'action du *Crédit Lyonnais* conserve son cours de 1.048 francs.

La *Société Générale* est à 614 fr., contre 615 fr.; *Crédit Industriel et Commercial*, 643 fr., gagnant 3 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était montée à 403 fr., reste à 402 fr.; *Banque de l'Algérie*, 890 fr., contre 900 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 122 fr., contre 121 fr. 75; *Obligations de 475 francs*, 142 fr. 25, contre 143 fr. 50; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 66 fr., en bénéfice de 4 francs.

La *Rente Foncière*, qui s'était avancée à 338 fr. à terme et à 340 fr. au comptant, revient à 330 fr.; *Compagnie Algérienne*, au même cours de 695 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 86 fr., gagnant 1 franc.

La *Banque Parisienne* s'inscrit à 534 fr., contre 538 francs; *Société Foncière Lyonnaise*, 325 fr., contre 327 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été demandées.

Le *Lyon* finit à 1.752 fr. à terme et à 1.755 fr. au comptant, contre 1.750 fr. et 1.741 fr. la semaine dernière; *Nord*, 2.190 fr. à terme, en plus-value de 5 fr., et 2.199 au comptant, en avance de 29 fr. ; *Midi*, 1.315 francs, contre 1.308 fr.

L'*Est* se retrouve à 1.060 fr. au comptant, contre 1.048 fr., et l'*Ouest*, à 1.048 également au comptant, en avance de 2 fr. Quant à l'*Orléans*, qui clôturait à 1.664 francs, au comptant, il reste à 1.665 fr.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la quatorzième semaine de 1901, accusent, sur la même semaine de 1900, une augmentation de 2.095.000 fr. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 8.596.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900. L'amélioration qui vient de se produire en une semaine est importante.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu une allure irrégulière. La plupart cependant sont fermes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui finissaient à 620 fr., clôturent encore à ce cours ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 925 fr. à terme et 923 fr. au comptant, contre 910 fr. et 908 fr. C'est le mois prochain que la question du gaz va revenir devant le Conseil municipal de Paris.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, est à 293 francs contre 290 fr.: *Messageries Maritimes*, calme à 520 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.184 fr., contre 1.185 fr. Il reste à savoir l'importance que pourra avoir, pour ces Compagnies, le droit de sortie dont on a l'intention de frapper les charbons en Angleterre.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui était revenue à 1.145 fr., est en reprise 1.160 fr.; *Voitures à Paris*, 232 fr., contre 235 francs.

L'action *Suez*, se tient excessivement ferme à 3.762 francs, contre 3.745 fr.; *Parts Civiles*, 2.495 fr., contre 2.480 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 465 fr., contre 474 fr. ; *Electro-Métallurgie*, 452 francs en avance de 2 francs. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à l'information que nous publions plus haut. *Dyle et Bacalan*, 312 fr., contre 311 francs.

La *Compagnie Générale de Traction*, qui est revenue un moment de 110 fr. à 100 fr., est à 102 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.165 fr., en plus-value de 20 fr. La *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral* qui est, comme on sait, une filiale de cette entreprise, a réalisé, pendant le premier trimestre de 1901, 466 mille 995 francs 95 de recettes, contre 268.111 fr. 80 pendant la période correspondante de 1900 soit, pour 1901, une augmentation de 198.884 fr. 15.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui étaient montées à 683 fr., gagnent encore 12 fr. à 695 fr. ; *Tramways de l'Est-Parisien* au même cours de 355 fr. *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 635 fr., en recul de 10 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 328 fr. à terme, contre 332 fr.; *Omnium Lyonnais*, 70 fr. 50.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions jeudi dernier à 645 fr., s'est avancé jusqu'à 665 fr., mais des réalisations l'ont ramené à 623 fr. Il clôture en reprise sur ses plus bas cours à 656 fr. Nous publions dans nos « Informations Economiques et Financières » le bilan de cette entreprise au 31 décembre dernier, ainsi que le « compte de profits et pertes ».

Les *Phosphates de Dyr* sont à 121 fr. 50, et la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* à 62 fr., contre 56 fr. ; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 519 fr., sans changement.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* s'échangent à 780 fr., contre 765 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.154 fr., contre 1.150 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* s'inscrivent à 338 fr.; *Malfidano*, 655 fr. à terme, perdant 23 fr.

Les actions *Bec Auer* ont demandées à 448 fr. L'assemblée de la *Société Française d'Incandescence (système Auer)*, tenue le 13 avril courant, a voté à l'unani-

mité les propositions du Conseil de la Société réduisant pour l'exercice écoulé le dividende à 35 fr. par titre. Les bénéfices de l'exercice auraient permis de maintenir le dividende à 50 fr., mais l'assemblée approuvant pleinement la manière de voir du Conseil, a estimé avec raison qu'il serait plus sage de payer avec les disponibilités sociales, sans avoir à recourir à un emprunt, les brevets *Auer* des *ampoules électriques d'Osmium* acquis pour un million de francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont été inscrites hier à la Cote officielle. D'abord traitées à 290 fr., elles se sont élevées à 295 fr., et finissent ainsi.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, dont nous signalions la grande fermeté il y a huit jours, ont été plus calmes cette semaine, tout en maintenant presque tous leurs avances précédentes.

Les *Fonds Argentins* sont fermes, mais ils ne s'écartent pas beaucoup de leurs cours de la semaine dernière. Les *Obligations 5 0/0 1886* sont recherchées à 495 fr.; *Obligations 6 0/0 1891*, 501 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 71 fr. à terme, contre 71 fr. 25; *Emprunt 4 0/0 1900*, au même cours de 69 50.

Les *Fonds Brésiliens* restent demandés. La *Rente 4 0/0 1889* est passée de 69 fr. 40 à 69 fr. 60; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 95 fr. *Obligations Minas Geraës*, 399 fr. au comptant, sans variation.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* ont passé de 450 fr. à 459 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été peu mouvementée. Elle finit à 73 fr. 25, contre 73 fr. 30.

La *Rente Italienne*, qui s'était élevée à 96 fr. 40, se maintient à ce cours; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 55 à terme, contre 25 fr. 25.

Les *Fonds Russes* se tiennent bien. La *Rente 3 0/0 1891-1894* est montée de 86 40 à 86 50 après même 87; *Rente 3 0/0 1896*, 87 80 au comptant, contre 87; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 50 au comptant, en avance de 25 centimes; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 70 au comptant comme la semaine dernière.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable* a été très active; elle finit en hausse à 71 30.

Les *Séries Ottomanes* ont été de nouveau animées: la *Série B* a progressé de 49 60 à 49 75; *Série C*, 27 45, contre 26 15; *Série D*, 24 55, en avance de 25 centimes.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 450 à terme; *Banque Nationale du Mexique*, 660, contre 657 fr.; *Robinson South African Banking*, 87 fr., en recul de 3 fr.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.540 à 1.501, par suite de réalisations; *Sosnowice*, 2.519 fr., contre 2.425, profitant des projets du Chancelier de l'Echiquier anglais relativement à la taxe à appliquer aux charbons anglais à leur sortie; *Wagons-Lits*, 380 fr., contre 400 fr. Du 1er janvier 1901 au 10 avril dernier, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 3 millions 516.769 fr., contre 3.154.041 fr. pendant la période correspondante de 1900, soit une augmentation, pour l'année en cours, de 362.728 fr.

On a introduit hier jeudi, sur le Marché officiel à terme, les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways*. Cette introduction, nous l'avions annoncé dès le 5 courant. Ces actions restent à 228. Au comptant, elles cotent 230 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, qui étaient passées à 219 fr., ont progressé encore et s'inscrivent à 227 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont lourdes. Le *Nord de l'Espagne*, qui cotait 200 fr., est à 199 fr.; *Saragosse*, 280 fr., contre 286; *Andalous* 275 fr., en recul de 10 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se retrouvent à 282 fr. 75; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 50, contre 437 fr. 75; *Obligations nouvelles (Série 1896)* 369 francs.

Les actions des *Usines de Briansk*, qui se négocient maintenant sur le Marché officiel, sont à 613 fr. à terme et au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que les échanges n'aient pas pris une importance exceptionnelle, le Marché en Banque a eu, cette semaine, une tenue très satisfaisante, et sur quelques valeurs, des plus-values sensibles sont à enregistrer.

Le *Brésil 5 0/0*, que nous laissions à 81 fr. 40, clôture à 81 fr. 60; *Mexicain 5 0/0*, 44 fr. 05 contre 42 fr. 65, en hausse de 1 fr. 40.

Les *Chemins Ottomans* restent à 115 fr. contre 114 fr. 75; *Cape Copper*, en recul de 4 francs à 140 fr. 50; *Tharsis*, faible aussi à 194 francs contre 201 francs.

La *Kertch*, qui restait à 448 francs, est montée à 466 fr. 50. Cette Société est appelée à bénéficier une des premières de tous les arrangements qui pourront être pris en faveur des établissements métallurgiques russes.

La *Harpener* clôture à 1.366 francs, contre 1.345 francs; par contre, *Huanchaca* un peu plus lourde à 146 francs, perdant 4 fr 50.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 680 francs, contre 685 fr.; *Huta-Bankowa*, en avance à 3.530 francs, contre 3.450 francs.

La *Volga-Vichera* est à 70 francs; *Haut-Volga*, 66 francs, contre 64 francs; *Vieille-Montagne*, 626 francs, gagnant 14 francs.

Les actions de la *Spies Petroleum Company* finissent à 31 francs. La production actuelle de la Compagnie est, par semaine, de 420 000 pouds environ, soit 6.720 000 kilogrammes. Si l'on en déduit le rendement des fontaines jaillissantes, dont la durée est variable, le rendement normal constant se chiffre par 5.000.000 de kilogrammes environ par semaine, soit, pour l'année, 260.000.000 de kilogrammes. Sur cette base de production minima assurée, le bénéfice net distribuable serait de 2.700.000 francs, c'est-à-dire, pour les 625.000 actions émises de la Compagnie, un dividende de 4 fr 32 par action qui, au cours actuel, représente un placement à 12 0/0 l'an. Mais il convient d'ajouter que ce résultat est obtenu avec 15 puits seulement; 15 nouveaux puits seront en fonctionnement régulier dès le mois d'août prochain, ce qui permettra d'augmenter d'une façon considérable, à partir de cette époque, la production et les dividendes. Il y a lieu de noter également que le rendement des fontaines jaillissantes n'est pas compris dans les calculs qui précèdent; il peut s'élever annuellement, — c'est au reste ce qui se produira cette année, — à plusieurs dizaines de millions de kilogrammes.

La part *Monaco* s'échange à 3.625 francs contre 3.670 fr.; *Transports Electriques de l'Exposition*, 37 francs, en moins-value de 3 francs. *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 59 fr. 50 Les actionnaires de cette Compagnie, réunis le 20 courant en assemblée générale extraordinaire, ont donné au Conseil d'administration les pouvoirs nécessaires en vue d'effectuer l'augmentation du capital et de créer des obligations selon l'importance des travaux que nécessitera le prolongement de la ligne jusqu'à Romainville.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* ont de nouveau progressé et sont demandées à 107 francs contre 104 francs. Ce qui est intéressant à noter, c'est qu'en dehors de la progression de ses recettes, la Société profite du dégrèvement des boissons hygiéniques, dégrèvement en vigueur depuis le 1er janvier, et qui lui fait gagner un supplément de 15 centimes environ par litre de bière consommé. Rappelons que l'exercice en cours n'a encore profité de ce dégrèvement que pendant trois mois d'hiver, c'est-à-dire pendant une période où la consommation de la bière est peu importante.

On a introduit mardi, sur le *Marché au Comptant*, les actions de la *Société des Petroles de Moesi-Ilir*, dont nous parlons dans nos « Informations Economiques et Financières ». Ces titres sont demandés à 254 francs. A partir d'aujourd'hui vendredi, ils se négocieront aussi sur le Marché à terme.

Les actions de l'*Hôtel de Paris à Monte-Carlo* sont à 700 francs. Actions *Lumière North American* échangées aux environs de 36 à 40 francs. En créant des actions de une livre sterling, la *Lumière North American Cy* a eu pour but de rendre accessibles à un plus grand nombre de capitalistes les bénéfices que pourra donner la création, dans l'Amérique du Nord, d'usines en vue de l'exploitation des procédés « Lumière » pour la fabrication des plaques, papiers et produits photographiques. On sait que seule, l'élévation des droits de douane a empêché jusqu'ici les produits et plaques « Lumière » d'obtenir en Amérique le débouché qu'ils trouvent partout.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

25 avril 1901.

Le printemps a enfin fait son apparition et depuis huit jours nous avons un temps superbe. L'essor de la végétation a été très rapide et si la chaleur continue le retard, déjà atténué, sera vite regagné. Les travaux des champs ont été poussés activement cette semaine et les ensemencements sont presque terminés.

Les avis concernant les blés d'hiver sont favorables et la récolte s'annonce comme devant être très belle.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 62	18 87	18 87	18 37	18 62
Liverpool	16 81	16 63	16 08	15 97	16 08
Anvers	17 ..	17 12	17 ..	17 ..	17 ..
Vienne	16 71	16 44	16 42	16 46	16 61
Buda-Pesth	16 14	16 06	15 96	16 ..	16 17
Chicago	14 44	14 03	13 41	13 51	13 65
New-York	15 32	15 01	14 56	14 75	15 04

Sur le Marché de Paris, le stock a subi une diminution sensible ; néanmoins il est encore trop important pour rendre possible une amélioration des prix. D'ailleurs, les perspectives de la future récolte sont des plus favorables et la spéculation se montre très réservée. On a coté en clôture :

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	18 87	18 37	18 87
Mai	19 12	18 87	19 12
Mai-Juin	19 37	18 87	19 12
4 de mai	19 37	19 12	19 37
4 derniers	19 87	19 50	19 62

Farines de consommation. — Avec le temps plus chaud la consommation du pain diminue; la boulangerie ne fait que des achats insignifiants. La marque de Corbeil reste à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	11 avril	18 avril	25 avril
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché a montré une assez bonne tendance grâce à des achats importants faits pour le compte de l'étranger, mais ceux-ci une fois terminés, les transactions sont devenues très peu actives. On a clôturé aux cours suivants :

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	23 62	23 12	23 75
Mai	24 12	23 62	23 87
Mai-Juin	24 37	23 62	24 ..
4 de mai	24 62	23 87	24 37
4 derniers	25 62	24 87	25 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les acheteurs sont nombreux, mais les offres continuent à être rares ; aussi, la hausse a-t-elle fait de nouveaux progrès.

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	18 87	18 87	19 12
Mai	19 ..	18 87	19 25
Mai-Juin	19 12	19 12	19 37
4 de mai	18 87	18 87	19 12
4 derniers	17 ..	16 87	17 12

Seigle. — Les offres sont nulles ; les cours sont nominaux.

	11 avril	18 avril	25 avril
Courant	14 75	15 ..	15 12
Mai	15 ..	15 ..	15 12
Mai-Juin	15 ..	15 ..	15 ..
4 de mai	15 ..	14 75	15 ..
4 derniers	14 25	14 25	14 25

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les six premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre 1900 au 31 mars 1901 :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637.425
La production a donné		1.868.522
L'importation a fourni		56.282
Total des ressources		2.562.229
A déduire :		
Exportation	155.867	
Livraison au commerce	1.344.951	
		1.500.818
Stock au 31 mars 1901		1.061.411

hectolitres, contre 950.586 hectolitres en 1900, soit une augmentation de 110.825 hectolitres pour 1901.

Le stock au 28 février 1901 s'élevait à 1.071.235 hectolitres; celui du 31 mars accuse donc une diminution de 9.824 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

	Production 1899-1900	1900-1901	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	76.379	175.060	+ 98.681
Cidres, poirés	15.799	38.808	+ 23.009
Marcs et lies	64.107	123.823	+ 59.716
Farineux	327.803	198.543	— 129.260
Betteraves	1.030.207	940.318	— 89.889
Mélasses	294.752	391.280	+ 96.528
Substances diverses	605	690	+ 85
Totaux	1.809.652	1.868.522	+ 58.870

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les six premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 50.812 hectolitres (1899-1900 : 15.688) ; cidres et poirés, 35.621 hectolitres (14.038), marcs et lies, 108.984 hectolitres (52.634) ; total : 195.417 hectolitres (82 360).

Le marché de Paris est devenu plus ferme, grâce à une bonne demande du découvert sur les époques rapprochées et l'on constate une légère avance des prix. Le disponible est à 29 francs, contre 27 fr. 75 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	24 25	24 37	24 25	24 50
Londres	22 29	22 11	22 30	22 00	22 41
Anvers	22 75	22 37	22 50	22 37	22 37
Amsterdam	23 40	23 12	23 12	22 88	22 88
Prague	24 78	24 57	24 57	24 62	.. ..
Hambourg	22 67	22 30	22 55	22 37	22 75
New-York (moscovad)	41 39	40 32	40 32	40 68	42 11

Le beau temps permet enfin de procéder aux ensemencements et ces travaux sont poussés très activement. Quant à l'importance de la surface culturale probable, on ne peut rien dire de concluant ; les avis sont encore très partagés à cet égard.

La question des droits sur les sucres, en Angleterre, est enfin résolue. Le Parlement anglais a voté, jeudi dernier, par 183 voix contre 123, les droits suivants proposés par le Chancelier de l'Echiquier :

	Quintal anglais 50 k. 802	Par 100 k.
	sh. d.	fr. c.
Droit par quintal de sucre raffiné ou assimilé, y compris le sucre des Antilles anglaises, polarisant au moins 98°	4.2	11 33
Sucre polarisant 76°	2.0	4 96
Sucre entre 76° et 98°, taxes graduées suivant la richesse	»	»
Mélasse	1.8	4 34
Glucose	1.0	2 48

En général, la douane acceptera le degré de polarisation indiqué dans les factures ; mais elle fera de temps en temps

des vérifications avec ses propres polarimètres. On espère que, grâce à cette manière de faire, les formalités et les retards de la livraison seront réduits à un minimum.

D'après les déclarations du Ministre, on n'a voulu ni favoriser le raffineur anglais aux dépens du consommateur, ni le traiter moins bien que le raffineur étranger. C'est principalement ces considérations qui ont fait proposer le système un peu compliqué des droits gradués suivant la richesse des produits.

Sur le marché de Paris la tendance a été ferme cette semaine. Les avis de l'étranger ont contribué pour beaucoup à la bonne tenue de notre place : la dernière statistique de l'Allemagne a accusé un mouvement favorable pour mars ; à Cuba, les exportations ont dépassé les arrivages dans les ports et le stock a baissé ; le même fait s'est produit aux Etats-Unis.

On a clôturé aux cours suivants :

	11 avril	18 avril	25 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 68	27 68	28 ..
Mai	27 91	27 81	28 06
4 de mai	28 03	28 06	28 18
4 d'octobre	26 68	26 75	26 56
Roux 88° disponible	24 37	24 25	24 50
Raffiné belle sorte disponible	102 ..	101 ..	101 ..

Vins. — Quelques belles journées de printemps ont suffi pour activer la végétation. La vigne a commencé à donner signe de vie ; les bourgeons se sont gonflés, puis ils ont éclaté et les feuilles se sont formées. Si le beau temps se maintient, la transformation sera bientôt complète.

Depuis quelques jours une reprise des affaires se manifeste dans le Midi, mais les cours ne se relèvent pas. Les prix des bons vins restent sans changement ; ceux des produits défectueux ont tendance à fléchir.

Dans l'Aude, on paye toujours les vins rouges de 5 à 15 fr. l'hecto suivant degré et qualité. Les vins blancs sont recherchés et ont donné lieu à quelques ventes au prix de 1 fr. 10 et 1 fr. 25 le degré.

Dans le Gard, les demandes sont plus actives. On achète dans la plaine des vins de 7 à 8° vifs, se tenant bien, de 4 à 5 fr. l'hecto ; sur les coteaux les propriétaires tiennent de 8 à 12 fr. pour 8 à 9° 1/2.

Dans l'Hérault, les bons vins sont toujours en faveur ; on les achète de 6 à 14 fr. l'hectolitre suivant couleur, degré et provenance.

D'après le *Moniteur Vinicole*, les affaires tendent à reprendre dans les régions bourguignonnes. Des acheteurs plus nombreux sont signalés en Beaujolais-Mâconnais. Aussi la baisse déjà sensible, qui a atteint même les vins de bonne qualité, semble-t-elle avoir dit son dernier mot. Mais on ne saurait espérer voir cette année les cours de l'année dernière qui, à pareille époque pour les crus ordinaires du Beaujolais, montaient jusqu'à 80 fr. la pièce nu.

Peu d'affaires encore en provenances d'Algérie ou de l'étranger. Les bas prix des vins du Midi continuent à les rendre peu utilisables ; de là le marasme des affaires dont nos ports de mer sont particulièrement affectés.

La vente de la plupart des grands crus du Médoc a marqué une reprise sérieuse dans cette partie du département de la Gironde, mais les prix payés ne sont pas élevés.

A Bercy-Entrepôt, les livraisons sont un peu plus importantes, grâce au beau temps.

Le commerce de gros vend actuellement des Bordeaux de 90 à 130 francs la pièce, des Mâconnais-Beaujolais dans les mêmes conditions, des Touraine de 80 à 100 francs, ainsi que des vins du Cher et des Auvergne. On cote les vins blancs d'Anjou de 100 à 150 francs, les Bordeaux de 80 à 140 francs, les Nantais de 70 à 80 francs, les Vouvray de 90 à 140 francs. En fait de vins ordinaires, on fait les Algérie de 18 à 25 francs l'hectolitre, les Montagne, les Narbonne et les Roussillon de 20 à 26 francs. Tous ces prix s'entendent pour des vins normaux, nu en entrepôt.

Devant les protestations du commerce anglais, le Chancelier de l'Echiquier a renoncé à augmenter les droits frappant les vins étrangers à leur entrée dans le Royaume-Uni.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 75	38 50	38 ..	36 50	36 50
Londres (d°)	39 68	39 68	39 (6	37 51	36 87
Anvers	40 ..	40 75	40 25	38 25	37 25
Hambourg	39 68	39 3/	39 06	37 .0	36 87
New-York	31 40	31 68	31 40	29 97	28 55

Du 13 au 19 avril, les recettes de Santos ont été de 95.000 sacs, contre 37.000 pendant la même période de 1900 et 46.000 en 1899 ; celles du Rio se sont élevées à 42.000 sacs, contre 32.000 en 1900 et 32.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 19 avril 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos 7.277.000 sacs, contre 5.383.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio 2.434.000, contre 3.008.000 ; soit au total 9.711.000, contre 8.391.000, au 19 avril 1900.

On pense généralement que les Brésiliens vont être forcés de faire de nouvelles concessions, car les renforts de la nouvelle récolte vont bientôt arriver.

On ne parle plus du Syndicat américain.

Cuivre. — D'après MM. H. R. Merton et Cie, de Londres, la production du cuivre pendant l'année 1900 s'est élevée à 486 084 tonnes anglaises (1.016 kil. 048), contre 472.244 en 1899, soit une augmentation de 13.800 tonnes. Le tableau suivant donne la production cuprifère universelle depuis 1884 et le prix moyen annuel de la tonne :

Années	Et.-Unis d'Amérique	Espagne et Portugal	Autres pays	Product. universelle	Prix moyen annuel de la tonne
	(En tonnes anglaises)				Liv. s. d.
1884	64.700	46.415	109.134	220 249	54 15 6
1885	74.050	47.873	103.669	225.592	44 1 6
1886	69.805	49.653	97.628	217.086	40 6 0
1887	79.109	53.706	90.983	223.798	42 3 0
1888	101.710	56.450	99.866	258.026	76 0 0
1889	105.774	54.270	101.161	261.205	49 10 6
1890	116.325	51.700	101.430	269.455	54 1 0
1891	128.179	53.915	97.297	279.391	51 3 0
1892	152.620	56.462	101.390	310.472	45 9 6
1893	147.210	53.995	102.325	303.530	43 6 9
1894	159.695	54.175	110.635	324.505	40 2 6
1895	172.300	54.950	107.315	334.565	42 17 6
1896	203.893	53.325	116.145	373.363	47 4 8
1897	216.060	53.060	130.610	399.730	49 0 10
1898	234.271	52.375	142.980	429 626	51 7 10
1899	262.206	52.168	157.870	472.244	72 16 6
1900	268.787	52.872	164.425	486.084	73 10 7

Entre 1884 et 1900, la production s'est accrue de 265.835 tonnes, soit plus de 120 0/0.

En 1884, les mines du Chili avaient fourni 18,9 0/0 de la production totale, celles d'Espagne et Portugal 21,1 0/0 et celles des Etats-Unis 29,4 0/0.

Pour 1900, les proportions sont les suivantes : Chili 5,2 0/0, Espagne 10,9 0/0, Etats-Unis 55,3 0/0.

Comme on le voit, le rendement du Chili a diminué considérablement ; il n'est plus que de 25.700 tonnes, contre 41.648 en 1884. Celui de l'Espagne et du Portugal a quelque peu progressé. Quant aux Etats-Unis, leur production s'est accrue d'une manière constante et l'augmentation est énorme.

Sous l'influence des hauts prix du cuivre, pendant les dernières années, l'industrie cuprifère s'est également développée dans d'autres pays, principalement au Japon, au Mexique, en Australie et au Pérou.

On parle beaucoup, en ce moment, d'une expansion de la combinaison américaine. Des négociations importantes entre compagnies cuprifères seraient actuellement en cours à Paris.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	28 mars 1901	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	69 8 1	68 15 7	69 2 6	70 1 3	70 1 3
A 3 mois	70 . .	69 5 7	69 15 .	70 10 7	70 11 3
Etain : disponible	116 2 6	114 15 .	115 11 3	117 5 .	117 17 6
— à 3 mois	114 . .	112 2 6	112 17 6	114 15 .	115 7 6
Plomb anglais : disp.	13 15 .	13 3 9	12 17 6	12 15	12 15 .
— espagnol : —	13 5 .	12 13 9	12 8 1	12 4 4	12 5 .
Zinc : disponible	16 10 .	16 3 9	16 1 3	16 7 6	17 . .
Glascow					
Fonte : disponible	53 7	53 4	53 11	53 9	55 .
— à 1 mois	53 8	53 4	53 11	53 10	54 9

A Paris, les derniers cours officiels (20 avril) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 179 francs, contre 178 fr. 25 ; Chili 1res marques, 184 fr. 75, contre 184 francs ; en lingots et plaques de laminage, 188 fr. 50, contre 187 fr. 50 ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 197 fr. 50, contre 196 francs ; étain Banka, 309 francs, contre 303 fr. 50 ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 37 fr., sans changement.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 23 avril 1901.

Les Industries et les Bourses. — L'Abaissement du Taux de l'Escompte. — Les Recettes publiques de 1900. — Les Chiffres définitifs du Commerce extérieur de 1900.

L'amélioration signalée dans les diverses industries se maintient décidément. La confiance renaît et l'activité se fait de plus en plus grande. On constate une légère hausse dans les prix de vente de tous les produits en fer, sans qu'ils soient cependant tout à fait satisfaisants encore. Il est vrai que, par compensation, le Syndicat des charbons a dû abaisser de 2 marks le prix de la tonne de coke, pour activer la vente, presque complètement enrayée.

A la Bourse de Berlin et dans celles de tout l'Empire, on ne constate aucune tendance précise en dehors de nombreuses demandes de titres du Métropolitain de Paris. Il y a dans toute l'Allemagne un marché actif sur ces valeurs; les places de l'Allemagne du Sud sont surtout engagées dans cette affaire.

Les disponibilités monétaires restant toujours bien supérieures aux demandes, la *Reichsbank* s'est vue forcée d'abaisser le taux de son escompte de 4 1/2 à 4 0/0. Il semble que la Direction s'y soit décidée à regret. Le taux de 4 1/2 0/0 avait été introduit le 26 février dernier, il y a deux mois environ. L'année dernière le taux de l'escompte de la *Reichsbank* s'était maintenu à 5 1/2 0/0 pendant tout le premier semestre de l'année et n'avait été ramené à 5 0/0 qu'au mois de juillet. Avec le taux de 4 0/0, la *Reichsbank* est au taux d'escompte de la Banque d'Angleterre, circonstance qui ne s'est pas produite depuis bien longtemps.

On n'a pas encore publié les chiffres définitifs des recettes publiques de l'année 1900; mais de ce qu'on connaît maintenant, on peut conclure que l'année 1900 restera, à ce point de vue, bien au-dessous de ses précédentes. Les douanes et les impôts de consommation ont donné ensemble 804 millions de marks, soit 14 millions de plus que les prévisions. Mais les douanes seules restent en déficit de 8 millions de marks sur les prévisions : les 21 millions restant proviennent uniquement des impôts de consommation et surtout des impôts sur le sucre. Les impôts sur le tabac et l'alcool sont en déficit d'environ 7 millions de marks sur les prévisions. D'après ce qu'on dit dans les sphères officielles, il ne résultera de ces constatations défavorables d'autre mal qu'une interruption assez longue dans l'amortissement de la Dette publique.

Le *Reichsanzeiger* vient de publier les chiffres définitifs du commerce extérieur de 1900. L'importation s'est élevée, en chiffre rond, à 6.402 millions de marks contre 5.784 millions en 1899, 5.440 millions en 1898 et 4.285 millions en 1894.

L'exportation s'est élevée à 4.753 millions de marks, contre 4.368 millions en 1899, 4.011 millions en 1898 et 3.052 millions en 1894.

Les quatre principaux pays importateurs en Allemagne ont été : les Etats-Unis avec 1.020 millions de marks; l'Angleterre avec 840 millions; l'Autriche avec 724 millions et la Russie avec 716 millions. Parmi les pays où l'Allemagne a le plus exporté on note : l'Angleterre avec 919 millions de marks; l'Autriche avec 510 millions; les Etats-Unis avec 439 millions et la Hollande avec 395 millions.

L'importation française a augmenté par rapport aux années précédentes; l'exportation en France a également augmenté et de 61 millions de marks. Les exportations et importations de métaux précieux ont diminué par rapport aux chiffres de 1899.

Depuis 1894, année où les traités de commerce sont entrés en vigueur, les importations ont augmenté de 49 0/0 et les exportations de 56 0/0!

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	13 avril	Dif. 6 avril	14 avril	Dif. 7 avril
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	872.972	+ 63.138	772.492	+ 18.007
Billets du Trésor	25.330	+ 2 139	21.923	+ 540
Billets d'autres banques	16.942	+ 5.634	15.196	+ 1.243
Lettres de change	758.783	— 69.313	839 780	— 66.562
Prêts sur titres	82 011	+ 9.489	70.297	— 28.743
Valeurs	129.844	+ 11.968	42.131	— 4.883
Divers	97.439	+ 10.016	68.148	+ 2.913
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.168 713	— 94.046	1.145.226	— 72.416
Autres engagements à vue	604 198	+126.584	509.085	— 5.400
Divers	19.910	+ 533	25 656	+ 331

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 janv.	761	1.309	505	965	104	— 66	5
15 »	813	1.205	532	866	75	+ 94	»
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.456	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	73	+ 32	»
13 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 avril 1901.

Les affaires sont peu actives et les cours assez peu soutenus. De toutes les valeurs à dividendes, les actions des banques montrent, seules, quelque fermeté. Les chemins de fer allemands et autrichiens assez fermes.

Les fonds d'Etat sont fermes, ainsi que toutes les rentes étrangères. Seul, le Chinois fait preuve de faiblesse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10; Turc D, 24 40; Lombards, 24 70. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 avril 1901.

Le Budget de 1901-1902. — L'Impôt sur les Sucres. — Les Droits sur le Charbon. — L'Emprunt de 60 millions.

Le Chancelier de l'Echiquier a communiqué, jeudi dernier, à la Chambre des Communes, le projet de budget pour l'exercice 1901-1902. Le déficit prévu étant de 55 millions de livres, il a fallu y pourvoir par des augmentations d'impôts, des taxes nouvelles et un emprunt. Je vous envoie des renseignements sur l'ensemble de ces projets; je me contenterai donc d'entrer ici dans quelques détails :

Comme augmentation d'impôts, nous avons un accroissement de 2 pence de l'income-tax, ce qui le portera à 1 sh. 2 d.

Comme taxe nouvelle, le Chancelier propose un droit de 4 sh. 2 pence par 112 livres sur les sucres raffinés, les sucres des Antilles compris.

Les sucres qui polarisent 98 degrés payeront la taxe entière de 4 sh. 5 pence par 112 livres. Cette taxe s'abaissera graduellement jusqu'à un minimum de 76 degrés de polarisation où les sucres payeront 2 sh.

Les glucoses payeront 1 sh. 8 par 112 livres. Les mélasses paieront un droit de 2 sh. par 112 livres.

Les tabacs et les alcools ne seront pas imposés. Le vin et le café ne sont pas taxés. Par contre, sir Michaël Hicks-Beachs demande que le charbon anglais paie un droit d'exportation de 1 sh. par tonne.

L'amortissement de la Dette reste suspendu.

En ce qui concerne l'emprunt, le Chancelier demande l'autorisation d'émettre 60 millions de livres en Consolidés.

Le Chancelier de l'Echiquier s'est exprimé, en substance, en ces termes au sujet de la question des sucres :

Il nous faut un impôt qui soit productif et qui frappe quelque article de consommation universelle. Or, on dit que la consommation du sucre par tête d'habitant, cette année, a été de 90 livres; mais, sans doute la moyenne doit être de 56 livres environ.

Le sucre est frappé d'impôts dans tous les pays d'Europe et des Etats-Unis et les économistes reconnaissent qu'il peut être frappé d'un impôt en cas de nécessité financière. Ce n'est pas du tout un impôt protectionniste. Il est de l'intérêt de la paix et de l'économie que les travailleurs sachent qu'ils supportent le fardeau des frais de la guerre.

Les sucres importés en Angleterre, a continué le Chancelier, viennent, pour la majeure partie, de pays qui donnent des primes sur les sucres, c'est-à-dire de pays qui encouragent la production du sucre chez eux et qui font en même temps leurs efforts pour empêcher leurs nationaux d'en consommer à leur gré. Il en résulte, pour ces pays, une énorme surproduction pour laquelle il est absolument nécessaire de trouver une vente à l'étranger et qui ne trouve actuellement cette vente qu'en Angleterre. On peut donc concevoir que si les pays à primes ne réduisent pas les droits de consommation intérieure pour les sucres, le fait de frapper d'un impôt le sucre consommé en Angleterre augmentera bientôt les importations de sucres étrangers et ne fera enfin diminuer le prix du sucre.

En augmentant le sucre d'un demi-penny par livre on obtiendrait 4 sh. 8 pence par 112 livres anglaises. Si donc nous fixons le droit à 4 sh. 2 p., il restera une marge de 6 pence pour permettre aux commerçants de payer les droits de douane, les intérêts de ces droits et les autre frais.

Je ne vois pas de raison pour que les détaillants augmentent leur prix de vente de plus d'un demi-penny par livre. L'accroissement de la consommation du sucre est dû moins à une consommation dans les ménages qu'au développement de la confiserie. On retrouve aussi le sucre dans les manufactures de bières. La taxation pèsera donc moins lourdement qu'on ne pense sur les ménages.

Le sucre des Antilles sera soumis à l'impôt.

Cette proposition d'impôt sur le sucre a été assez bien accueillie : il n'en a pas été de même du droit d'exportation sur les charbons. Voici, à ce sujet, comment s'est expeimé le Chancelier de l'Echiquier :

Le consommateur européen ne peut se passer des charbons anglais.

La France en a pris, l'année passée, 8.600.000 tonnes, soit deux millions de plus que les années précédentes, et ce charbon a été frappé chez elle d'un droit d'importation de près d'un shilling.

L'Angleterre jouit d'un monopole pour le charbon, et si un droit d'importation avait pour résultat d'entraver la vente du charbon à l'extérieur, la consommation du charbon en Angleterre serait à meilleur marché ou bien l'extraction serait restreinte, de telle sorte que le charbon serait économisé pour l'avenir.

Cette proposition est loin d'avoir été acceptée avec faveur : les propriétaires de mines et les expéditeurs se voient déjà ruinés et prédisent des résultats désastreux pour les mines du Northumberland, de Durham et du pays de Galles; ils ont adressé une députation aux Chambres et la fédération des mineurs organise une protestation. Le Chancelier de l'Echiquier, désireux d'étouffer ce mouvement, demandera à la Chambre le vote de la taxe dans la séance de demain. Les mineurs font observer avec raison que cette mesure fermera aux charbons anglais le port de Hambourg et réduira le commerce avec l'Extrême-Orient.

En ce qui concerne l'emprunt, Sir Michael Hicks Beach a fait les déclarations suivantes :

Les nouvelles de la situation financière du Transvaal ne sont pas brillantes. Les experts disent qu'il faudra attendre deux ou trois ans après la conclusion de la paix, pour pouvoir réclamer au Transvaal de l'argent en vue de payer les frais de la guerre. On ne pourra rien attendre non plus de l'Etat d'Orange.

J'ai donc, ajoute le chancelier, disposé les emprunts de façon qu'ils arrivent à échéance à des intervalles tels que si le Transvaal est prospère, il pourra acquitter sa contribution à l'aide d'un emprunt consacré à payer une portion de l'argent que l'Angleterre emprunte actuellement. La guerre actuelle n'est pas une petite guerre; elle a coûté jusqu'à présent 153 millions de liv. st.

Ces déclarations, comme toutes les propositions relatives au budget en général, ont produit dans tout le pays une fâcheuse impression : les propositions du chancelier seront probablement votées, mais le contribuable se trouve trop atteint pour ne pas commencer à regretter la campagne qui a déjà coûté 153 millions de liv. st., qui aura absorbé avant d'être terminée les 200 millions de liv. st. économisés depuis cinquante ans; qui, comme l'a fait ressortir Sir William Harcourt, a empêché les réformes à l'intérieur et a fait détester l'Angleterre à l'extérieur. « La politique suivie dans le sud de l'Afrique, a déclaré le leader libéral, aboutit à l'exposé financier le plus désastreux qui ait jamais été fait par un chancelier de l'Echiquier. »

Telle est la morale de ce débat.

Le prospectus de l'emprunt de 60 millions a été publié : il annonce que 30 millions de liv. st. ont été prises ferme par un syndicat de banquiers de la Cité. La *Banque d'Angleterre* est donc autorisée à recevoir des souscriptions pour le solde de l'emprunt, soit 30 millions seulement.

Le prix d'émission est fixé à 94 1/2 0/0. Le nouveau fonds consolidé sera simplement ajouté à l'ancien 2 3/4 0/0 et prendra rang avec lui. L'intérêt annuel sera ainsi de 2 3/4 0/0 jusqu'au 5 avril 1903, époque à laquelle il sera abaissé à 2 1/2 0/0. La souscription, pour laquelle il y a à verser immédiatement 3 0/0 de la somme demandée, sera close demain au plus tard.

Les versements ultérieurs s'échelonneront de mois en mois : 6 liv. 10 sh. le 17 mai ; 10 liv. les 18 juin, 11 juillet, 8 août et 5 septembre ; 15 liv. les 10 octobre, 7 novembre et 5 décembre.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt anglais. — D'après les dernières informations, le nouvel emprunt a été couvert près de huit fois et la souscription représentait, à la date du 24 au soir, 220 millions de livres.

L'émission a été close mercredi soir pour Londres, mais il a été décidée de prendre en considération les souscriptions qui seront arrivés jeudi matin de la province.

Les Droits sur les charbons anglais. — Un meeting monstre de protestation contre les droits d'exportation sur les charbons a eu lieu mardi à Cardiff. Toute la population y était représentée, y compris propriétaires de mines, armateurs, exportateurs, mineurs, employés des docks, ouvriers des chemins de fer, etc.

Un des secrétaires de la Fédération des mineurs de la Grande-Bretagne a déclaré dans une entrevue que les mineurs examinaient en ce moment, un projet de grève générale comme mesure de protestation contre les droits d'exportation sur les charbons, au cas où il ne serait pas fait droit à leurs demandes. La situation est considérée comme très sérieuse.

D'autre part, les délégués des mineurs du comté de Monmouth et du sud du Pays de Galles ont adopté une résolution protestant contre l'impôt d'exportation. Ils ont décidé de nommer des délégués à une conférence des mineurs du Royaume-Uni et de chômer dans toutes les houillères lundi prochain par manière de protestation contre l'impôt.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 avril 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	51.784.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	34.009.000
Tota.	51.784.000	Total..........	51.784.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	13.817.000
Réserve et profits et pertes............	3.186.000	Portefeuille et avances	31 309.000
Trésor et administration publique......	8.271.000	Billets en réserve.....	22.630.000
Comptes particuliers.	43.427.000	Or et argent monnayés	1.825.000
Billets à sept jours, etc.	184.000		
Total...........	69.621.000	Total...........	65.715.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 janvier .	31.169	29.119	50.749	49.160	19.825	38 90	5
24 »	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	»
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février . ..	32 627	28 888	47 018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	5.730	50 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril.	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29 191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 »	35.874	29.154	51.698	45 126	24.495	47 21	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 avril 1901.

La souscription à l'emprunt de 60 millions a occupé toute l'attention du public pendant la semaine. Le gros succès remporté par cette opération va peut-être ramener l'activité : en tout cas le retour sur le Marché des capitaux non employés facilitera les affaires.

Pour l'instant, les dispositions sont bonnes mais les transactions restent peu actives.

Les Consolidés sont à 94 3/16.

Les fonds internationaux sont calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 72 3/8; l'*Italien* reste à 95 5/8; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est bien tenu. Les fonds argentins sont actifs. On cote : Argentin 6 0/0 1886 96 1/2, Funding 97 1/2. Le Brésil 5 0/0 est à 81 ./..

Les Chemins anglais sont peu mouvementés; les Chemins américains restent moins fermes.

Le *Canadian Pacific* est à 98 3/4; l'*Erie* à 39 1/4 et le *Northern Pacific* à 107 5/8; l'*Atchison* à 72 ./. et le *Norfolk* à 88 1/2.

BELGIQUE

La Richesse publique de la Belgique. — Voici comment se décompose, d'après une brochure due à la plume de M. Florus et publiée sous les auspices de la Ligue des Propriétaires, la fortune publique en Belgique :

La superficie du pays est de 2.945.589 hectares, dont les terrains agricoles représentent une valeur de 6 milliards 375 millions de francs.

521.000 hectares de bois et 200.445 hectares de bruyères, de terre en friche et de terrains vagues valent ensemble environ 625 millions de francs.

L'ensemble de la propriété territoriale représente donc une valeur d'au moins 7 milliards.

En se basant sur les statistiques de 1895, la brochure constate qu'il y avait, à cette époque, en Belgique, 271.527 chevaux valant, en abaissant le prix moyen obtenu sur les marchés, à raison de 600 fr. par tête, 142.916.200 fr.; 1 million 420 976 bêtes à cornes à 220 fr. — 236.824.480; 1.163.133 porcs à 60 fr.; — 69.785.780; — 475.000 moutons, mulets, ânes; — 4 millions de poules, etc. — 20.000.000.

L'outillage agricole peut être évalué à 250 millions de francs au minimum.

On peut donc évaluer au minimum à 750 millions la valeur du bétail et des machines agricoles.

L'auteur estime que la plus-value considérable qui s'est produite sur la propriété territoriale depuis 1895 a élevé la valeur de celle-ci à 9 milliards 750 millions de francs.

Quant au mobilier, il est évalué par le fisc, pour tout le pays, au chiffre dérisoire de 300 millions, qui, pour être exact, devrait être porté à 3 milliards au moins, si on prenait surtout pour base les polices d'assurance.

La monnaie en circulation est évaluée à 1/2 milliard.

Pour le chiffre de la Dette publique en Belgique, l'auteur de la brochure, malgré les difficultés du calcul, s'arrête au chiffre rond de 2 milliards 700 millions au grand minimum.

Le capital réel, minimum, des Sociétés anonymes est évalué par lui à 4 milliards et M. Florus croit qu'on peut estimer sans exagération à pareil chiffre la valeur des fonds étrangers. Ajoutons à cela pour 2 milliards au moins de bons hypothécaires et nous arrivons à un total de plus de 33 milliards.

Caisse d'Epargne belge. — Pendant le mois de décembre 1900, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 278.207, ayant porté sur une somme totale de 26.623 fr. 53. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 78.365, ayant porté sur la somme de 25.885.818 fr. 90. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 737.222 fr. 63. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 50.529; celui des livrets soldés, à 40.965; il reste donc 9.564 livrets ouverts.

L'import total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre 1900, s'élève à 329.459.744 fr. 21, se répartissant sur un nombre de versements de 3.343.914. Le nombre de remboursements faits pendant la même période s'élève à 882.923, représentant une somme de 292.153.293 fr. 59. Les versements ont par conséquent dépassé, pendant les douze mois de l'année 1900, de 37.306.450 fr. 62 les remboursements.

Le solde resté au 31 décembre 1899 étant de 622.942.996 francs 95, le chiffre total du solde au 31 décembre dernier s'élève à 660.249.447 fr. 57, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.762.434.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 22 avril 1901.

La Politique. — Les Elections. — La Question du change. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Rien de nouveau, pendant la semaine, au point de vue politique. Le travail des élections continue et les candidats assiègent le Ministre de l'intérieur pour obtenir qu'il les mette sur la liste des admissibles, mais comme il y en a tant et qu'il n'y a pas moyen de les caser tous, un bon nombre devront commencer bientôt à se désister sous différents prétextes.

Les républicains avaient offert aux socialistes deux places dans leur candidature à Madrid, mais Pablo Iglesias, l'un des *leaders* du parti ouvrier et royaliste (?) a refusé de se prêter à la combinaison en alléguant que la royauté donnera aux ouvriers beaucoup plus que ne voudraient donner les républicains s'ils étaient au pouvoir. En conséquence, les socialistes solliciteront le mandat de député à Madrid, à Bilbao et dans quelques autres localités.

Le jeune Roi a commencé à paraître en public et est allé au spectacle pour la première fois de sa vie. Peut-être fera-t-il, cet été, un petit voyage pour assister à l'inauguration du chemin de fer de Calatayud à Teruel.

On a déjà à peu près la conviction que, pour le moment du moins, le Gouvernement ne fera rien pour enrayer la crise du change. Trop de monde travaille, sans qu'il y paraisse, à maintenir le *statu quo*, quelques-uns dans l'idée que c'est avantageux pour le pays, qu'une baisse subite conduirait à un désastre. C'est très bien, mais je ne me rappelle pas que quelqu'un ait demandé que le change revînt au pair à la fin du mois.

La Bourse a été bien morne pendant la semaine et les agents, soit qu'ils travaillent au comptant soit qu'ils travaillent à terme, n'ont pas réalisé beaucoup de bénéfices, car les ordres de toute espèce sont fort rares. Au comptant, la *Rente Intérieure* a oscillé entre 71 80 et 71 95 0/0. Les titres provisoires sont toujours à 20 centimes au-dessous du cours. A terme, les opérations

sont fort rares; on attend pour se décider à connaître le prix des reports pour la fin du mois; il commence vendredi avec 15 centimes et samedi avec 20; mais ce cours n'est pas consolidé. Si l'on parvient à maintenir le report à ce taux, peut-être dépasserons-nous cette semaine le cours de 72 0/0, mais si l'on marchande les centimes nous aurons pour la liquidation d'avril les mêmes difficultés que pour la liquidation de mars.

La *Rente amortissable* 5 0/0 a eu un marché très soutenu, de même que les actions de la *Banque d'Espagne* et celles de la *Banque Hypothécaire d'Espagne*. Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* très peu traitées. En obligations, il n'y a à signaler qu'une vente en titres du *Chemin de fer de Valladolid à Ariza* à 102 0/0.

Il est probable que le Ministre des finances prendra des mesures pour hâter la conversion des titres coloniaux et de *rente amortissable* non encore échangés. Les transactions ont été fort rares.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril
4 0/0 Intérieure........	71 35	71 95	71 95	72 ..
4 0/0 Extérieure........	78 20	78 85	78 80	78 95
4 0/0 Amortissable	.. ..	.. ..	80 65	80 75
5 0/0 —	92 50	93 95	92 90	92 95
Banque d'Espagne......	493 ..	494 ..	493 ..	494 ..
— Hypothécaire...	167 ..	169 ..	172 ..	177 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	384 ..	387 ..	386 ..	387 ..
Chèque sur Paris......	34 90	35 85	35 90	36 20
— sur Londres....	33 93	34 14	34 16	34 18
Douanes 5 0/0.........	... ..	103 ..	103 ..	103 40
Bons cubains 6 0/0.....	85 25	85 60	.. ..	86 ..
— 5 0/0.....	71 ..	71 40	.. ..	.. ..
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 ..	102 50	102 75	102 80
— 4 0/0...	101 ..	101 25	101 40	101 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous constatons les changements suivants : escomptes, 26.2 millions; comptes courants particuliers, 0.9 ; circulation, 1.3; + avances, 22.6.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 1er avril 1901 (13 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	12 950.746	13.383.235	13 489.015	14.449.973
Asturies.	784	3.806 032	4.082.254	4.081.160	4.289 914
Lérida-Reus .	404	342 075	377 415	331.301	318.094
Almanza Valence	499	2 935 947	3 089 072	3.332.407	3 267.266
Total Nord de l'Esp.	3457	20.034 800	20.931 976	21.233 583	21 602 600
Andalous	1067	4.488.548	4.478 033	4.796.311	4.674.651
Madrid-Saragosse					
Barcel.-France .	6577	15.020.759	21.466.764	21.421.969	21.602.000
Sud de l'Espagne.	246	295.255	326.289	774.589	817.946

Les Douanes en 1900. — La Direction des Douanes vient de publier les résultats de l'année 1900 qui, comme rendement, sont supérieurs à ceux des années précédentes.

Les droits d'importation et d'exportation, qui avaient été calculés à 132 millions de pesetas pour l'année 1900, ont produit 171.832.600 pesetas. La différence en plus est de 36.793.350 pesetas.

En outre, la Direction des Douanes administre et encaisse les droits spéciaux sur le sucre, la fabrication des alcools, la chicorée pour le café et des ports francs des Canaries, qui ensemble, calculés pour les budgets de 1900 à 20.600.000 pesetas, n'ont produit que 16.414.725 pesetas, avec une différence en moins de 4.185.275 pesetas.

Voici, en chiffres ronds, les produits des Douanes depuis 1895 :

Années	Pesetas	Années	Pesetas
1895.........	123.200.000	1898.........	79.400.000
1896.........	123.400.000	1899.........	146.400.000
1897.........	114.800.000	1900.........	171.800.000

Examinons le rendement des principaux articles pendant ces dernières années.

Blé. — L'importation du blé, en 1900, a été de 222 1/2 millions de kilogrammes. Voici l'importation et le produit depuis 1895 :

Années	Entrée en kilogrammes	Produit en douane
		Pesetas
1895.................	202.675.486	18.515.346
1896.................	187.454.344	19.678.344
1897.................	141.729.252	14.881.571
1898.................	59.476 387	2.105.970
1899.................	373.496.263	23.477.312
1900.................	222,600.000	17.751.483

L'année 1898 a été celle où l'importation de blé a été moindre et l'année 1899 celle où elle a été la plus forte.

Farines. — En 1900, la farine de blé a été en baisse à cause des droits protecteurs établis à leur entrée ; il n'en est entré que 6 1/4 millions de kilogrammes.

Les farines des autres céréales sont en diminution pour la même raison.

Céréales. — Les autres céréales que le blé n'ont été en baisse que sur l'année 1898, où on les avait admises en franchise.

Alcools. — Les alcools étrangers ne sont entrés que pour une quantité insignifiante, l'Espagne produisant tout ce dont elle a besoin et davantage.

Sucres. — En grande baisse depuis que les sucres de Cuba, Puerto-Rico et Philippines n'entrent plus, que de nombreuses sucreries ont été montées et que la culture de la betterave a pris un développement suffisant.

Le sucre a produit 12 1/2 millions de pesetas de droits au lieu de 17 1/2 millions prévus dans les budgets de 1900.

Pétrole. — Les impôts réformés sur cet article ont donné de bons résultats, puisque l'importation a augmenté considérablement. Il est entré 43 1/2 millions de kilogrammes, qui ont produit 13.400.000 pesetas, soit une diminution de 753.000 pesetas.

Cacao. — Le cacao a diminué à 4.700.000 kilogrammes d'entrée, et 5.300.000 pesetas au lieu de 6 millions.

Café. — L'entrée de cet article a augmenté à 6 millions de kilogrammes, et les recettes de douanes à 7.790.000 pesetas.

Parmi les articles sur lesquels les droits ont été modifiés en 1900, ceux qui ont produit un rendement supérieur aux prévisions budgétaires sont : vitres, objets en terre cuite, faïence, porcelaine, vernis, produits chimiques, amidon, parfumerie, appareils d'éclairage, objets de bureau. Ceux qui ont donné un rendement moindre sont : Objets d'ornement en verre, cire, stéarine, appareils téléphoniques, instruments pour sciences et arts, balances.

Parmi les articles sur lesquels les droits n'ont pas été modifiés, il y a eu augmentation d'entrée sur : Charbon minéral, coke, verre creux, terre travaillée, fer en lingot, graines oléagineuses, sulfates de potasse et d'ammoniac, bois en planche, fers et aciers. Par contre, il y a eu diminution sur : Goudron, pierres et terres, tissus de lin, de laine et de soie, fécules industrielles, viandes de porc, graisse, riz, blé, farines, maïs, légumes secs.

Les droits à l'exportation ont produit 4.400.000 pesetas en 1900. Les minerais de cuivre et de fer, que la loi du 10 mai 1900 a imposés à l'exportation, à partir du 1er juillet, ont contribué à ce rendement pour 1 1/2 million et 1.100.000 pesetas respectivement.

Enfin l'impôt sur les transports, que les prévisions budgétaires avaient estimé à 8 millions, a produit 17 1/3 millions de pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 avril 1901.

Les affaires n'ont pas été fort actives, mais les cours restent généralement soutenus.

On cote l'Intérieur à 71 90 ; l'Extérieur à 78 95 ; le change sur Paris est à 36 50.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 23 avril 1901.

Démission du Ministre de l'Agriculture. — Un Discours de M. Luzzatti. — Les Traités de commerce. — Les Grèves.

Une démission s'est produite dans le Ministère : M. Picardi a été obligé, pour des raisons de santé, à abandonner le portefeuille de l'agriculture et du commerce, et c'est M. Zanardelli qui a pris l'intérim.

On ne croit pas que le Président du Conseil fasse

appel au concours d'une personnalité quelconque pour lui confier ce portefeuille; la question est beaucoup plus délicate qu'elle ne le parait et la situation du Ministère vis-à-vis du Parlement ne lui permet guère de modifier sa composition.

On a cependant pensé à offrir à M. Luzzatti le portefeuille de M. Picardi, qui prend une importance particulière en raison des futures négociations commencées, mais on a craint à un refus de l'ancien ministre et cette crainte a arrêté toute proposition.

La grande compétence de M. Luzzatti dans toutes les questions commerciales et agricoles donne un intérêt particulier au discours qu'il vient de prononcer aujourd'hui même à Bari :

Les exportations agricoles de l'Italie, a-t-il dit, sont menacées de tous les côtés par les agriculteurs étrangers, mais l'Italie n'a qu'à leur opposer une calme fermeté.

Après les mesures prises par le Brésil, qui nous a obligés à diminuer notre tarif et nos droits sur le café; après les augmentations graves et réitérées des droits russes et roumains, après le projet d'élévation du tarif hollandais, après la stipulation du traité de commerce entre la France et les Etats-Unis qui, si elle avait été approuvée par le Parlement américain sans une entente équivalente avec l'Italie, nous aurait chassés du marché des Etats-Unis, après les dernières mesures prises en France concernant les vins, tout le monde sait ce que préparent actuellement les agrariens de l'Allemagne, de la Suisse et de l'Autriche-Hongrie.

Une sorte de rage universelle s'est aussi propagée aux Etats-Unis, où les producteurs de fruits de la Calfornie et de la Floride défendent à leur Gouvernement d'accorder la moindre facilité à l'Italie dans les traités entre ce pays et les Etats-Unis.

Devons-nous nous résigner à notre sort, ou bien nous défendre? Et comment devons-nous nous défendre? Je répondrai à ces questions dans la grande réunion des agriculteurs qui doit avoir lieu à Florence au mois de mai, bien que je sois porté à croire que la voix des agrariens n'est pas celle de leurs Gouvernements, pas plus en Allemagne qu'en Autriche-Hongrie et en France, où l'on désire, comme en Italie, ne pas retourner à l'état sauvage créé par les tarifs généraux rigoureux. Je ne m'occuperai ici que du vin.

Les Etats concurrents deviennent plus nombreux. A la France et à l'Espagne s'ajoutent aujourd'hui la Grèce et la Tunisie; mais notre grande concurrente sur les marchés étrangers est l'Espagne, qui nous a surpassés partout, excepté dans la République Argentine.

L'Autriche-Hongrie est le seul marché fourni presque exclusivement par l'Italie : le vin y représente environ la moitié de toute notre importation. Si, en 1887, on avait appliqué la clause du vin, on aurait atténué et peut-être annulé les effets de la crise violente survenue après la suspension des tarifs conventionnels avec la France.

Le Ministère a obtenu la clause dans les négociations de la fin de l'année 1891 et a voulu fermement l'appliquer, ce qui a produit les effets salutaires que l'on sait. Si l'on s'en rapportait aux renseignements des agrariens austro-hongrois, un grave conflit douanier serait inévitable entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie ; mais c'est là une impossibilité économique. Je crois que l'Autriche-Hongrie, tout en maintenant les engagements qu'elle a pris vis-à-vis de la France en 1896, concernant le traitement de la nation la plus favorisée, pourra facilement graduer les droits sur les vins, de façon à satisfaire la plus grande partie des intérêts italiens.

Du coté de l'Allemagne et de la Suisse, la question paraît encore plus facile à résoudre.

De 1871 à 1898, j'ai bien vu d'autres tempêtes, et j'espère que, comme en 1891, l'Allemagne et l'Italie sauveront encore le principe des traités de commerce en Europe.

Comme elle l'a toujours fait jusqu'à présent, et notamment, dans les négociations de 1891, avec les Puissances du centre de l'Europe et dans celles de 1898 avec la France, l'Italie continuera de soutenir l'exportation agricole, en faisant des concessions équitables sur son propre tarif industriel.

Je suis convenu avec la France d'appliquer, vis-à-vis de tous les pays, à l'expiration des traités avec les Puissances centrales, un droit moyen italien de 12 lire par hectolitre, au lieu de 5.77. Ce droit commence déjà à être appliqué aux vins grecs, mais ces vins viennent souvent sous le pavillon turc.

La France et l'Italie, contrairement à l'Espagne, à la Turquie et à la Grèce, consomment chez elles la plus grande partie du vin qu'elles produisent, et ce fait rend moins difficile pour l'Italie la solution de ces questions douanières concernant le vin.

Nos grands centres industriels consomment une quantité de plus en plus grande de vin du midi de l'Italie, où Milan, à lui seul, en achète plus que l'Allemagne et la Suisse n'en achètent dans tout notre pays. Le nord et le sud de l'Italie se complètent et s'enrichissent l'un l'autre.

Nous devons, non pas augmenter les droits de consommation sur les vins, mais les diminuer, les supprimer petit à petit. Nous devons augmenter la ration quotidienne de bon vin italien dans notre armée, en diminuant la ration de café, comme cela a lieu en France. Il nous faut surtout organiser puissamment la production par les associations de petits producteurs, par les ventes en commun dans le pays et à l'étranger, par les efforts faits pour améliorer la qualité : nous devons sur ce point imiter les agrariens d'Allemagne et de France.

De même que la Sicile, la Pouille a vivement ressenti les effets de la guerre douanière avec la France ; mais aucun de ces pays ne s'est laissé abattre ; tous deux ont affirmé la dignité de la patrie par leur silence.

Aujourd'hui, la France et l'Italie sont redevenues entièrement amies, et je veux, de ce foyer de l'ancien patriotisme italien, pousser un cri en faveur de la paix économique entre toutes les nations, de la paix dans l'équité des échanges internationaux et des compensations réciproques : mais si l'Italie tient d'une main le rameau d'olivier, elle doit tenir dans l'autre les armes bien préparées des tarifs généraux.

Ce discours émanant de M. Luzzatti prend une importance particulière, au moment où vont se discuter les traités de commerce.

La question des grèves préoccupe de plus en plus le public : on espère aujourd'hui que l'arbitrage de M. Zanardelli aboutira à une heureuse issue : on prête au président du Conseil l'intention de proposer au Parlement une réforme de la législation du travail. Dès la rentrée, divers projets seraient presentés en ce sens : nous verrons le cas que la Chambre en fera.

Le Budget de 1901-1902. — Le *Secolo* affirme que le budget de 1901-1902 s'équilibrera ainsi, au dire de M. Rubini :

Déficit provenant des dépenses extraordinaires, 19 millions; perte semestrale sur les droits, 4 millions; fonds semestral de 6 millions 1/2 pour restitutions aux communes; total, 29 millions 1/2.

Parmi ces 29 millions de déficit figurent 10 millions 1/2 qui forment la moitié des fonds nécessaires pour effectuer les dégrèvements et qui pèsent moitié sur l'exercice 1901-1902 et moitié sur l'exercice suivant.

En revanche, on économisera deux millions sur les primes à la marine marchande; un million par l'abandon de certains projets;

On pourra compter sur 15 millions d'excédents pour 1901-1902;

On obtiendra 10 millions 1/2 par les droits sur les poudres, les contrats de Bourse, les marchés de l'or et les successions, droits que veut établir M. Wollemborg.

Il restera à trouver un million que l'on obtiendra par divers moyens, peut-être en recourant à la plus-value de la rente en dépôt à la Caisse des Dépôts et Prêts.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 24 avril 1901.

La tendance générale est assez ferme, mais les transactions manquent toujours d'ampleur.

La Rente est à 101 35; Méridionaux, 721 .. ; les Méditerranée sont à 532 ... Banque Nationale, 847 ...

SERBIE

LA SITUATION

Belgrade, 8/11 avril 1901.

La nouvelle Constitution du 6/13 août 1901

La nouvelle Constitution du Royaume a été promulguée par décret royal, le 6/13 courant, anniversaire du jour où, en 1867, la Turquie retira définitivement sa garnison de la citadelle de Belgrade.

Cet événement a été accueilli très favorablement par tout le pays et le Roi a voulu que cette promulgation se fit avec la plus grande solennité, dans une ville en fête.

Le mode de promulgation par décret royal s'explique

par la situation anormale dans laquelle se trouvait la Serbie depuis le jour où, en 1894, la charte de 1888 a été abrogée par un coup d'État dont le roi Milan avait été l'inspirateur.

Dans la proclamation signée par Alexandre Ier, alors âgé de 17 ans, le jeune Souverain avait promis à son peuple de rétablir le régime constitutionnel et, depuis 1894, la Serbie ne possédait en fait aucune Constitution puisque celle de 1869, substituée par le coup d'État à la charte de 1888, n'avait jamais été acceptée par les représentants du peuple.

La nouvelle Constitution a maintenu une grande partie des dispositions de la charte de 1888, et ce qu'elle contient de neuf a été arrêté par le souverain, d'accord avec les représentants autorisés du peuple serbe tout entier. C'est une charte analogue à celles qui régissent les pouvoirs publics dans plusieurs pays de l'Europe. Elle fixe la forme du Gouvernement, les pouvoirs du Roi et de l'État, les droits des citoyens, le fonctionnement de la représentation nationale, etc., mais elle laisse au pouvoir législatif la réglementation de tous les détails.

Parmi les innovations de la Constitution de 1901, il y en a deux qui présentent une grande importance. La première c'est que la succession au Trône est assurée non seulement aux descendants directs masculins du Roi régnant, mais encore aux descendants du sexe féminin en ligne directe; en même temps, toutes les lignes collatérales sont exclues d'avance de la succession.

La seconde innovation, c'est la création d'un Sénat qui a obtenu l'approbation non seulement des gens modérés de tous les partis, mais encore des leaders radicaux les plus intransigeants. Le pays a beaucoup souffert, dans le passé, du manque d'un corps législatif servant de moyen terme, d'intermédiaire entre le souverain et la Skoupchtina, d'autant plus que celle-ci fut plus d'une fois composée d'éléments dont les aspirations allaient à l'encontre de l'affermissement de la paix intérieure en Serbie. Il en résulta que le Roi dut faire acte d'autorité, de temps à autre, et que des conflits aigus menacèrent d'éclater à plusieurs reprises, entre le Souverain et l'Assemblée nationale.

La nouvelle Constitution fera cesser ces conflits : le Roi en a la conviction et voici comment il s'est exprimé dans une audience qu'il a accordée à notre confrère la *Revue d'Orient :*

Ce qui distingue surtout la Constitution de 1901 de celle de 1869, c'est que le pouvoir exécutif ne pourra plus user et abuser des ordonnances, mais qu'on devra élaborer des lois spéciales pour chaque question, des lois acceptées et approuvées par le Roi, par le Sénat et par la Chambre, procédant ainsi dans un accord aussi parfait que constant. Cela revient à dire que la régularité sera désormais le rouage régulateur de la machine gouvernementale.

En second lieu, le Corps législatif est réglé d'une façon bien meilleure, attendu que les classes intelligentes du pays y seront représentées dans une plus large mesure.

Par rapport à la Constitution de 1888, celle de 1901 présente aussi de grands avantages. Le pouvoir législatif contrôlera les actes du Gouvernement dans toute la mesure voulue; mais, en même temps, le régime constitutionnel tel qu'il y est réglé donnera au Roi tous les pouvoirs qu'il doit détenir dans un pays encore neuf, comme la Serbie, sans amoindrir pour cela aucune des libertés inviolables de la nation.

La proclamation de la nouvelle Constitution a été précédée d'un remaniement ministériel. Cet événement devait faire redonner au parti radical son ancienne puissance; aussi M. Vouitch, le ministre des affaires étrangères, l'un des chefs les plus distingués de ce parti, était-il désigné pour prendre la présidence du Conseil. Il faut, d'ailleurs, reconnaître que les progressistes sont représentés dans ce Cabinet et que l'on entrevoit, grâce à la nouvelle Constitution, le groupement d'un grand parti qui aura la force et l'autorité requises pour régler toutes les modalités d'application de la Charte et pour élaborer les lois financières et économiques nécessaires au progrès du pays.

La date du 6/13 avril restera doublement célèbre dans l'histoire de la Serbie : elle marque le commencement d'une ère nouvelle où le pays, tranquille à l'intérieur, pourra entrer résolument dans la voie du développement et du progrès.

Les élections pour la nouvelle Scoupchtina auront lieu le 21 mai. En attendant, le Roi a voulu reconnaître les services rendus dans l'élaboration de la Constitution par ses deux ministres, MM. Milovanovitch, radical, et Marinkovitch, progressiste, et leur a conféré la grand-croix de l'ordre Saint-Sava. Il a également nommé M. Marinkovitch président du Sénat (Soviet) nouvellement institué et MM. Kalievitch (progressiste) et Guerchitch (radical) vice-présidents.

Parmi les sénateurs déjà nommés figurent en nombre presque égal des radicaux, des progressistes et des libéraux.

La Nouvelle Constitution serbe. — Voici les dispositions essentielles de la nouvelle Constitution du 6/13 avril 1901 :

I. Gouvernement, Religion, Territoire. — Le royaume de Serbie est une monarchie constitutionnelle et héréditaire avec représentation nationale.

La religion de l'État est la religion orientale orthodoxe. L'Église serbe est indépendante et autocéphale.

Le territoire de l'État ne peut être aliéné ni morcelé. Le royaume se divise en 16 départements, les départements en arrondissements et les arrondissements en communes.

II. Droits des citoyens. — Tous les Serbes sont égaux devant la loi. Les titres de noblesse n'existent pas. Il est défendu d'accorder ou de reconnaître aux citoyens serbes des titres de noblesse.

La liberté individuelle est garantie. Elle ne peut être restreinte ou suspendue que par un acte judiciaire. Nul ne peut être interrogé ni jugé par un Tribunal incompétent. Les peines ne peuvent être établies que par la loi. Les Tribunaux exceptionnels sont interdits.

La peine de mort est abolie en matière politique, sauf le cas de haute trahison accompli par un attentat contre la personne du Souverain ou les membres de la maison royale.

Aucun citoyen serbe ne peut être expulsé du pays.

Le domicile privé est inviolable ; la propriété également. La confiscation des biens est interdite.

La liberté de conscience est absolue. Tous les cultes reconnus sont libres et protégés par la loi. Le prosélitisme est interdit.

L'enseignement est libre. L'instruction primaire est obligatoire et gratuite.

Tout Serbe a droit d'exprimer librement sa pensée. La presse est libre. La censure est interdite.

Le secret des lettres est inviolable.

Les Serbes ont le droit de s'associer et de se réunir. Les grandes assemblées en plein air, seules, doivent être soumises à l'autorité compétente.

Tout Serbe a le droit de porter plainte ou d'intenter une poursuite contre les agissements illégaux de l'autorité. L'extradition est interdite en matière de délits politiques.

III. Le Roi. — Le chef de l'État est le Roi. Sa personne est inviolable. Il exerce l'autorité suprême, conformément à la Constitution. La religion du Roi et des membres de la famille royale est la religion orientale orthodoxe.

Le Roi sanctionne et promulgue les lois. Il nomme tous les fonctionnaires de l'État. Il est le commandant en chef de l'armée. Il confère les ordres et les grades. Il a le droit de grâce et le droit de faire frapper la monnaie. Il convoque et clôt les Chambres. Il représente le pays dans toutes ses relations extérieures. Il déclare la guerre et conclut les traités : toutefois, les traités qui comporteraient une charge pour le pays ou un changement de territoire doivent être soumis aux Chambres.

Le Roi régnant en Serbie est Alexandre Ier. Le Roi est succédé par ses descendants directs masculins et issus de mariage légitime. A leur défaut, ce sont ses descendants éventuels de sexe féminin et en ligne directe qui lui succéderont. Toutes lignes collatérales sont exclues de la succession.

IV. Représentation nationale. — La Représentation nationale se compose de deux Chambres : la Skoupchtina et le Sénat.

La Skoupchtina compte 130 députés, qui sont nommés pour quatre ans. Le cens électoral est de 15 fr. pour tout électeur et de 60 fr. pour tout élu. Les élections sont secrètes et se font au moyen du scrutin de liste. Chaque département doit élire un député qualifié, c'est-à-dire possédant un diplôme d'une faculté quelconque.

Le Sénat comprend 51 membres. L'héritier du trône y

siège de droit à partir de dix-huit ans, ainsi que l'archevêque de Belgrade, métropolite de Serbie, et l'évêque de Nich. 30 membres sont nommés à vie par le Roi et 18 membres sont élus par le peuple par vote secret tous les six ans. La moitié de ces derniers membres sont renouvelables. Le droit d'être électeur pour le Sénat comporte un cens de 45 francs. Le cens exigible pour être élu est de 200 fr. Chaque loi avant d'être sanctionnée doit être adoptée par les deux Chambres. Si les Chambres ne peuvent pas s'entendre, le projet de loi est rayé de l'ordre du jour pendant l'année courante.

La Skoupchtina peut voter définitivement le budget après les observations présentées par le Sénat.

V. Les Ministres. — Les Ministres sont responsables et peuvent être mis en état d'accusation.

SUISSE

Le Commerce extérieur suisse en 1900. — Le Département des douanes vient de publier les chiffres définitifs de la statistique commerciale de l'année dernière. Celle-ci porte la double caractéristique d'une exportation dépassant celle de toutes les années précédentes et d'un fléchissement de l'importation.

Années	Importation	Exportation
	(En francs)	
1897	1.031.219.555	693.173.053
1898	1.065.305.202	723.826.245
1899	1.169.941.117	796.013.909
1900	1.111.108.250	836.079.700

La diminution des importations s'est traduit par un déchet de trois millions sur les recettes douanières, qui sont tombées de 51 chiffre de 1899 à 48 millions.

Le Rachat du Jura-Simplon. — L'*Agence télégraphique Suisse* est à même de donner les renseignements suivants sur l'état des négociations avec le Jura-Simplon : Les offres faites par la Compagnie ont tout d'abord été repoussées par la délégation du Conseil fédéral. Mais des éclaircissements subséquents, donnés par les personnes compétentes, paraissent avoir modifié la situation et préparé la voie à une entente.

L'affaire, déjà discutée par la Commission des finances de la Compagnie, sera traitée à nouveau dans le sein du Comité d'administration.

Une conférence aura lieu ensuite, le Conseil fédéral en ayant exprimé le désir avant que MM. Zemp et Wissenbach ne partent en congé.

Aucun obstacle ne s'oppose à ce que la Confédération procède éventuellement à un paiement en espèces de l'indemnité de rachat.

Dans certains cercles parlementaires, on a émis l'opinion qu'il serait bon que le Conseil fédéral fit traîner en longueur la question du rachat et laissât provoquer une sentence juridique au sujet de l'une ou l'autre des lignes à racheter. Cette opinion ne rencontre que peu d'écho au sein du Conseil fédéral. On se dit que la situation financière, qui est favorable, peut se gâter d'un jour à l'autre ensuite d'incidents politiques et, de plus, que l'entente à l'amiable conclue avec l'une des Compagnies de chemins de fer affaiblirait plutôt la position de la Confédération dans le cas de contestations éventuelles avec une autre Compagnie.

Recettes des Chemins de fer suisses. — Voici le tableau des comparaisons de recettes des Chemins de fer suisses en mars et pendant le 1er trimestre de 1901 :

Mars 1901

	Recettes brutes	Dépenses	Recettes nettes
Jura Simplon	— 147.200	80.600	— 227.800
Nord-Est-Suisse	— 126.900	+ 119.800	— 246.700
Gothard	— 132.100	51.600	— 183.700
Central	— 152.700	»	»
Union	— 37.200	28.800	— 66.000
Trois premiers mois de 1901			
Jura Simplon	— 248.900	+ 297.700	— 546.600
Nord-Est-Suisse	— 405.900	+ 373.300	— 779.200
Gothard	— 379.100	117.600	— 496.700
Central	— 430.100	»	»
Union	— 139.100	88.100	— 227.700

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La reprise des paiements. — Le Gouvernement prend, actuellement, ses dispositions pour la reprise des paiements en espèces sur la dette extérieure et on annonce le prochain départ pour Londres d'un délégué du Gouvernement brésilien, pour les premiers arrangements à cet effet.

Le même délégué, assure le *Brésil*, qu'on dit être M. José Carlos Rodrigues, l'éminent directeur du *Jornal do Commercio*, qui, dans une récente mission à Londres, a si avantageusement négocié le rachat de la garantie du chemin de fer Bahia-San Francisco, serait en même temps chargé de préparer le terrain à la consolidation de la dette extérieure.

CHILI

Le Nouveau Ministère. — Une crise ministérielle vient d'éclater à Valparaiso, qui a abouti à la formation du Cabinet suivant :

Présidence du Conseil, M. Anibal Zanarti ;
Affaires étrangères, M. Orego Luco ;
Justice, M. Ventura Carvallo ;
Finances, M. Martiniano Rodriguez ;
Guerre, général Palacios ;
Industrie, M. Arturo Alessandri ou bien M. Joaquim Fernandez.

ÉTATS-UNIS

Trust des mines de Charbon dans l'Illinois. — D'après des informations provenant de Chicago, 900 des mines de charbon de l'Illinois seraient à la veille de se constituer en trust, avec un capital de 75,000.000 de dollars pour soutenir plus aisément la concurrence des mines de Pensylvanie, déjà organisées de cette manière.

Les promoteurs de la nouvelle combinaison espéreraient obtenir par l'association la diminution des frais généraux et rendre plus aisée la solution des différends éventuels entre les patrons et les 40.000 ouvriers de la Société (dont 37,000 travaillent dans les mines).

Le Marché Financier de New-York

New-York, 23 avril 1901.

La tendance générale est assez lourde ; les réalisations sur l'ensemble des valeurs ont repris et se sont accentuées : d'autre part, les souscriptions à l'emprunt anglais, la hausse du change, le malaise éprouvé sur le marché monétaire, ont contribué à déprécier les cours.

Le Stock-Exchange sera fermé samedi prochain : l'édifice va être reconstruit, et la Bourse sera transférée temporairement à la Bourse des marchandises.

Bien que les réalisations aient continué, le ton général du marché est plus ferme ; les bruits de consolidation d'affaires de chemins de fer constituent toujours le principal facteur de la hausse.

Les transactions restent donc assez actives et l'on croit qu'il ne restera bientôt plus rien de la petite crise subie il y a huit jours.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 67 1/2 ; *Milwaukee*, 167 5/8 ; *Erie*, 37 5/8 ; *Reading*, 37 ./. ; *Canadian Pacific*, 95 1/4 ; *Illinois Central*, 140 1/2 ; *Louisville*, 104 3/8 ; *New-York Central*, 151 5/8 ; *Union Pacific*, 107 1/4.

MEXIQUE

Le Message Présidentiel. — Le courrier du Mexique nous apporte le texte du Message dont le président Porfirio Diaz a donné lecture à la cérémonie d'inauguration de la deuxième session du 20e Congrès de l'Union.

Comme les précédents, ce Message n'est qu'un rapport d'affaires, un exposé succinct mais complet, de tous les actes de l'Administration publique au cours de ces six derniers mois et des progrès généraux du pays.

Nous nous contenterons d'analyser les parties qui intéressent l'étranger.

En ce qui concerne le Ministère de *fomento*, le Message constate qu'au cours du premier semestre de l'année fiscale en cours, il a été délivré 287 titres de propriété minière, couvrant une superficie totale de 13.095 hectares. Presque tous ces titres se rapportent à des mines de métaux précieux. Le nombre des demandes de titres de propriété pour l'exploitation de mines de cuivre a notablement augmenté.

D'après le recensement de 1900, la population de la Répu-

blique est de 13.546.700 habitants, soit une augmentation de 914.340 sur le recensement de 1895.

Le Mexique s'apprête à figurer dignement à l'Exposition Pan-Américaine de Buffalo.

La propriété industrielle continue d'augmenter : durant les six premiers mois de l'exercice fiscal en cours, il a été délivré 153 brevets d'invention ; 120 marques de fabrique ont été enregistrées.

Durant la même période, 145.985 hectares de terrains nationaux ont été transformés en propriétés privées.

Ministère des Travaux publics et de Communications. — Les travaux d'améliorations entrepris dans différents ports de la République se poursuivent très activement.

Le réseau ferré mexicain s'est augmenté de six cent vingt-six kilomètres, construits sur différentes lignes.

Soixante-quinze nouveaux bureaux de poste ont été établis. Le mouvement de la correspondance a considérablement augmenté ; le chiffre total des envois a été, durant le semestre, de 72 millions, contre 67 pendant la même période de l'année antérieure.

Sur le nombre des mandats-poste, l'augmentation a été de 125 0/0.

Au cours de cette période, les produits généraux des postes ont atteint un million quarante mille piastres, soit une augmentation de près de 16 0/0.

Le réseau télégraphique s'est augmenté de 1.004 kilomètres. Onze nouveaux bureaux ont été créés.

Ministère des Finances. — Le produit des revenus publics n'a pas laissé que d'être satisfaisant pendant le premier semestre de la présente année fiscale. Il a dépassé 31 millions de piastres, chiffre supérieur à celui des six premiers mois du dernier exercice.

Les droits d'importation et l'ensemble des impôts du Timbre ont soutenu — mais non dans des proportions élevées — la progression constatée depuis quelques années sur ces deux revenus, les plus productifs, comme on le sait, de ceux qui constituent les recettes fédérales.

« Ce résultat — ajoute le message — a, dans les circonstances actuelles, une signification particulière et flatteuse, parce qu'il démontre que, malgré la disette de numéraire et la paralisation partielle des affaires qui s'est fait sentir depuis les derniers mois de 1900, le développement de la richesse publique, a prévalu sur ces défavorables événements.

» L'Exécutif, comptant que la situation s'améliorerait sans qu'il soit nécessaire de recourir à des mesures exceptionnelles, n'a pas exercé les facultés que le Congrès avait bien voulu lui accorder pour modifier les impôts qui grèvent l'or et l'argent. Il s'est contenté d'édicter certaines mesures, comme, par exemple, celles qui ont été prises pour faciliter l'introduction de l'argent-métal dans les hôtels des monnaies. »

Quelques articles de l'ordonnance des Douanes ont été modifiés dans un sens susceptible de faciliter les progrès, très remarquables, de la navigation de cabotage.

La juridiction de la gendarmerie fiscale a été réduite sur de nombreux points de la frontière du Nord et de la Basse Californie, à l'effet de rendre moins sévères et plus faciles les opérations douanières, chaque jour plus nombreuses, dans ces régions.

Cette partie du message conclut en annonçant que les banques de Tabasco, de Michoacan (auxiliaire) et Agricole et Hypothécaire de Mexico ont commencé leurs opérations.

Comme le dit fort justement le Président de la République dans sa péroraison, les résultats constatés dans ce rapport sont, en général, des plus satisfaisants et démontrent que, sauf une sorte de temps d'arrêt dans certaines industries, le pays n'a pas ralenti sa marche dans la voie du progrès.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Banque de la Nation. — Le Ministre des finances vient de consulter la Banque de la Nation sur l'opportunité d'une réforme des statuts de cette institution.

Le président, M. Mariano Unzue a répondu dans une note que rien dans la pratique ne justifiait cette réforme. La marche solide et prospère de l'établissement démontre au contraire qu'il ne convient pas de modifier son organisation.

La disposition par laquelle on exige deux signatures sur les traites escomptées doit être maintenue et constitue une sécurité pour l'établissement.

L'examen de ses bilans montre que, depuis 1892, année où elle fut fondée, la Banque a vu augmenter ses dépôts de 48 millions 374.572 pesos à 93.747.660 fin décembre 1900. L'escompte a suivi une marche parallèle, le portefeuille s'étant élevé de 32.468.931 pesos à 83.065.917 pesos.

Pendant ces neuf années, les bénéfices se sont élevés à 18.962.534 pesos, dont 4.626.150 ont contribué à augmenter les ressources de la banque, dont la réserve actuelle s'élève à 2 millions 35.506 pesos or. Le reste de ces bénéfices a été ainsi employé : 6 millions de pesos ont été incinérés à la caisse de la conversion. 5.969.573 pesos sont allés au budget de la Nation et 2.336.811 au fonds de conversion, auquel doit passer dorénavant la totalité des bénéfices.

La Banque a actuellement quatre-vingts succursales dans toute la République. Le mouvement des traites s'élève à 213 millions de pesos, exigeant une réserve importante.

En l'état actuel, la Banque est parfaitement en mesure de répondre aux besoins du crédit, même en temps de crise. La réforme de ses statuts ne s'impose donc point.

Le Développement de la Production des Céréales. — Une dépêche de Buenos-Ayres dit que les exportations du premier trimestre de cette année sont en augmentation sur celles de 1900. Cependant, cette année, les expéditions de la laine seront modérées, par suite des pertes de bétail de l'an dernier. On ne s'attend qu'à une exportation de 190.000 balles, contre 350.000 en 1900. D'autre part, on évalue à 1 million de tonnes la quantité de froment exportable.

Le Gouvernement argentin vient de passer un contrat gigantesque avec la maison allemande Luther pour la construction de vingt-cinq élévateurs de grains dans les principaux ports et de soixante-six élévateurs dans les principales stations des chemins de fer argentins.

L'entreprise devra dépenser au moins 10 millions de francs dans ces constructions, qui devront être achevées dans cinq ans.

Ce contrat témoigne éloquemment du développement actuel et prévu pour l'avenir de la production de céréales de l'Argentine, qui déjà concurrence honorablement les États-Unis.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Budget de 1902. — Un télégramme du vice-roi des Indes a donné les renseignements suivants sur le projet de budget déposé au Conseil législatif par sir Edward Law. Le budget de 1901-1902 présente une augmentation de 1.086.000 livres sur celui de 1900-1901. Les conséquences de la famine pour l'année financière écoulée ont été les suivantes : secours directs, 4.227.000 liv. st. ; pertes de revenus territoriaux ou fiscaux. 980.000 liv. st. ; supplément de provisions, 440.000 liv. st. ; prêts indigènes. 2.740.000 liv. st. ; avances à l'agriculture, 947.000 liv. st.

Commerce extérieur de l'Inde. — Voici les chiffres du commerce extérieur de l'Inde et de la Birmanie anglaise pour les dix premiers mois de l'année fiscale 1900-1901 (1er avril au 31 janvier 1901) :

Importations		
Marchandises .... Rs	61,96,43.610	
Métaux précieux.....	12,49.67.001	
Council bills.........	14,28.49.912	
		88,74.60.523
Exportations		
Marchandises .... Rs	86,98,70.628	
Métaux précieux.....	6,92,31.000	
		93.91.01,628
Balance en faveur de l'Inde... Rs		5.16.41,105

En calculant la roupie à 1 sh. 4 d., la balance en faveur de l'Inde s'élève à 3.442.740 liv. st.

JAPON

L'Industrie de la Soie. — Jusqu'à présent le tissage à bras a été exclusivement appliqué au Japon ; le tissage mécanique y est à peu près inconnu. Le *Japan Weekly Mail* nous apprend que le Gouvernement japonais vient de prendre l'initiative de la création d'une manufacture nationale, qui aurait pour but d'initier les Japonais à ce nouveau mode de tissage. A cet effet, il a décidé de demander à la Diète l'ouverture d'un crédit de 900.000 yen.

Cette somme serait répartie sur une période de trois à quatre ans et comprendrait une donation permanente. 152.000 yens seraient attribués pour l'année fiscale 1901-1902.

Le *Japan Weekly Mail* attribue le retard que le Japon a apporté jusqu'à présent à l'adoption des métiers de tissage mécanique au bon marché de la main-d'œuvre : l'introduction d'un outillage plus perfectionné était par suite moins nécessaire. Enfin, il est encore beaucoup de Japonais qui pensent que leur pays a plus d'intérêt à vendre à l'étranger des soies grèges que des étoffes.

C'est afin de réagir contre cette apathie que le Gouvernement a résolu de créer une usine de tissage modèle qui, espère-t-il, suscitera des initiatives individuelles.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les mouvements des troupes anglaises et des commandos boers n'offrent en ce moment que bien peu d'intérêt. Au reste, on entre maintenant dans la mauvaise saison, et il faut s'attendre à peu d'événements militaires importants d'ici quelques semaines.

Quelle foi, maintenant, faut-il ajouter à ce qui se dit au sujet de nouvelles négociations entamées en vue de la paix ? Le congé de sir Alfred Milner aurait-il été accordé en vue d'arriver à une solution ? En tous cas, on télégraphie du Sud de l'Afrique que Mme Botha a eu une nouvelle entrevue avec son mari, et qu'elle rentre à Pretoria. Un journal anglais dit aussi que lord Kitchener va avoir une entrevue avec les principaux chefs boers.

La *British South African Company (Chartered)* a offert, annonce-t-on, 100.000 acres de terrain (1 acre = 4.046 mètres carrés) pour engager les fermiers d'Australie et des autres colonies anglaises à s'établir dans la Rhodesia. Elle y met comme seule condition, que 100.000 livres sterling devront être dépensées en dix ans pour améliorer ces terres.

A Cape-Town, on continue à signaler plusieurs cas de peste bubonique. On prétend même que le fléau a fait son apparition dans l'Etat d'Orange.

Mines d'Or Australiennes

Le Marché des Valeurs Ouest-Australiennes à Londres. — L'*Australian Trading World* publie, comme de coutume, sa comparaison pour les 35 principales Compagnies ouest-australiennes. Voici la valeur, sur le marché, des actions de ces Compagnies aux dates suivantes :

	Liv. st.
Valeur des actions de ces 35 mines à l'émission...	7 470.000
Valeur au cours du 23 Déc. 1899	28.604.787
— 23 Janv. 1900	31.449.225
— 20 Fév. 1900	32.861.063
— 26 Mars 1900	30.997.037
— 24 Avril 1900	32.311.225
— 28 Mai 1900	24.833.374
— 25 Juin 1900	26.070 906
— 24 Juill. 1900	27.316.436
— 27 Août 1900	26.840.779
— 25 Sept. 1900	27.371.215
— 23 Oct. 1900	24.818.654
— 26 Nov. 1900	23.396.560
— 21 Déc. 1900	22.286.438
— 11 Janv. 1901	19.101.187
— 28 Janv. 1901	16.298.998
— 11 Fév. 1901	18.387.125
— 11 Mars 1901	18.581.888
— 9 Avril 1901	18.356.125

Depuis la date du 9 avril, une petite reprise a eu lieu, et il est permis de croire que lors de la prochaine comparaison à laquelle se livrera notre confrère, il y aura à constater une amélioration notable dans la valeur de ces titres.

Le Rendement de l'Australie Occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale a reçu de son Gouvernement une dépêche l'informant que les rendements de toutes les mines d'or existant dans la colonie se sont établis comme suit pendant le mois de mars dernier : Minerai traité, 123.687 tonnes ; production, 142.703 onces ; moyenne obtenue par tonne, 1 once 3 dwts 1 gr. Les rendements pour le mois de mars 1900 avaient porté sur 122.086 onces d'or provenant de 101.763 tonnes de minerai.

Notes minières d'Australie

Hannan's Reward. Dépêche du 8 courant donnant la production de mars : « Il a été dépensé 2.475 liv. st., y compris 300 liv. st. pour le développement de la mine. Il a été payé, comme taxes, 2 700 liv. st. Il a été broyé 757 tonnes, dont 173 tonnes provenant des propres veines de la Compagnie, et qui ont produit 398 onces. Les tailings ont donné 189 onces d'or. »

East Murchison. Rendement pour mars : Minerai traité au moulin, 2.886 tonnes ; production, 1.318 onces d'or ; tailings traités par la cyanuration, 3.474 tonnes ; rendement 854 onces ; ensemble, 2.172 onces. Les recettes, pour le mois, ont atteint 7.742 liv. st., et les dépenses 9.396 liv. st., mais ce dernier montant comprend l'achat de diverses choses nécessaires à la mine, dont une chaudière. Les dépenses, pendant le mois d'avril, seront sensiblement inférieures à ce chiffre.

New Queen. Dépêche de Charters Towers du 20 avril : « Il a été broyé 155 tonnes, qui ont produit 502 onces d'or ; 643 tonnes traitées par la cyanuration ont donné pour 350 liv. st. de métal précieux. »

Mount Margaret Reward Claim. Dépêche des représentants de la Compagnie : « Le moulin a travaillé 385 heures pendant le mois ; il a broyé 392 tonnes, qui ont produit 320 onces d'or. »

New Options. — Rendements du mois de mars : Mine « Big Gun Extended » : 200 tonnes ont produit 87 onces ; mine « Monarch » : 150 tonnes ont donné 87 onces ; mine « Lady Jane » : 400 tonnes ont produit 77 onces. Il a été traité par la cyanuration 250 tonnes ; rendement 92 onces.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La Main-d'œuvre dans la Rhodesia. — Notre confrère de Londres, le *Financial Times*, a publié une dépêche datée de Bulawayo annonçant que la Chambre des Mines de la Rhodesia a accepté, en principe, l'introduction de la main-d'œuvre chinoise dans le pays, sous la condition que le Gouvernement se chargera du retour en Chine des ouvriers qui viendraient travailler dans la Rhodesia.

De son côté, le journal la *Rhodesia*, de Londres, donne, d'après le rapport de la Chambre des Mines de la Rhodesia, l'état suivant des ouvriers employés dans trente-deux Compagnies rhodésiennes pendant le mois de janvier :

Nombre total d'ouvriers employés	4.139
Ouvriers engagés	1.219
Ouvriers libérés	427
Ouvriers en fuite	185
Nombre d'ouvriers encore nécessaire pour assurer les travaux	2.262

La succursale de Bulawayo du Comité du Travail vient de publier son rapport pour le mois de janvier. Elle rappelle ce qu'elle a fait pendant les quatre premiers mois de son existence, époque pendant laquelle le besoin d'ouvriers s'est fait sentir plus que jamais.

Pour le mois de février, la même main-d'œuvre s'est montrée plus abondante qu'il ne fallait pour les travaux à la surface. On a beaucoup demandé d'ouvriers dans le Mashonaland, mais la succursale du Comité à Salisbury en a expédié 500 à Selukwe. Le Comité a reçu l'avis qu'un grand nombre d'indigènes travaillent maintenant dans les sous-sols.

Dans le nord du Transvaal, l'Association du travail indigène du Rand n'a pas encore pu faire aucune recrue, attendu que ses agents n'ont pu obtenir ni l'autorisation, ni la protection nécessaire pour se rendre dans cette contrée. On ne peut donc compter, pour le moment, faire venir aucun indigène de cette partie du pays.

En ce qui regarde les indigènes de la côte est, la situation ne s'est pas modifiée. On a compté 170 Abyssins employés à la *Surprise Mine*, à Selukwe, et, sur ces 170, 35 ont été réquisitionnés par l'Inspecteur des routes.

Informations diverses

A. Goerz and Company, Limited. — Dans notre numéro du 12 courant nous avons déjà brièvement indiqué les résultats que cette Société avait obtenus pendant l'année 1900. Le rapport que nous avons sous les yeux et qui sera présenté à l'assemblée annuelle convoquée pour le 26 juin, nous permet de compléter les renseignements déjà donnés. Les bénéfices de l'exercice clos le 31 décembre 1900 s'élèvent à 127.467 liv. st. contre 142 429 liv. st. pour l'année 1899 et 127.636 liv. st. pour les dix-sept mois ayant pris fin le 31 décembre 1898. En comprenant les 7.799 liv. st. reportées de l'exercice précédent, les sommes disponibles atteignent le montant de 135.177 liv. st. Le Conseil a décidé d'ajouter 20.000 liv. st. au compte de réserve et de distribuer une somme de 10.464 liv. st. représentant le pourcentage sur l'excédent des bénéfices qui revient, après prélèvement d'une somme égale à 6 0/0 du capital versé aux actions ordinaires, aux Directeurs généraux, ainsi qu'à certains des Directeurs. Cette somme comprend également les gratifications accordées au personnel. Il reste alors à reporter au crédit du compte de l'exercice en cours, une somme de 104.712 liv. st., car on sait qu'en raison de la situation, le Conseil d'administration a décidé de ne pas recommander le paiement d'un dividende, quoique les bénéfices réalisés soient plus que suffisants pour faire face à une répartition de 10 0/0 égale à celle payée l'an dernier et bien que la situation financière de la Compagnie soit très satisfaisante, ainsi qu'il ressort du bilan.

La guerre a mis la Compagnie dans l'impossibilité de continuer les travaux sur les propriétés auxquelles elle est intéressée au Transvaal. Exception est faite cependant pour la *Rand Central Electric Works* et la *Transvaal Consolidated Coal Mines*. Tout n'en est pas moins prêt pour la reprise des travaux. Pendant la guerre, les pompes ont été maintenues en marche dans toutes les filiales; à l'heure actuelle, le Directeur général de chaque mine est sur la propriété et il a tout préparé en vue d'une reprise immédiate du travail, aussitôt que les circonstances le permettront. De plus, la Compagnie a pris des dispositions pour assurer l'exploitation dans l'avenir, et elle s'est jointe à l'Association fondée par les principales Compagnies du Rand pour le recrutement et la répartition de la main-d'œuvre indigène; elle a participé à l'achat, effectué en commun par les Compagnies, d'un matériel roulant destiné spécialement au transport du charbon aux mines; enfin, prévoyant l'abolition prochaine du monopole de la dynamite, elle a pris des arrangements en Europe, pour ses fournitures éventuelles d'explosifs. Il faut ajouter que les machines nécessaires aux filiales ont été construites en Europe, et on n'attend plus que le moment où elles pourront être embarquées pour l'Afrique du Sud.

Les principaux intérêts de la Compagnie continuent à se concentrer sur les Compagnies suivantes: *Geduld Proprietary; Geldenhuis Estate; Gold Patents Company (Transvaal); Klerksdorp Exploration; Lancaster Gold; Lancaster West; May Consolidated; Modderfontein Deep-Levels; Princess Estate; Rand Central Electric Works; Rand Central Ore Reduction; Roodepoort Central Deep; Roodepoort United Main Reef; Transvaal Consolidated Coal*, et *Tudor Gold*.

La Compagnie possède en outre des actions dans un grand nombre d'autres affaires, sur la plupart desquelles des renseignements sont donnés à la suite du rapport. A noter qu'aucune des Compagnies dans lesquelles la Goerz est intéressée directement, n'a souffert de dommages pendant la guerre, sauf la *Rand Central Electric Works*, où trois dynamos ont été abîmés; mais la perte, résultant de ce chef, ne dépasse pas 5.000 liv. st.

Le domaine n'a pas subi de changements. La Compagnie possède environ 640 claims bien situés dans le Rand. Ces domaines figurent dans les livres pour 139.279 liv. st. et les propriétés deep-level, qu'elle détient, représentent 3.300 acres et figurent dans les livres pour 60.470 liv. st. Elle a, de plus, des options sur 380 claims miniers et 1.500 acres de terrains, tous situés dans le district du Witwatersrand, et le prix total à payer, dans le cas où toutes ces options seraient levées, est d'environ 160.000 liv. st. Les mesures nécessaires ont été prises pour obtenir la prorogation de ces options qui, sans la guerre, auraient déjà expiré.

La Compagnie a aussi des intérêts dans d'autres parties de l'Afrique. Ces intérêts ne figurent pas dans les livres pour plus de 65.000 liv. st. Enfin, au cours de l'exercice, des affaires ont été étudiées dans l'Australie Occidentale, les Indes, les Etats-Unis et l'Espagne, mais les sommes dépensées de ce fait ont été comparativement faibles et, aucune affaire n'en étant encore résultée, les dépenses y relatives ont été entièrement amorties dans les comptes de 1900. Pour le moment, le Conseil d'administration n'a pas l'intention de porter ses regards au delà de l'Afrique pour l'utilisation du capital de la Compagnie.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 avril 1901

La liquidation de fin avril, qui a eu lieu mardi, s'est passée sans incident. L'approche de la souscription au nouvel emprunt anglais n'a pas rendu les capitaux beaucoup moins abondants, et le taux moyen des reports s'est établi aux environs de 7 1/2 0/0.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 7/16, finit à 3 35/32; *Consolidated Goldfields*, 7 31/32, contre 7 13/16; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 11/16, reste au dernier moment à 7 13/16; *Angelo*, 7 1/8, contre 7 ./. ; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 5 3/4, comme la semaine dernière; *Princess Estate*, 1 3/8; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6 3/8.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours: *Jumpers*, 5 3/8; *Modderfontein*, 11 15/16, contre 11 1/2.

La *Crown Reef* reste à 15 ./. ; elle était à 14 3/4 il y a huit jours; *Randfontein*, 3 11/32; *Worcester*, 2 9/16, contre 2 1/2; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à 9 11/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 11/16; nous la laissions à 6 13/16 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 1/2; *Bonanza*, 4 1/2, au lieu de 4 9/16; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à 8 5/8; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier au même cours; *Wemmer*, 11 3/4; *Village Main Reef*, 8 3/4, contre 8 5/8; *Durban Roodepoort*, 5 5/8; *Van Ryn*, 2 15/16, contre 2 13/16.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit au même cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 41 3/4, se retrouve à la dernière heure à 42 5/8; *Glen Deep*, 4 1/8; *Ferreira Deep*, 6 5/16, contre 6 1/4; *Robinson Deep*, 4 13/16.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/8; elle cotait le même cours la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4; *Jumpers Deep*, 4 5/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 11/16; *Dunraven*, 1 ./.; *Geelong*, 1 5/8, contre 1 11/16; *Selukwe*, 2 1/4; *Globe and Phœnix*, 5 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste à ce cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/4, contre 2 1/8.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 3/16, sans changement.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à 1 3/32.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est en avance. On continue à demander la *Frank Smith Diamond*, qui s'inscrit à 2 5/16. *De Beers*, 34 1/4, contre 32 9/16.

⁂ Les **Valeurs Australiennes** sont bien tenues. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 12 7/8, contre 11 5/8.

Londres, 25 avril, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 avril 1901.

La tenue du marché sud-africain est restée, cette semaine, satisfaisante. Il n'y a pas eu de gros mouvements à signaler; cependant, et bien que l'on ne clôture pas tout à fait aux plus hauts cours, on n'en reste pas moins bien disposé au fond, et tout prêt à profiter des nouvelles qui peuvent arriver d'un moment à l'autre du Sud de l'Afrique.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.058 fr., se retrouve à 1.070 fr.; *Consolidated Goldfields*, 200 fr., contre 198 fr. 50; *East Rand*, 195 50, contre 196 francs. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 86 francs, elle s'inscrit à 87 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. 25, mais délaissée; *French Rand*, 51 fr. 50, contre 50 50; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 548 fr., elle s'inscrit à 544 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 35 50 et la *Geduld* est recherchée à 131 fr.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. La *Geldenhuis Estate* finit à 171 fr. 50, contre 170 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 263 fr., contre 261 fr. *Kleinfontein*, 44 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 86, contre 85 fr.; *May Consolidated*, 114 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 113 francs; *Mossamédès*, 25 francs; *Mozambique*, 47 50, au lieu de 46 25; *Océana*, 55 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 244 50, cote au dernier moment 246 fr.; *Robinson Deep*, 122 fr., contre 118 50; *Robinson Randfontein*, 34 francs; *Randfontein Estates*, 82 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 160 50; *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr.; *Transvaal Goldfields*, 41 fr. 75.

La *Village Main Reef* finit à 220 fr., contre 219 fr. 50; *Wemmer*, au même cours de 295 fr.; *Sheba*, 26 fr.

La *Zambèze* est à 29 fr.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 15 fr. 75; *Dynamite du Transvaal*, 31 fr. 50; quant à la *De Beers*, elle se négocie en nouvelle hausse à 857 fr. 50, contre 822 fr. 50 jeudi dernier.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 486. — 19e volume. (18) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 3 Mai 1901

SOMMAIRE DU N° 486

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 3 mai.....	1.949	1.138	4.125	500	1.061	502	3½
1901 18 avril.....	2.425	1.098	4.236	471	568	496	3
1901 25 avril	2.437	1.099	4.179	446	554	487	3
1901 2 mai	2.411	1.099	4.223	489	678	490	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 23 avril.....	688	339	1.380	673	984	89	5½
1901 7 avril.....	688	324	1.578	597	1.035	96	4½
1901 15 avril.....	740	351	1.461	755	948	103	4½
1901 23 avril.....	745	370	1.388	812	910	73	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 23 avril .	70	34	209	62	288	21	»
1901 23 mars . ..	77	37	182	143	140	88	»
1901 15 avril.....	78	37	198	143	156	106	»
1901 23 avril	75	36	181	143	187	109	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 3 mai ...	808	»	731	1.026	832	»	4
1901 18 avril	879	»	730	954	711	»	4
1901 25 avril.. .	895	»	729	1.086	785	»	4
1901 2 mai. .. .	886	»	744	1.006	769	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février ...	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier ...	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février ...	140	13	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février ...	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier ..	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février ...	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 23 avril.....	948	242	1.342	62	338	66	4½
1901 7 avril.....	978	271	1.404	66	299	56	4
1901 15 avril.....	975	273	1.378	65	327	57	4
1901 23 avril.....	977	275	1.372	69	327	54	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 26 avril	91	15	572	60	463	63	4
1901 11 avril	92	17	587	46	471	57	3½
1901 18 avril	94	18	587	45	481	57	3½
1901 25 avril.....	92	17	590	58	483	56	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 28 février...	4	7	11	64	22	67	8
1901 14 février...	5	11	20	77	22	21	8
1901 22 février...	6	11	20	77	23	17	8
1901 28 février...	6	11	20	77	23	21	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 mars.....	87	»	124	4	35	33	6
1901 31 janvier...	87	»	119	6	33	16	6½
1901 28 février...	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars.....	88	»	125	4	36	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 28 avril	342	395	1.562	800	1.054	147	4
1901 13 avril	350	411	1.621	715	1.136	223	3½
1901 20 avril	350	415	1.620	714	1.110	246	3½
1901 27 avril	350	417	1.618	718	1.110	245	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 28 février ...	2	»	136	74	32	10	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
1901 31 janvier. .	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février ...	2	»	141	94	31	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 28 avril	123	150	468	5	128	114	3½
1901 13 avril	128	143	470	6	133	114	3½
1901 20 avril	128	144	473	5	135	113	3½
1901 27 avril	128	144	479	7	142	114	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 10 avril	297	65	843	185	219	33	5
1901 20 mars.....	293	55	780	188	292	23	5
1901 30 mars	293	54	798	190	302	28	5
1901 10 avril... .	293	54	798	189	296	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 10 avril	65	13	233	63	58	29	5
1901 20 mars.....	67	13	239	58	72	30	5
1901 30 mars.....	67	13	243	58	76	30	5
1901 10 avril	67	13	244	59	80	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 10 avril	35	2	53	36	34	4	5
1901 20 mars.. ..	35	2	56	34	38	3	5
1901 30 mars.....	35	2	55	34	39	4	5
1901 10 avril.....	35	2	55	31	38	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 mars	44	»	83	21	65	7	6½
1901 31 janvier...	38	»	79	12	62	1	6
1901 28 février	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars	40	»	84	8	69	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 4 avril	27	49	367	14	84	19	5½
1901 20 mars ...	27	46	361	13	90	18	5½
1901 27 mars. ...	27	46	364	14	92	19	5½
1901 3 avril	27	46	368	14	91	20	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 20 avril	33	4	105	20	49	22	8
1901 6 avril	37	5	123	7	43	18	8
1901 14 avril	37	5	121	6	40	18	8
1901 20 avril	37	5	119	5	39	18	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 13 avril	2.239	194	1.364	361	574	310	5½
1901 5 avril	1.926	181	1.470	345	638	386	5½
1901 14 avril	1.860	174	1.484	323	609	386	5½
1901 21 avril	1.870	182	1.446	337	607	373	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 avril	23	2	74	12	38	20	»
1901 15 mars	21	3	67	20	40	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 mars	5	9	32	2	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 mars	42	6	90	58	117	14	5½
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 mars	13	14	113	712	302	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 28 avril	98	10	214	1019	181	49	5
1901 13 avril	101	11	214	1087	184	48	4½
1901 20 avril	101	12	215	1096	208	49	4½
1901 27 avril	100	12	215	1096	208	49	4½
TOTAUX							
1900 3 mai	8.236	2 712	14.573	5.833	7.025	1.765	»
1901 11 avril	8.596	2.704	14.974	5 945	6.401	1.858	»
1901 18 avril	8.557	2.705	14.839	6.044	6.496	1 935	»
1901 2 mai	8.568	2.738	14.874	6.096	6.603	1.894	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2 585	14.992	9 321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4 171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai
Amsterdam	48 07	48 ..	48 ..	48 ..	48 02	47 92
Anvers	100 16	100 17	100 18	100 15	100 18	100 11
Athénes	168 50	170 .	170 .	170 ..	170 ..	170 ..
Barcelone	35 60	35 80	36 40	36 ..	36 70	36 30
Berlin	81 05	81 05	81 10	81 10	81 10	81 15
Bruxelles	100 12	100 15	100 14	100 10	100 15	100 08
Bucharest	101 60	101 52	101 52	101 52	100 70	100 95
Constantinople	22 85	22 85	22 88	22 92	22 88	22 93
Francfort	81 02	81 12	81 12	81 08	81 12	81 18
Gênes	105 51	105 35	105 44	105 37	105 38	105 35
Genève	100 17	100 23	100 24	100 23	100 25	100 23
Lisbonne	776 .	779 50	781 ..	779 ..	774 50	774 ..
Londres	25 38	25 37	25 37	25 37	25 37	25 35
Madrid	35 59	35 ..	36 12	35 77	36 50	36 15
Rome	105 50	105 35	105 42	105 35	105 35	105 40
Saint-Pétersbourg	37 27	37 30	37 30	37 30	37 30	37 32
Vienne (à vue)	95 50	95 45	95 45	95 50	95 45	95 45
— (à 3 mois	95 45	95 50	95 50	95 55	95 50	95 50

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Amsterdam..	papier court	4 %	205 87	205 75	205 94	206 25	206 50
Allemagne...	—	4 %	121 94	121 94	121 94	121 87	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 62
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	369 25	367 75	368 ..	367 ..	367 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	382 ..	382 ..	380 ..	381 ..	382 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 15	25 15	25 15	25 15	25 135
—	ch. court	. ..	25 175	25 175	25 175	25 175	25 16
Belgique.....	—	3 ½	0 25p.	0 25p.	0 25p.	0 25p	0 19p.
Italie.........	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse.......	—	5 %	0 37p.	0 37p.	0 37p.	0 37p	0 37p.
New-York....	—	4 %	514 ..	514 ..	514 50	513 50	513 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	98 25	99 25	99 75	100 25	100 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 231	1 231	1 231	1 230	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 145	25 135	25 145	25 135
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 85	3 83	3 84	3 85
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 99	0 99
Russie (rouble or)...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 14	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 49	2 51	2 51	2 55	2 52
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 19	2 19	2 18	2 16	2 17
Chili (peso or).......	1 89	1 78	1 78	1 78	1 74	1 72
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 27	1 29	1 34	1 41
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 37	3 36	3 38	3 45	3 41

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 2 mai 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 39	Billets *Allemands*	99 61
En *Angleterre*	100 23	— *Anglais*	99 77
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	136 05	— *Espagnols*	73 50
En *Grèce*	170 ..	— *Grecs*	58 82
En *Hollande*	99 82	— *Hollandais*	100 12
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	145 14	— *Portugais*	68 89
En *Roumanie*	100 95	— *Roumanie*	99 05
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *Etats-Unis*	99 13
Au *Mexique*	215 47	— du *Mexique*	46 40
En *Républ. Argentine*	230 30	Billets de la *Rép. Argent.*	43 42
Au *Chili*	109 88	— du *Chili*	91 53
Au *Brésil*	201 41	— du *Brésil*	49 64
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 35	— du *Japon*	102 71
En *Chine*	219 06	— de la *Chine*	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 mai 1901

La cote des changes, dans l'ensemble, n'a pas beaucoup varié; elle nous reste toujours favorable. Nous laissons la devise hollandaise à 206 50; depuis quelque temps, le change sur Amsterdam se livre à des mouvements assez brusques. Le papier allemand fléchit de 121 87 à 121 75; la devise autrichienne est fixée à 103 62; le versement sur Madrid est à 367 50, à peu près comme il y a huit jours; le papier portu-

gais est un peu mieux, entraîné par la reprise du papier sur le Brésil. La devise russe se tient à 262, et le versement à 266 1/4.

Le papier sur Londres est très faible. il s'inscrit à 25.13 et le chèque à 25.16 après avoir touché 25.15. Ce cours présage de nouveaux envois d'or de Londres à Paris. Nous devons certainement avoir d'énormes réserves de papier anglais pour que, malgré l'emprunt contracté par nos voisins auquel nous avons souscrit tant pour notre compte que pour celui des Américains, la devise sur Londres reste à un cours aussi bas. Il faut croire aussi que les achats pour la guerre sud-africaine et pour l'expédition de Chine atteignent un total bien élevé.

La perte du papier sur la Belgique s'est réduite à 0.19 0/0. le papier italien et le papier suisse sont au cours de la semaine dernière.

Le New-York est à 513 50. il y a eu quelques expéditions d'or pour l'Europe. L'énorme balance commerciale créancière des Etats-Unis paraît absorbée par les frets que l'Amérique doit payer aux marines étrangères, par les dépenses que font les Américains en Europe et par les rachats de valeurs des Etats-Unis et même de l'Europe ainsi que par le paiement des coupons des titres placés à l'étranger. Malgré tout, la position du change est réellement paradoxale.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 9 16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure......	1 11 13/16	1/11 5/8	1/11 13/16	2/0 3/16	1/11 7/8
Valeurs à vue					
Bombay.........	1/3 29 32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 3121/
Calcutta.........	1 3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 15/g6
Hong-Kong......	1 11 1/4	1 11 3 16	1/11 3/8	1/11 3/4	1/11 3/8
Shanghaï.........	2 8 1 8	2/8 ./.	2/8 1/4	2/8 7/8	2/8 1/2
Rio-Janeiro	12 1/32	12 5/32	12 11/32	12 3/4	13 7/16
Valparaiso	17 ./.	16 31/32	16 15/16	16 19/32	16 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	128 10	128 20	129 30	130 60	130 30
Or en barres...	77 9 1/4	77 9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	26 15/16	27 3/16	27 3/16	27 3/8	27 3/16

Les devises orientales à base d'argent ont fléchi, en sympathie avec l'argent métal ; le yen ne varie plus.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 4.23.70.000 Rs., et pour transferts à 35.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets. 16.27.000 Rs. sur Calcutta, 41.40.000 Rs. sur Bombay, 2.33.000 Rs. sur Madras. Les souscriptions pour billets à 1 s. 3 15/16 recevront 90/0. Les billets vendus du 1er au 30 avril 1901 représentent une valeur de 1.272.550 liv. st.

A signaler la belle tenue du papier brésilien qui gagne encore 11/16 dans la semaine. Le papier chilien est assez faible : il accuse un recul de 7/32 : à Buenos-Ayres, la prime de l'or est stationnaire.

A Londres, l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres, du 18 au 24 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie...........	120.000	
Argentine..........	13.000	Néant
Le Cap.............	2.000	
Indes Occidentales..	32.000	
Total........	167.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 18 au 24 avril 1901, se sont élevées à 162.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.153.311 liv. st., contre 1.988.338 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Le 1er mai la *Banque Nationale de Danemark* a réduit le taux de son escompte de 6-6 1/2 à 5-5 1/2 0/0.

Escompte hors Banque

Places	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai
Paris	2 5/8	2 1/2	2 1/2	2 7/8	2 1/2
Londres...	3 5/8	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Berlin ...	3 1/2	3 3/8	3 1/2	3 1/4	3 ./.
New-York (time money)	3 3/4	5 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/2

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 222 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 186 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 36 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a livré cette semaine 26.446.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 20.729.000 fr. à Paris et 6 millions 983.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 872.000 fr. de matières, et il est venu 394.000 fr. de Suisse.

Les grosses sorties par la circulation sont, dans une certaine mesure voulues par la Banque.

Il est visible qu'avec des changes favorables qui ramènent des quantités aussi considérables d'or en France, notre grand Etablissement a dû se préoccuper du gonflement de sa circulation fiduciaire et du rétrécissement de la marge qui la sépare de la limite légale.

Le seul moyen de conserver un écart suffisant pour parer à des besoins soudains est de donner de l'or. La Banque doit d'autant moins y répugner que, dans les circonstances présentes, la tenue du change met un obstacle absolu aux exportations du métal jaune, qui est aussi bien gardé par la circulation que par la Banque. Enfin il y a un intérêt sérieux à ne pas laisser le public se déshabituer de la monnaie métallique, à condition, bien entendu, de ne pas le violenter pour la lui faire accepter et, à cet égard, on peut compter sur la prudence de la Banque.

L'argent a augmenté de 514.000 fr., la circulation a rendu 811.000 fr. à Paris et 372.000 fr. dans les succursales; il est venu 50.000 fr. de Belgique, 48.000 fr. de Suisse et 33.000 fr. du Sénégal. Il a été expédié 300.000 fr. à la Guadeloupe, 300.000 fr. à Tamatave et 200.000 fr. en Suisse.

La circulation fiduciaire a augmenté de 44 millions ; les comptes courants privés ont grossi de 124 millions ; le compte courant du Trésor a baissé de 56 millions et est tombé à 75 millions.

On s'est ému de la baisse des fonds disponibles du Trésor à la Banque et on a mené autour de ce fait un tapage bien exagéré. Au fond, il n'y a rien que de très simple et de très normal dans ce qui se passe.

D'abord, les deux douzièmes provisoires qui ont commencé l'exercice 1901 ont mis le Gouvernement dans l'impossibilité de faire rentrer immédiatement l'impôt ; à cela se sont ajoutés les délais nécessaires pour la confection des rôles, qui contiennent, cette année, de nombreux changements ; enfin, le contribuable recevant sa cote assez fortement augmentée a été plus pressé de réclamer et de faire vérifier son augmentation que de payer : d'où un nouveau retard.

Dans ces conditions le Ministre des finances avait deux voies : ou émettre immédiatement des bons du Trésor en payant des intérêts, ou puiser à l'avance sans intérêts qui lui a été consentie par la Banque.

Cette avance n'est nullement intangible comme on l'a prétendu, c'est tout simplement un moyen de trésorerie commode que s'est réservé l'Etat pour obvier à des embarras tels que ceux qui viennent de se manifester.

Du reste, ce n'est pas la première fois que le Trésor entame son crédit, tous les ans il y puise plus ou moins. De 1890 à 1899, nous ne voyons que trois années, à savoir 1880, 1882 et 1896, où il n'y ait pas eu recours, mais si au lieu de considérer les soldes minimum du compte créditeur du Trésor qui ne s'appliquent qu'à un jour donné, nous examinons les moyennes, qui, elles, sont relatives à toute l'année, nous constatons qu'une seule fois, et c'est en 1893, le solde moyen créditeur a été inférieur au compte d'avances.

Personne alors ne s'en est ému et nous ne comprenons pas pourquoi on s'en inquiéterait davantage aujourd'hui, d'autant que le Ministre peut toujours rétablir son crédit au moyen des 400 millions de bons que la loi de finances l'autorise à créer pour son service de Trésorerie.

Par suite des besoins de fin de mois, le portefeuille a augmenté de 124 millions, les avances sont en plus-value de 3 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 24 millions, la circulation a diminué de 73 millions, les comptes courants ont augmenté de 57 millions, le portefeuille a baissé de 38 millions, les avances de 30 millions.

Les *Banques locales* continuent à grossir leurs avances, tandis que leur portefeuille est de plus de 100 millions au-dessous de celui de l'année dernière.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	38.000	Continent .... £	[illegible]
Chine..............	26.000	Amérique du Sud ..	[illegible]
Australie	39.000	Excédent des entrées	35.000
Total des entrées £	103.000	Total égal.....£	103.000

Les entrées dépassent les sorties de 875.000 francs, mais la circulation a prélevé 11.875.000 francs, ce qui laisse une dimi-

nution nette de 11 millions. La circulation des billets a augmenté de 15 millions ; les comptes courants ont baissé de 80 millions et le portefeuille a perdu 16 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 10 millions d'or et 8 millions d'argent ; sa circulation a diminué de 38 millions, les avances ont perdu 13 millions, les autres banques ne présentent rien de particulier.

Nous donnons les totaux des différents comptes que nous analysons chaque semaine, à la date du 31 décembre 1900. Nous constatons que dans les 25 groupes de banques européennes, par rapport à 1899, l'encaisse or a augmenté de 361 millions, l'argent de 22 millions ; la circulation fiduciaire de 914 millions, les comptes courants de 184 millions, le portefeuille de 162 millions, les avances de 134 millions.

Voici, au 31 décembre, le stock d'or visible aussi approché que possible :

	Millions
25 Banques européennes	8.211
Trésor des Etats-Unis	2.396
Banques Nationales des Etats-Unis	538
Banques Australasiennes	622
Banque du Japon	177
	11.944

Nous n'avons pas l'encaisse-or des Banques de l'Inde et du Canada, non plus que du Brésil, de la République Argentine, etc., mais tout cela au chiffre précédent réuni ne formerait certainement pas 12 milliards 1/2, car à la *Banque du Japon* et dans les banques australasiennes il n'est pas possible de faire la distinction de l'or et de l'argent.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 6 au 13 avril	Depuis le 1er janv.	Du 6 au 13 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	5.966	5.966	»	»
France	»	9.348.460	»	199.755
Allemagne	»	505.003	»	»
Autres pays	22.000	542.950	27.766	628.182
Total 1901	27.966	10.402.379	27.766	827.937
— 1900	529.220	7.964.632	18.900	1.076.916
— 1899	33.688	3.169.190	6.633	4.775.397
ARGENT				
Grande-Bretagne	682.550	14.776.410	7.637	7.637
France	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays	6.500	130.363	101.224	999.548
Total 1901	689.050	15.107.772	108.861	1.011.068
— 1900	610.120	15.034.184	93.221	1.202.772
— 1899	944.697	15.260.059	17.632	901.051

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 28 avril	163.5	21.1	852.0	774.6
1901 13 avril	180.6	31.5	969.3	891.0
1901 20 avril	185.7	31.5	967.2	882.1
1901 27 avril	187.2	31.3	970.8	884.4

Il n'y a aucun mouvement d'or à New-York : les *Banques associées* présentent à peu près les mêmes chiffres que la semaine dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Crise monétaire au Japon

Le courrier d'Extrême-Orient nous apprend que le Japon est en proie à une crise monétaire dont l'importance a causé presque une panique. Plus de 200 banques du sud et du centre du pays, c'est-à-dire dans les régions les plus activement industrielles, ont suspendu leurs paiements.

La Banque *Nippon-Ginko* a offert son appui, mais on s'attend à de nouvelles catastrophes.

En somme, on craint un krach général. Le Gouvernement japonais n'est pas en mesure de faire quoi que ce soit. Les entreprises particulières ne peuvent pas attendre grand'chose de ce côté-là, parce que les finances du Japon se trouvent dans un état d'instabilité pour ne pas dire d'insécurité.

Bien que des renseignements nous fassent pour le moment défaut, on peut, d'après les informations qui nous sont déjà parvenues, se faire une idée des causes et de l'intensité de la crise.

D'après les déclarations faites à la dernière assemblée générale de la *Yokohama Specie Bank*, la restriction des demandes de soie en Europe et en Amérique a commencé par créer une grande gêne dans le pays et l'inactivité qui a ensuite prévalu dans le commerce d'exportation a augmenté la dépression. Les envois de filés de coton et autres articles en Chine ont été arrêtés par les événements que l'on connaît et le déséquilibre qui s'est produit dans la balance commerciale du Japon a rendu ce pays fortement débiteur de l'étranger. « La demande d'or à Hong-Kong, Shanghaï et autres lieux, conséquence des affaires de Chine, a provoqué une exode de numéraire et les capitalistes japonais n'ont pu s'empêcher d'envisager avec crainte la situation du marché monétaire. De plus, il y a eu insuffisance de capitaux sur le marché monétaire du Japon. En présence de cet état de choses, les Banques ont pris une attitude fort réservée et ont recommencé à adopter des mesures extraordinaires : il en est résulté une hausse du taux de l'intérêt et une dépression générale des valeurs. Comme, d'autre part, les marchands ne trouvaient pas de débouchés pour leurs produits, des banqueroutes retentissantes se sont produites qui ont amené la suspension des paiements de plusieurs banques. »

D'après les dernières nouvelles, cette situation s'est considérablement aggravée : la réserve de la *Banque du Japon* n'a cessé de décroître, le trafic sur les chemins de fer a sensiblement diminué et les affaires en général ont subi une forte dépression. Un run s'est produit à la *Yokohama Savings Bank*, à la succursale à Yokohama de la *Tokio Savings Bank* et dans d'autres établissements : les sommes retirées de ces banques sont surtout les épargnes des déposants qui ont craint une panique et ont voulu conserver par devers eux leurs dépôts, ce qui a encore augmenté la disette monétaire.

Voici ce que dit à ce sujet le *Kobe Chronicle :*

« A la suite de la dépression générale, plusieurs des petites banques de différentes villes ont dû suspendre leurs paiements, ce qui a constitué de grosses difficultés pour les filateurs du district de Kwanto, des marchands de Nagoya et d'autres contrées. La situation financière paraît être fort troublée, et les importations ne cessent d'excéder les exportations. Toutes les banques d'Osaka restreignent leurs affaires ; elles ne peuvent plus accepter que des effets de première catégorie et les marchands refusent d'acheter de nouveaux articles.

« On craignait que le Gouvernement ne vînt compliquer la situation en empruntant sur le marché monétaire ; cette crainte a été écartée, grâce à l'intervention de l'Empereur, mais on ignore si, en dépit de l'aide apportée par la *Banque du Japon*, les banques d'Osaka pourront arrêter la panique, et l'on croit que la situation empirera encore.

« L'exode d'or a été stimulée par les fortes dépenses d'armement et par les charges imposées par l'expédition de Chine. La demande d'indemnité du Japon a été fixée au chiffre peu élevé de 4.750.000 liv. st. et l'on peut admettre que les dépenses déjà faites la dépassent : le commerce d'exportation a été arrêté l'année dernière par les événements de Chine et la crise du commerce de la soie ; en même temps, les importations se sont accrues d'une façon exagérée.

« Tandis que les affaires générales étaient gênées par l'exode de l'or, les manufactures ont souffert de la surproduction et de la concurrence ; enfin, le contribuable s'est trouvé trop lourdement taxé pour répondre aux demandes du Gouvernement.

« Telles sont les conditions qui ont amené la crise actuelle et l'on ne voit pas d'indice de relèvement. »

La Production de l'argent en Bolivie

Nous trouvons dans le rapport du chargé d'affaires de France à La Paz les renseignements suivants sur la production de l'argent en Bolivie, l'un des principaux pays producteurs de ce métal :

Ce minerai, qui a illustré Potosi et a produit, depuis 1545, date de sa découverte, jusqu'en 1864, 600 millions de livres sterling (15 milliards de francs), se répartit en gisements plus ou moins riches, dans les cinq districts miniers de la République et notamment dans les localités de Huanchaca, de Potosi, d'Oruro, de Chayanta, de Porco, de Paria, d'Atacama, de Lissez, de Carangas, d'Arque, de Chichas, de Cintr, de Sicasica, d'Yuquisivi, de Tapacari, etc., etc.

La production du métal blanc, pendant ces cinq dernières années, a été la suivante (1) :

Années	Kilog.	Valeur officielle — En boliviens	Valeur officielle — En francs
1895.........	669.000	29.040.000	58.080.000
1896.........	655.000	28.820.000	57.640.000
1897.........	682.288	21.229.362	42.458.724
1898.........	342.138	15.054.072	30.108.144
1899.........	310.500	13.662.000	27.324.000

La diminution progressive du rendement durant cette période est significative et peut s'expliquer doublement :

1° Par la dépréciation de l'argent qui, en occasionnant une crise monétaire universelle, a provoqué, comme contre-coup immédiat, la crise industrielle des entreprises pour l'extraction du métal blanc ;

2° Par certains accidents d'exploitation qui ont suspendu la production minière ou lui ont préjudicié. C'est ainsi que, vers la fin de 1895, l'arrêt forcé des travaux à Pulacayo, dans les galeries les plus riches de Huanchaca, par suite de l'envahissement des eaux, a obligé la Compagnie à se rabattre provisoirement sur une région superficielle où n'existaient que des minerais de basse loi.

Presque toutes les Sociétés argentifères de ce pays paraissent d'ailleurs exposées, depuis quelques années, au même économique malaise. Un simple coup d'œil, jeté ci-après sur les tableaux comparatifs pour 1894 et 1897, permet de constater, par les résultats qui y sont consignés, la baisse sensible et comme simultanée de la production des principales mines d'argent boliviennes, à l'exception de celles d'Oruro :

Compagnies	Production en marcs d'argent — 1894	Production en marcs d'argent — 1897
Huanchaca............	1.114.366	424.244
Gallofa..................	63.389	27.820
Guadalupe...............	79.590	42.745
Colquechaca...........	168.113	91.939
Minera de Oruro......	170.575	220.947

Cette crise industrielle a motivé, de la part du Congrès bolivien, la loi du 11 novembre 1897, dont les dispositions ont apporté un dégrèvement à l'industrie extractive du métal blanc. Le droit d'exportation sur les lingots d'argent a été réduit de 0 b. 60 c. (1 fr. 20) à 0 b. 50 (1 fr.) centavos par marc à partir du 1er janvier 1898. Pour ce qui est de l'exportation du minerai, elle est assujettie à la perception des droits amoindris ainsi gradués :

Minerais donnant de :

1 à 100	marcs au caisson	30	centavos par marc.
101 à 150	—	35	—
151 à 200	—	40	—
201 à 250	—	45	—
251 à 300	—	50	—
301 à 350	—	55	—

Minerais donnant au-dessus de :

350 marcs au caisson 60 centavos par marc.

Quant aux sulfures d'argent traités dans le pays, ils acquittent un droit de 30 centavos par marc au lieu de 40 (60 cent. au lieu de 80 cent.), et la taxe des patentes minières est abaissée à 4 boliviens par hectare (8 fr.).

La hausse de l'Argent

Le prix de l'argent, écrit le *Statist*, est actuellement gouverné par des conditions anormales et se trouve sujet à de violentes fluctuations. La dernière hausse était due à quelques achats pour la Monnaie, pour le continent et pour des spéculateurs, principalement Américains, cela au moment même où les États-Unis cessaient de vendre. L'arrêt de ces dernières ventes est attribué à des négociations en vue d'établir un contrôle sur la production du métal blanc dans le monde et à accaparer de son marché par un Syndicat qui contrôle déjà la production américaine. On assure que ce Syndicat s'est mis en rapport avec la *Broken Hill Company* et que les nouvelles relatives à ces négociations ont arrêté les ventes des détenteurs américains. Le résultat de ces pourparlers et de la tentative de contrôle de la production de ce métal sera suivi avec le plus grand intérêt.

Il serait cependant peu sage de supposer qu'une forte hausse pût se produire immédiatement dans les prix de l'argent ou, si elle se produisait, qu'elle pût se maintenir. A l'heure actuelle, le Gouvernement indien détient 1.065 laks de roupies d'argent dans le département de la circulation et si le métal haussait brusquement, il pourrait, pendant un certain temps, cesser ses achats ; cela d'autant plus facilement que les importations d'or dans l'Inde pendant les mois prochains, c'est-à-dire pendant que le commerce est relativement calme ne doivent pas être considérables. De plus, la question chinoise n'est pas encore réglée et bien que les achats d'argent effectués par la Chine doivent être plus importants dans l'avenir qu'ils ne l'ont été récemment, ils ne peuvent devenir normaux avant longtemps, car la Chine devra exporter bien plus de produits pour faire face à l'intérêt de la dette existante et à celui de l'emprunt qu'elle émettra pour payer l'indemnité due aux puissances.

Le développement de la Chine peut être tel qu'une très grande quantité d'argent sera nécessaire dans le cours de quelques années pour régler la balance commerciale due à ce pays et comme les achats de l'Inde doivent continuer d'année en année, il peut n'y avoir en définitive aucune difficulté pour hausser le prix de l'argent à un niveau plus élevé que celui constaté depuis la fermeture des Monnaies. D'autre part, il peut se faire, qu'avec une production réglée sur la demande, les prix soient ramenés au niveau observé au début de 1893, mais cette possibilité paraît encore bien lointaine. En résumé, si le plan de contrôle se réalise il peut provoquer une brusque hausse et si l'arrangement se maintient pendant plusieurs années un relèvement des prix peut, en définitive, être assuré.

(1) Le bolivien calculé à 2 francs.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	25 avril — Derniers cours	25 avril — P. 1 f. de rente	25 avril — Revenu 0/0	2 mai — Derniers cours	2 mai — P. 1 f. de rente	2 mai — Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 55	33 85	2 95	101 55	33 85	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	95 50	34 72	2 87	95 60	34 76	2 89
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 40	25 10	3 98	100 45	25 11	3 98
Belgique 3 %.................	98 90	32 96	3 03	98 95	32 98	3 03
Bulgarie 5 %.................	370 ..	14 80	6 75	370 ..	14 80	6 75
Danemark 3 % 1897............	90 50	30 16	3 31	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	73 25	18 31	5 46	73 25	18 31	5 46
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	228 ..	19 24	5 19	232 50	19 62	5 09
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	92 75	30 91	3 23	92 75	30 91	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 80	25 45	3 92	101 95	25 48	3 92
Italie 4 % net.................	96 40	24 10	4 14	96 40	24 10	4 14
Norvège 3 % 1886..............	90 50	30 16	3 31	91 40	30 46	3 28
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 55	25 55	3 91	25 65	25 65	3 89
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 10	29 36	3 40	88 10	29 36	3 40
Roumanie 4 % 1898............	80 ..	20 ..	5 ..	84 ..	21 ..	4 76
Russie 3 % or 1891............	86 50	28 83	3 46	86 .	28 66	3 48
Serbie 4 % amort. 1895.........	71 30	17 82	5 61	72 15	18 03	5 54
Suède 3 ½ % 1895.............	101 60	29 02	3 44	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	101 40	33 80	2 95	101 ..	33 66	2 97
Turquie convertie 1 % série D...	24 55	24 55	4 07	25 37	25 37	3 94
— Priorité 4 % 1890.......	497 ..	24 85	4 02	496 ..	24 80	4 03
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	69 50	17 37	5 75	69 70	17 42	5 73
Brésil 4 % 1889................	69 60	17 40	5 74	70 60	17 65	5 66
Chinois 5 % or 1898...........	459 ..	18 36	5 44	459 ..	18 36	5 44
Egypte unifiée 4 % net.........	109 10	27 27	3 66	109 70	27 42	3 64
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 37	28 34	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875................	256 ..	17 06	5 83	259 ..	17 26	5 75
Japon 5 % (à Londres)..........	101 50	20 30	4 92	100 75	20 15	4 96
Mexique 5 % intérieur.........	44 05	17 62	5 67	44 ..	17 60	4 68
Québec 3 % 1894...............	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891...........	50 85	14 52	6 88	56 50	16 14	6 19

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché de Paris a été, cette semaine, sensiblement plus actif. La façon dont s'est passée la liquidation de fin avril a produit une très bonne impression, et les affaires nouvelles que l'on introduit ou que l'on offre en souscription publique en ce moment, influencent favorablement les dispositions générales.

Les *Fonds Brésiliens* se sont plus particulièrement distingués. On recherche aussi beaucoup les *Séries Ottomanes*.

Allemagne. — On peut tenir une crise ministérielle pour certaine. Les Ministres des Finances, des Travaux publics et de l'Agriculture vont démissionner. C'est le seul moyen qu'on a trouvé d'éviter une crise générale devant l'opposition que font les agrariens au projet de construction des canaux et au renouvellement des traités de commerce présentés par le Gouvernement.

On signale une reprise de l'activité sur le marché des actions des banques et des industries.

Dans le premier trimestre, les importations se sont élevées à 1.357 millions de marks contre 1.483 dans la même période de 1900 et les exportations à 1.125 millions de marks contre 1.198. La diminution est générale.

Angleterre. — La souscription à l'emprunt de 60 millions de livres a remporté le succès prévu : il a été couvert 7 fois.

Les protestations contre les nouveaux impôts continuent. En attendant, la Chambre des Communes réunie en Comité des voies et moyens a voté le droit sur les charbons et le sucre.

Espagne. — La situation politique reste toujours calme.

Les recettes publiques du premier trimestre s'élèvent à 181 millions de pesetas, en augmentation de 14 millions sur celles de la période correspondante de 1900. En revanche, les recettes pour exercice clos sont en diminution de 10 millions.

Le commerce extérieur de mars est en diminution : 67 millions à l'importation et 42 à l'exportation.

La Bourse de Madrid est calme et sans affaires.

Italie. — Au cours d'une interpellation sur la tolérance montrée par le Gouvernement pour les ligues ouvrières, le Ministre de l'intérieur a fait un tableau assez sombre de la misère des campagnes.

Les chiffres du commerce extérieur du premier trimestre de l'exercice en cours montrent que, par rapport à l'exercice précédent, les importations ont augmenté de 26 millions de lire et les exportations ont diminué de 8 millions.

Turquie. — Les recettes de l'exercice 1900-1901 se sont élevées à 2.239.655 liv. t., contre 2.323.686 dans l'exercice précédent.

Les recettes totales des lignes garanties dans les deux premiers mois de 1901-1907 se sont élevées à 85.000 liv. t., contre 62.000 en 1900.

Le budget de l'Egypte, en 1900, s'est soldé par 11.663.000 liv. de recettes et 11.104.000 liv. de dépenses.

Amérique. — *Brésil.* En 1900, le réseau de l'Etat a donné une recette de 29.397 contos, en diminution de 2.636 contos sur 1899. Cette diminution est due surtout à la réduction du tarif de transport des voyageurs et des marchandises.

Etats-Unis. — Nous donnons, page 573, quelques détails sur l'organisation du grand trust de l'acier.

Les transactions à la Bourse de New-York sont toujours fort actives. Les valeurs industrielles sont recherchées.

Mexique: — Pendant le premier semestre de 1900-1901, les importations se sont élevées à 32.159.248 piastres, contre 28.003.742 dans la même période antérieure. Les exportations se sont élevées à 77.469.674 piastres, contre 66.949.451.

La majorité des actions du Chemin de fer central vient d'être acquise par un groupe américain.

République Argentine. — Les recettes du Trésor en 1900 se sont élevées à 35.057.000 pesos-or et 62.060.000 pesos-papier, en augmentation de 1.101.000 et 3.559.000 sur 1899.

Venezuela. — La situation est meilleure au Venezuela et la Constituante tient ses séances dans le plus grand calme. Le nouveau Cabinet est constitué.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 574, l'analyse d'un rapport de M. Taylor sur le commerce extérieur de la Chine en 1900.

FRANCE

La Politique. — La Grève générale. — Un Discours de M. Méline. Le Referendum des Ouvriers mineurs.

La semaine a été fertile en événements.

Le 28 avril a eu lieu le referendum sur la grève générale des mineurs. La grève générale a obtenu la majorité des votants, mais le nombre de ces votants n'atteignait guère que le tiers des ouvriers ; devant l'importance considérable des abstentions, le Syndicat du Pas-de-Calais, un des plus conséquents, a dû reconnaître que l'arrêt du travail était impossible ; il est certain que les autres centres ne pourront qu'adopter la même ligne de conduite. Malheureusement, l'ombre de succès du referendum a engagé les grévistes de Montceau à continuer la résistance.

Le même jour, l'alliance des républicains progressistes avait organisé une grande réunion politique à Remiremont pour permettre à M. Méline de rendre compte de son mandat à ses électeurs.

Le discours prononcé par l'honorable député des Vosges a été très applaudi et a eu beaucoup de retentissement dans le pays ; les journaux de toutes les opinions s'en sont occupé. M. Méline a tracé, d'une main très sûre, le programme des républicains pour les élections de 1902. Il a terminé en faisant un énergique appel à tous les Français pour que l'on substitue à la politique de division et de lutte des classes, une politique de réconciliation nationale.

L'appel que M. Méline vient d'adresser à tous les hommes d'ordre et de progrès ne peut manquer d'être entendu. L'œuvre à laquelle il les convie est assez vaste et assez belle, le terrain qu'il leur offre est assez large pour grouper toutes les bonnes volontés.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 28 avril dans le département de la Charente-Inférieure. M. Paul Bouvier, républicain, a été élu en remplacement de M. Barbedette, décédé.

Le vote sur le referendum organisé par les ouvriers mineurs a eu lieu le 28 avril. Le nombre des ouvriers mineurs, en France, est de 162.000; mais, sur ce chiffre, on compte seulement 61.724 syndiqués.

Les résultats connus permettent de constater qu'il y a eu 54.548 votants seulement. Les voix se répartissent ainsi :

Pour la grève	36.012
Contre la grève	18.401

Si l'on tient compte de 135 bulletins nuls, on retrouve le nombre de 54.548.

107.542 mineurs n'ont donc pas pris part au scrutin.

Les voix se sont ainsi réparties par bassins ou régions :

Bassins	Pour la grève	Contre la grève
Du Nord	5.976	2.144
Du Pas-de-Calais	6.196	11.183
De l'Allier	697	73
De l'Aveyron	1.117	52
De la Haute-Loire	629	33
Du Puy-de-Dôme	1.636	56
De la Loire	4.299	3.801
De Saône-et-Loire	6.100	130
Du Tarn	2.168	607
De l'Isère	120	17

Il convient de remarquer que les bassins du Nord et du Pas-de-Calais, où 25.000 mineurs ont pris part au scrutin comptent 80.000 mineurs. Dans un grand nombre de départements où existent des mines, aucun scrutin n'a eu lieu ; ce sont les départements suivants :

Hautes-Alpes, Alpes-Maritimes, Ardèche, Ardennes, Cantal, Côte-d'Or, Creuse, Gard, Hérault, Loire-Inférieure, Maine-et-Loire, Mayenne, Meurthe-et-Moselle, Nièvre, Haute-Saône, Sarthe, Savoie, Deux-Sèvres et Vendée. A eux seuls les bassins du Gard, de l'Hérault et de l'Ardèche représentent 15.000 mineurs.

Dans la plupart des circonscriptions où l'on a procédé à un scrutin, les ouvriers disent qu'ils n'ont entendu qu'émettre un vote de principe, c'est-à-dire qui ne sera pas suivi d'effet immédiat.

L'intention des votants pour la grève serait d'exercer une sorte de pression sur les pouvoirs publics, afin de hâter le vote des lois sociales, notamment de celle relative à la Caisse des Retraites ouvrières.

Le Syndicat des mineurs du Pas-de-Calais a décidé d'adresser un manifeste aux ouvriers mineurs. Etant donné le nombre considérable des abstentionnistes, le Syndicat déclare qu'il ne peut assumer la grave responsabilité d'un appel à la grève qui ne serait pas entendu.

〰 Dans deux réunions privées tenues le 30 avril, les grévistes de Montceau ont repoussé les propositions de la Compagnie et décidé de continuer la grève.

〰 M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, est rentré à Paris le 30 avril; dès son arrivée il a été reçu par le Président de la République, à qui il a rendu compte de son voyage.

QUESTIONS DU JOUR

Les Budgets Français

DEUXIÈME ARTICLE

Nous avons établi, dans notre précédent article, qu'en 1901 chaque citoyen français aura à payer au fisc une somme moyenne de 92 fr. 01. Cette charge contributive est-elle réellement plus lourde que les 49 fr. 36 de l'exercice 1869? Nous abordons ici la seconde partie du problème.

Il est évidemment impossible de faire une comparaison directe entre l'ensemble des revenus de la population française en 1869 et 1900, mais nous pouvons, à l'aide de deux éléments, nous faire une idée assez exacte de l'accroissement de la fortune publique entre les deux dates.

D'après les remarquables travaux statistiques de M. Besson, chef du personnel à la Direction de l'Enregistrement, dont nous avons donné les grandes lignes dans notre *France Economique et financière* (1900), la somme totale des fortunes privées de la France, calculée par l'annuité successorale, qui n'était que de 109.168 millions de francs pendant la période quinquennale 1866-1870, atteignait 196.235 millions pendant la période 1896-1898, soit une augmentation de 80 0/0, contre un accroissement moyen de charges fiscales annuelles de 86 0/0.

D'après cette statistique, la moyenne des charges fiscales annuelles supportée par notre génération dépassent légèrement la progression constatée dans le développement de la fortune publique.

Cela n'a rien d'étonnant, car dans les calculs de M. Besson, qui ne visent que l'ensemble des fortunes *privées*, il n'est tenu aucun compte de l'accroissement du patrimoine de l'Etat : chemins de fer, canaux, routes, édifices, fortifications, armement, marine militaire, colonies, etc..., dont les frais d'acquisition ou de construction se répercutent cependant dans nos dépenses budgétaires ordinaires.

L'autre élément qu'on peut invoquer, c'est le développement des valeurs mobilières possédées par les Français. Nous avons calculé d'une manière presque mathématique, que la valeur du portefeuille français (valeurs nationales et valeurs étrangères réunies), qui atteignait à peine dans son ensemble 30.869 millions de francs au 31 décembre 1869, soit une moyenne de 805 fr. par habitant et un revenu moyen annuel d'environ 42 fr. 66, s'élevait à la somme totale de 86.882 millions de francs au 31 décembre 1899, représentent une moyenne en capital de 2.250 fr. par habitant et un revenu moyen annuel d'environ 83 fr. 25.

Ici, l'augmentation du revenu est d'à peu près 95 0/0, contre une augmentation de 86 0/0 pour les charges fiscales.

On peut donc dire, à la rigueur, que la moyenne des impôts directs et indirects payée par les contribuables français n'a pas augmenté plus vite que la moyenne de leurs ressources ; mais on peut dire également que les divers partis politiques qui ont détenu le pouvoir depuis 1876 (date à laquelle la liquidation financière de la guerre fut en principe terminée) ont eu le grand tort de trop escompter l'avenir et qu'ils ont été certainement imprudents en lançant notre pays dans la voie dangereuse où il se débat aujourd'hui.

Il fallait évidemment payer les charges de la guerre et reconstituer au plus vite tous les éléments de notre défense nationale ; il était indispensable d'achever notre outillage économique et de donner à la France le moyen pratique de développer sa puissance de production : Mais était-il bien nécessaire d'élargir, en même temps, le cadre de toutes nos dépenses publiques et d'imposer à nos budgets des charges permanentes de toute nature qu'il serait impossible de supprimer, ou même de réduire sensiblement, si pour une raison quelconque la prospérité de notre pays ne lui permettait plus de les supporter ?

***

Nous avons vu qu'entre le 1er janvier 1876 et le 31 décembre 1901 les contribuables français auront payé, sous forme d'impôts directs ou indirects, la somme totale de 82 milliards et demi; mais, pendant cette période, il a été réellement dépensé par l'Etat (budgets ordinaires et extraordinaires réunis) environ 90 milliards et demi de francs. Soit un excédent de dépenses de 8 milliards, qui n'a cependant augmenté notre Dette publique que de 6 milliards et demi, grâce à 1.500 millions d'amortissements effectués dans l'intervalle.

Le bilan de la Dette publique française au 1er janvier des années 1870, 1876, 1885 et 1900 est intéressant à rappeler.

Dette publique française au 1er janvier
(Millions de francs)

	1870	1876	1885	1900
Dette consolidée, perpétuelle et amortissable...	11.419	20.162	24.055	26.065
Chemins de fer : garanties et annuités capitalisées .	456	833	1.289	1.836
Dettes flottante et diverses..................	921	2.441	2.512	1.954
Totaux......	12.796	23.436	27.856	29.855

Entre le 1er janvier 1870 et le 1er janvier 1876, notre Dette publique s'est brusquement accrue de 10.640 millions de francs : sur ce chiffre, les deux emprunts de libération du territoire (21 juin 1871 et 20 juillet 1872) figurent à eux seuls pour 6.920 millions; le surplus représente les dépenses de guerre et les premiers frais de la reconstitution de notre armement et de notre frontière défensive.

La période décennale 1876-1885 a été marquée par l'exécution du vaste programme de travaux publics connu sous le nom de *Plan Freycinet*.

Entre le 1er janvier 1872 et le 31 décembre 1875, on avait déjà construit et livré à l'exploitation 2.525 kilomètres de chemins de fer d'intérêt général et 1.398 kilomètres de lignes locales, soit en

moyenne 981 kilomètres de voies nouvelles par année. En 1875, l'Assemblée nationale, avant de se séparer, vota de nouvelles concessions embrassant un ensemble de 5.237 kilomètres de lignes d'intérêt général et 152 kilomètres de voies locales. Ce fut l'amorce du *Plan Freycinet*, que les conventions de 1883 liquidèrent en principe.

Les 4.420 millions d'augmentation constatée sur notre Dette publique entre le 1er janvier 1876 et le 1er janvier 1885 ont donc pour origine principale le développement de notre outillage économique. Dans ce chiffre figure d'ailleurs l'acquisition du Réseau de l'Etat, qui comprend aujourd'hui 2.916 kilomètres de lignes (1901) ayant coûté environ 640 millions de francs.

Le montant de la Dette publique française s'élève, au commencement du XXe siècle, à la somme totale de 30 milliards de francs, mais il faut observer que ce chiffre était déjà atteint au 1er janvier 1900 (29.856 millions de francs) et que depuis cette dernière date toutes les augmentations de dépenses budgétaires ont été couvertes par la progression des impôts publics.

C'est un progrès, mais un progrès très relatif, car tous les rapporteurs généraux du budget, qui ont successivement analysé la situation financière de notre pays depuis l'année 1891, affirment que cette situation s'aggrave chaque année, par suite des nouvelles dépenses dont notre politique extérieure et intérieure est la conséquence.

***

Le budget de 1901, le premier budget du XXe siècle, prévoit 3.554 millions de francs de dépenses publiques; le premier budget du XIXe siècle s'était à peine élevé à la somme de 835 millions; celui de 1850 est monté à 1.473 millions et celui de 1869, le dernier du second Empire, à 2.013 millions.

Il est curieux de comparer les principaux éléments de ce dernier budget avec ceux du budget de 1876, qui peut être considéré comme le premier budget normal de la troisième République et ceux du budget voté pour 1901.

Budget de la France pour 1869, 1876 et 1901
(Millions de francs)

Principaux éléments des Budgets	1869	1876	1901	Différence entre 1869 et 1876	Différence entre 1876 et 1901
Dette consolidée perpétuelle et amortissable..........	361	744	676	+ 383	— 68
Annuités diverses..........	73	282	324	+ 209	+ 42
Dette viagère, pensions....	110	149	245	+ 39	+ 96
Total de la dette publique.	544	1.175	1.245	+ 631	+ 70
Guerre..................	421	806	693	+ 385	— 113
Marine..................	154	165	328	+ 11	+ 163
Colonies..................	18	19	112	+ 1	+ 93
Total des dépenses d'ordre militaire...............	593	990	1.133	+ 397	+ 143
Enseignement public.....	51	72	207	+ 21	+ 135
Total des trois groupes	1.188	2 237	2.585	+1.049	+ 348
Dépenses générales des autres ministères et frais de perception...........	825	829	969	+ 4	+ 140
Total général des dépenses...............	2.013	3.066	3.554	+1.053	+ 488
Recettes ordinaires........	1.879	2.813	3.554	+ 934	+ 741
A fournir par l'emprunt...	134	253	»	+ 119	— 253
Total des recettes.....	2.013	3.066	3.554	+1.053	+ 488

Ainsi, entre 1869 et 1876, les dépenses publiques ont augmenté brusquement de 1.053 millions de francs, mais sur cette augmentation, les charges de la Dette publique figurent pour 631 millions et les nouvelles dépenses d'ordre militaire — conséquence de notre nouvelle situation en Europe — pour 397 millions, soit au total 1.028 millions.

Entre 1876 et 1901, les charges de la Dette publique n'ont progressé que de 70 millions, bien que le capital normal de cette dette se soit accru d'environ 6.500 millions, parce que le relèvement du crédit de la France a permis à l'Etat de réaliser plusieurs conversions très heureuses, parmi lesquelles les deux conversions, en 1884 et 1894, des emprunts 5 0/0 émis en 1871 et 1872 représentent à elles seules 102 millions d'économie annuelle.

Entre 1869 et 1876 les dépenses d'ordre militaire ont augmenté de 397 millions; entre 1876 et 1901 une nouvelle augmentation de 143 millions s'est produite et notre génération actuelle subit ainsi, du chef de la défense nationale, 540 millions de charges annuelles de plus que la génération de la fin du second Empire.

Il serait évidemment à désirer que la situation politique européenne se modifiât et que la moitié au moins des 1.133 millions de francs que nous consacrons chaque année à la défense préventive de notre territoire, de nos côtes maritimes et de nos colonies, fussent consacrés à des travaux publics utiles, ou à l'amortissement de notre dette. Malheureusement, ce désir, régulièrement exprimé chaque année dans le rapport général du budget, n'est qu'un simple désir platonique et personne au Parlement n'a encore essayé d'envisager la solution pratique du problème.

Pendant la même période, les dépenses d'enseignement public ont passé de 51 à 207 millions de francs, soit une majoration de 156 millions : c'est la conséquence de la loi sur l'enseignement gratuit et obligatoire, et M. Boudenoot, rapporteur général du budget de 1900, a dit avec raison que « le développement de l'instruction et de l'éducation des enfants de la démocratie est un but qu'il faut poursuivre sans trêve ni relâche... et qu'il n'y a guère d'économies à faire, ni à espérer en cette matière ».

Quant aux dépenses des autres administrations publiques (Affaires étrangères, Intérieur, Justice, Agriculture, Commerce et Industrie et Travaux publics), ajoutées aux frais de perception des impôts et de gestion des monopoles d'Etat, il est assez difficile de songer à les diminuer sensiblement, car leur ensemble n'a augmenté que de 144 millions entre 1869 et 1901, alors que, dans l'intervalle, il a fallu, par nécessité, développer considérablement les divers services qui en dépendent.

***

Bref, ce qui rend le problème de la réduction des dépenses budgétaires à peu près insoluble en France, c'est que, sur les 1.541 millions de francs d'augmentation survenue entre 1869 et 1901, les chapitres de la Dette, de la défense nationale et de l'instruction publique figurent, à eux seuls, pour 1.397 millions, soit les 90 0/0 de l'augmentation totale.

Le petit tableau ci-après résume parfaitement la question :

Comparaison des Budgets de 1869 et 1901 :

Services	1869		1901	
	Totales	Par habitant	Totales	Par habitant
	Millions	Francs	Millions	Francs
Dette publique : perpét., remboursable et viagère	544	14.28	1.245	32.23
Dépenses d'ordre militaire ou colonial	593	15.58	1.133	29.34
Dépenses d'enseignement	51	1.34	207	5.36
Dépenses générales et diverses..............	825	21.67	969	25.08
Total des dépenses ..	2.013	52.87	3.554	92.01

Entre 1869 et 1901 les dépenses publiques ont donc augmenté, en France, de 39 fr. 14 par habitant, mais il fait observer que cette augmentation comprend : 17 fr. 95 pour le service de la Dette publique, 13 fr. 76 pour la défense nationale et 4 fr. 02 pour l'enseignement public, soit au total 35 fr. 73. Les dépenses des autres Administrations publiques et les frais de perception et de gestion n'ont progressé que de 3 fr. 41 par habitant : Ce n'est donc pas sur cette dernière catégorie de dépenses qu'on trouvera le moyen pratique d'alléger le poids de nos impôts.

Si les cours du 3 0/0 perpétuel français pouvaient monter et se maintenir au-dessus de 105, on pourrait sans doute obtenir une réduction appréciable du service de la Dette publique par une conversion intelligente : mais pour atteindre ce résultat il faudrait une politique fiscale moins tracassière et moins agressive à l'égard du capital, que celle suivie en France depuis déjà plusieurs années.

On nous prépare, d'ailleurs, un petit projet d'impôt global et progressif sur le revenu qui, accentuant fatalement la méfiance des capitalistes, poussera de plus en plus l'argent français vers l'étranger et rendra désormais très difficile, pour ne pas dire impossible, toute espèce de conversion.

Nous devons ajouter que le service des pensions civiles et militaires, rattaché au service de la Dette publique sous la rubrique *Dette viagère*, augmente chaque année, et d'une manière en quelque sorte automatique, les charges du Trésor d'environ 4.500.000 fr.

En 1880 le nombre des pensions payées par l'État était de 67.354 avec une quotité moyenne de 1.054 francs pour les fonctionnaires retraités et de 345 francs pour les veuves. En 1899 le nombre des pensions s'est élevé à 88.614 et les quotités moyennes à 1.339 francs et 412 francs. Par suite les charges réelles du Trésor, du chef des retraites civiles et militaires, qui étaient à peine de 115.500.000 francs en 1880 (déduction faite des recettes provenant des retenues payées par les ayants-droit), ont atteint 212 millions en 1899, — et on calcule qu'elles dépasseront 300 millions avant 1930.

En résumé, ce n'est que du côté des dépenses d'ordre militaire, guerre, marine et colonies, qu'une réduction sérieuse pourrait être réalisée... mais quel est le parti politique qui oserait en prendre l'initiative ?

M. Caillaux a donc eu raison de recommander à ses collègues de limiter strictement les dépenses de leur département respectif aux crédits régulièrement alloués par la loi des finances : c'est évidemment tout ce qu'il pouvait faire en ce moment.

EDMOND THÉRY.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

L'assemblée générale des actionnaires du *Crédit Foncier* a eu lieu le 27 avril, au siège social, sous la présidence de M. Morel, gouverneur, assisté des deux sous-gouverneurs : MM. Gauwain et de Trégomain.

Le rapport, présenté au nom du Conseil d'administration, fait ressortir les résultats suivants :

Pendant l'année 1900, le Crédit Foncier a fait 4.983 prêts hypothécaires pour une somme de 136.055.850 francs 54. Pendant l'année 1899, les prêts hypothécaires avaient atteint en nombre 5.443 et en sommes 143 millions 941.169 fr. 82. L'année 1900, comparée à l'année 1899, présente donc une diminution de 460 prêts comme nombre et de 7.885.319 fr. 28 comme sommes prêtées.

Le montant des remboursements anticipés est moins important en 1900 que dans l'année précédente ; il avait atteint, en 1899, 91.111.110 fr. 50 ; il ne s'élève, pour 1900, qu'à 72.196.920 fr. 88, en diminution de près de 19 millions.

En rapprochant le montant des prêts nouveaux des remboursements faits par anticipation, on trouve que les sommes prêtées dépassent de 63.858.929 fr. 66 le chiffre des remboursements anticipés. Cet excédent était de 52.830.059 fr. 32 en 1899 et de 17.115.799 fr. 02 en 1898.

L'amélioration, sur ce point, présente donc un caractère satisfaisant de continuité.

Les prêts réalisés au cours de cet exercice portent à 4.686.365.060 fr. 59 le montant des sommes prêtées par le *Crédit Foncier* à la propriété. Sur ce capital, il a recouvré, par l'effet de l'amortissement ou par suite de remboursements anticipés, 2.834.933.574 fr. 99. En conséquence, le solde des capitaux restant dus sur les prêts hypothécaires est de 1.851.431.485 fr. 60. Si l'on ajoute à ce chiffre les prêts à court terme réalisés avec la garantie du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, ainsi que les prêts en réalisation et à l'état d'actes conditionnels, on arrive à un solde total de prêts hypothécaires de 1.941.788.963 fr. 33, dans lesquels les prêts effectués avec les fonds du capital social et les réserves entrent pour 56.435.277 fr. 60.

En ce qui concerne les prêts communaux, le *Crédit Foncier* en a réalisé, en 1900, 747 nouveaux pour une somme de 72.816.400 fr. 09. Pendant l'année 1899, il avait réalisé 891 prêts de même nature pour une somme de 201.586.373 fr. 81. Le chiffre des prêts communaux de l'année 1900 présente donc, sur l'année précédente, une diminution de 144 comme nombre et de 128 millions 769.973 fr. 72 comme sommes prêtées.

D'autre part, le montant des remboursements anticipés, qui, en 1899, avait atteint 72.273.788 fr. 70, s'élève, pour 1900, à 65.584.291 fr. 84, y compris une somme de 58.607.081 fr. 20 qui a été versée par l'État, en exécution de la loi du 13 juillet 1900, pour remboursement des capitaux restant dus par lui sur sa part contributive dans les prêts scolaires contractés par les départements et les communes, conformément à la loi du 20 juin 1885.

Les prêts nouveaux ont ainsi dépassé les remboursements, pendant l'exercice 1900, de 7.232.108 fr. 25. En 1899, l'excédent des nouveaux prêts sur les remboursements anticipés avait été de 129.312.585 fr. 11.

Le total des prêts communaux faits en 41 années par le *Crédit Foncier*, depuis la loi du 6 juillet 1860 jusqu'au 31 décembre 1900, s'élève, en nombre, à 26.528, et, en sommes, à 3.008.356.644 fr. 13. Déduction faite de l'amortissement et des remboursements, le solde des capitaux restant dus sur les prêts communaux, au 31 décembre 1900, est de 1.454.586.700 fr. 70.

En réunissant ces données, nous trouvons que l'en-

*

semble des prêts fonciers et communaux faits pendant l'année 1900 a fourni les résultats suivants :

	Francs
Prêts hypothécaires	136.055.850 54
Prêts communaux	72.816.400 09
Total	208.872.250 63
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à	137.781.212 72
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	71.091.037 91

L'ensemble des prêts hypothécaires et des prêts communaux a donné, en 1900, un produit de 14.870.696 fr. 57, dont 2.682.640 fr. 61 proviennent des prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.

Le montant des obligations Foncières et Communales, sans compter les versements à recevoir ni les primes à amortir, et déduction faite du prix net d'émission des obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse, représente une somme de 3.133.003.001 fr. 47. Si l'on compare ce chiffre avec celui des prêts fonciers et communaux qui, non compris les prêts effectués avec le capital social et les réserves, s'élève à 3.336.919.530 fr., on voit que la situation au 31 décembre 1900 présente un excédent de prêts sur les obligations de 203 millions 916.528 fr. 53.

Si nous passons à l'examen du bilan au 31 décembre dernier, nous trouvons qu'à cette date, les espèces en caisse et à la *Banque de France* étaient de 9 millions 712.809 fr. 88. Les effets et valeurs diverses s'élevaient à 228.516.434 fr. 97, se décomposant ainsi :

	Francs
Effets de Banque	74.559.617 57
Valeurs diverses en portefeuille	110.952.803 23
Valeurs en garantie de reports	43.004.014 17

Les immeubles acquis par le *Crédit Foncier*, à la suite d'expropriations, pour non paiement d'annuités dues, figurent dans le rapport pour une somme de 29.553.848 fr. 70. Ce chiffre représente le montant de la créance du prêt hypothécaire que ces immeubles gageaient et les diverses dépenses ou pertes qui ont été la conséquence de l'acquisition. La différence entre cette créance et la valeur à laquelle ce domaine a été estimé par le service compétent est couverte par une provision de 5.762.660 fr. 85.

Au 31 décembre 1900, l'ensemble des provisions et réserves s'élevait à 179.875.949 fr. 30.

Cette somme comprend les trois divisions suivantes :

	Francs
Réserve ordinaire	19.660.368
Provisions pour l'amortissement des emprunts	141.112.951
Réserves et provisions diverses	19.102.630

Le premier élément est invariable ; le second varie peu ; il a diminué cependant, en 1900, de 22.911.979 à 19.102.630, par suite du transfert de ce compte à celui des provisions pour l'amortissement des emprunts d'une somme de 4.388.707 fr., représentant la moitié de la réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social. Ce transfert a eu lieu conformément à une résolution votée par l'assemblée générale de l'année dernière. Si l'on tient compte du passage de cette somme d'un chapitre à un autre, on voit que le solde du montant des réserves et provisions diverses a été accru de 579.358 fr.

Quant au compte des provisions pour l'amortissement des emprunts, qui s'élevait au 31 décembre 1899 à 128.863.964 fr., s'établit comme suit :

	Francs
Provisions ordinaires	65.001.426
— extraordinaires	76.111.525
Total	141.112.951

La nécessité de la reconstitution aussi rapide que possible des primes de remboursement ne saurait se discuter. Elle vise les remboursements anticipés de prêts qui pourraient exposer le *Crédit Foncier* à des difficultés en l'obligeant à des remboursements anticipés d'importance égale d'obligations au pair, c'est-à-dire avec prime sur les prix de revient.

Toutefois, les remboursements anticipés se sont bien ralentis d'année en année. Après avoir été de 117 millions en 1897, ils ont fléchi à 107 en 1898, à 91 en 1899 et à 72 en 1900. D'autre part, l'excédent des prêts nouveaux sur les remboursements, en ce qui concerne les seuls prêts fonciers, qui n'avait été que de 8 millions en 1897, s'est élevé à 53 millions en 1899 et à 64 millions en 1900.

Les bénéfices de l'exercice 1900, augmentés du report de l'exercice précédent, s'élèvent à 12.503.517 fr. 06.

De cette somme, il y a lieu de déduire les frais généraux, 3.972.066 fr. 82. Il reste donc un bénéfice net de 8.531.450 fr. 24 qui a reçu l'emploi suivant :

	Francs
1° Il a été payé, le 1er janvier 1901, 15 francs aux 341.000 actions, soit	5.115.000 »
2° Il sera distribué, au 1er juillet 1901, un dividende complémentaire de 10 francs aux 341.000 actions, soit	3.410.000 »
Ensemble	8.525.000 »
3° Il sera reporté à l'exercice 1901	6.450 24
Total égal au bénéfice net	8.531.450 24

On le voit : le dividende a été fixé à 25 francs, comme pour l'exercice 1899, ce qui a amené deux actionnaires à demander que le Conseil d'administration appliquât une méthode moins rigoureuse à la constitution des provisions extraordinaires pour l'amortissement des emprunts, de façon à reporter sur la répartition des dividendes une partie des sommes prélevés sur ces provisions. Ils ont développé cette thèse que la situation ne comporte plus cette accumulation forcée de réserves qui, réduisant l'actionnaire au dividende statutaire de 25 francs, paralyse le marché des actions de la Société et peut même, par là, nuire au crédit de celle-ci ; l'un d'eux a même proposé une combinaison reposant sur une augmentation de capital, qui permettrait de porter, d'un seul coup, les provisions extraordinaires au chiffre voulu.

Le gouverneur, M. Morel, a répondu que la situation de l'établissement peut, en effet, être considérée comme bonne, et qu'il est heureux de constater la diminution continue des remboursements anticipés. Mais il a rappelé qu'il n'est pas au pouvoir du Conseil d'arrêter l'accumulation des provisions ou même d'en ralentir l'allure. Les provisions extraordinaires s'élèvent actuellement au chiffre de 76 millions ; or, le Gouvernement a lui-même imposé comme règle à l'Administration du *Crédit Foncier* que le montant de 92 millions fût atteint avant qu'il pût être question d'un accroissement du dividende. Il manquerait donc encore 16 millions, et quatre années seraient nécessaires pour parfaire ce chiffre au taux actuel d'accroissement annuel d'environ 4 millions.

« Cette question des réserves extraordinaires, a-t-il ajouté, ne cesse d'être l'objet des préoccupations et des études du Conseil, plusieurs combinaisons ont été déjà examinées ; et sans vouloir faire une promesse qui pourrait ne pas être tenue, tous les efforts seront faits pour arriver à une solution susceptible de donner satisfaction au désir des actionnaires. »

L'assemblée a voté, à l'unanimité, l'approbation des comptes et la fixation du dividende à 25 fr. Elle a confirmé la nomination, comme administrateurs, de MM. Louis Dailly et Martin-Métairie. Elle a réélu MM. Le Guay, Méliodon, Stourm, Tournus, administrateurs sortants, et M. Le Blant, censeur.

Georges Bourgarel.

Comptoir National d'Escompte de Paris

A la date du 19 avril, et en nous reportant au rapport des Commissaires des comptes qui venait d'être publié, nous avons donné, dans nos « Informations Economiques et Financières », les résultats obtenus par le *Comptoir National d'Escompte de Paris* au cours de l'exercice 1900. Il nous reste maintenant à passer en revue le rapport et les comptes présentés par le Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui a eu lieu samedi dernier, 27 avril.

Voici, tout d'abord, le bilan arrêté au 31 décembre 1900, comparé à celui dressé au 31 décembre 1899 :

Actif	Bilan au 31 décembre 1899 (En francs)	1900
Espèces en caisse	29.439.966 72	31.278.791 91
Espèces en banque	15.750.927 29	20.589.261 33
Portefeuille effets de commerce :		
Effets sur France	244.064.365 64	277.964.361 82
Effets sur l'étranger	60.087.043 78	56.385.308 79
Reports	40.909.005 82	54.022.966 71
Banque des Colonies françaises	4.156.553 44	5.030.406 03
Correspondance « Effets à l'encaissement »	35.681.882 57	35.177.835 57
Comptes courants débiteurs	51.501.173 »	54.509.631 91
Rentes, obligations et valeurs diverses	21.829.142 28	22.795.859 95
Agences hors d'Europe	28.251.557 43	25.143.768 22
Avances diverses :		
Sur documents et marchandises	7.408.752 60	8.151.718 62
Sur garanties de tiers	5.759.987 86	8.092.614 07
Sur valeurs françaises et étrangères	41.050.105 79	62.348.195 30
Participations financières	6.249.226 35	10.556.708 03
Tirages à échéances pour compte des agences hors d'Europe	15.268.465 45	7.697.492 17
Débiteurs par acceptation	58.504.526 47	59.573.520 04
Crédits par acceptation :		
Sur documents et marchandises	6.366.196 56	6.810.763 25
Sur garanties de tiers	2.218.477 30	671.300 95
Sur valeurs françaises et étrangères	22.198.123 21	27.213.058 64
Comptes d'ordres et divers	14.045.481 66	15.887.088 70
Immeubles	8.830.254 50	8.860.254 50
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées	» »	7.797.750 »
	719.571.215 72	806.558.656 51
Passif		
Capital	100.000.000 »	150.000.000 »
Réserve statutaire	1.875.048 95	2.175.726 20
Réserve suivant décisions des assemblées des 5 novembre 1889, 24 mai et 4 juin 1892, 25 avril et 11 juillet 1895	5.375.000 »	11.875.000 »
Réserve supplémentaire	1.100.000 »	1.100.000 »
Réserve immobilière	791.419 15	897.647 55
Comptes de chèques et comptes d'escompte	273.591.890 83	290.841.417 26
Comptes courants créditeurs	130.718.805 73	126.830.412 17
Bons et dépôts à échéance fixe	69.141.065 53	74.591.805 17
Coupons et dividendes à payer	9.954.070 94	8.900.528 38
Banque des Colonies françaises	1.282.609 63	793.689 84
Effets remis à l'encaissement	16.661.754 69	24.190.862 99
Acceptations pour compte des agences hors d'Europe	11.093.586 02	6.899.823 40
Acceptations pour compte de tiers	84.308.073 51	91.612.836 42
Compte d'ordre et divers	3.027.620 39	2.883.206 99
Immeubles annuités à régler	4.608.580 85	4.342 352 45
Actionnaires : disponible sur exercices antérieurs	28.055 68	124.013 »
Profits et pertes	6.013 544 82	8.490.334 69
	719.571.215 72	806.558.656 51

Ainsi que nous l'avons déjà fait observer à diverses reprises, les bilans ne fournissent que des indications incomplètes sur les opérations d'une Société. Nous croyons donc, en nous reportant au rapport du Conseil d'administration, devoir donner un état comparatif du mouvement des principaux chapitres au cours des deux dernières années :

	Exercice 1899 —	Exercice 1900 —
	En francs	
Portefeuille d'effets de commerce sur la France et l'étranger :		
Entrées	8.633.000.000	9.049.000.000
Sorties	8.239.000.000	8.715.000.000
Comptes de chèques et Comptes courants :		
Entrées	6.282.000.000	6.346.000.000
Sorties	6.009.000.000	6.055.000.000
Caisses :		
Entrées	15.104.000.000	15.506.000.000
Sorties	15.075.000.000	15.475.000.000

La même activité est à enregistrer, dans des proportions diverses, dans toutes les autres branches : « Avances commerciales et de banque », « Avances sur marchandises et sur titres », « Reports », « Acceptations », etc. ; et le service de « Titres » accuse, de son côté, l'extension continue de la clientèle de la Société. A l'Agence centrale seulement on a constaté, au 31 décembre 1900, 370.000 titres de plus en dépôt qu'à la fin de l'année 1899, et un total de 3.661.404 titres de toute nature, au lieu des 782.118 dont le *Comptoir National* avoit pris charge en 1899.

Toutes les succursales de France ont, au cours de l'année 1900, donné de bons et réguliers rendements, et celle de la place de l'Opéra, à Paris, a été particulièrement fréquentée pendant l'Exposition, en raison de sa situation exceptionnelle, de l'organisation et de la commodité de ses services. Quant aux agences de l'étranger elles ont donné des résultats intéressants. Celle de Londres, notamment, appuyée par les sous-agences de Liverpool et de Manchester, a fourni l'inventaire le plus brillant qu'il y ait eu à constater jusqu'ici.

Au cours de l'exercice, le *Comptoir National* a participé à diverses opérations d'émission et de placement concernant : le solde de l'*Emprunt 2 1/2 0/0 de Madagascar;* les *Bons du Trésor Roumain 5 0/0;* l'augmentation du capital de la *Société de Dynamite du Transvaal;* de la *Compagnie Générale Française de Tramways,* de la *Banque de l'Indo-Chine,* et de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée;* les obligations des *Grands Moulins de Corbeil,* les actions des *Tramways de Rouen* et des *Tramways-Sud de Paris.* Il s'est aussi intéressé dans la constitution de la *Société des Docks et Houillères de Tourane,* et il a poursuivi, de concert avec d'autres Sociétés de crédit, l'étude du *Chemin de fer du Yunnam* et celle du chemin de fer du Dahomey, comme il avait procédé naguère à l'étude de la ligne de Tananarive à la mer. Enfin, il a aussi terminé le laborieux règlement de l'*Emprunt Cordoba 1888*, dont les obligations étaient répandues dans l'ancienne clientèle du Comptoir, et il a été chargé des mouvements de fonds que comportait le paiement de l'indemnité due aux Gouvernements anglais et américain par le Gouvernement portugais, aux termes de la sentence arbitrale du Tribunal de Berne.

Ainsi que le fait observer le rapport, parmi les affaires qui viennent d'être énumérées quelques unes sont des affaires industrielles auxquelles le *Comptoir National* a accordé son patronage parce qu'elles répondent à des besoins réels, qu'elles ont de robustes éléments de vitalité, et qu'elles sont, par suite, susceptibles d'avenir. C'est du reste ce qu'a dit encore l'honorable M. Mercet, membre du Conseil de direction, lorsqu'il a été appelé, après la lecture du rapport, à fournir quelques renseignements complémentaires sur le portefeuille de la Société au sujet duquel les actionnaires, a-t-il dit, ne doivent avoir aucune crainte. En ce qui a trait aux valeurs de traction, la *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-*

Houston, par exemple, est en excellente situation, et quant à la *Compagnie Générale Française de Tramways*, elle a dû procéder, l'année dernière, à des transformations coûteuses dont les fruits se feront sans nul doute sentir plus tard, attendu que cette entreprise possède d'excellents résultats. M. Mercet a aussi parlé des disponibilités que possède le *Comptoir National*. Ces disponibilités dépassent de 56 millions de francs, à 456 millions, les exigibilités qui n'atteignent que 400 millions de francs. La situation de l'établissement est donc bien assise et saine.

Ayant publié, il y a quinze jours, la répartition des bénéfices pour l'exercice 1900 qui se chiffrent par 8.065.817 fr. 94, nous n'y reviendrons que pour rappeler que les actionnaires, après avoir reçu 5 0/0 sur le capital versé, ont eu droit à un complément de dividende de 2 fr. 50, ce qui a porté à 27 fr. 50 la répartition par action libérée. C'est le même dividende que celui réparti pour 1899, mais il faut se souvenir que le capital social a été augmenté de 50 millions de francs au mois de mai 1900, de sorte qu'il a été distribué aux actionnaires une somme totale de 7.947.759 fr. 21 contre 5.500.000 fr. l'année précédente. Ajoutons que les parts de fondateurs ont reçu 1 fr. 0995 par part.

En 1900, le *Comptoir National* a créé trois nouveaux bureaux à Paris et dans le département de la Seine : avenue des Champs-Elysées, à Grenelle et à Neuilly ; il a, de plus, déplacé et transformé son agence du boulevard Saint-Germain, qui constitue maintenant une seconde succursale destinée à desservir la Rive Gauche. Elle a aussi ouvert une agence à Belfort, et doté l'agence de Lyon d'un bureau de quartier à Villeurbanne.

Bref, en 1889, à ses débuts, le *Comptoir National* ne disposait que d'un capital de 40 millions, dont 20 seulement étaient versés ; il avait reçu 40 millions en dépôt et il avait un siège à Paris, trois agences en province et neuf à l'étranger. Or, en 1901, il dispose d'un capital de 150 millions de francs et de 16 millions de réserves. Il détient en dépôt, et en comptes courants, des montants variant entre 510 et 560 millions de francs, et il a : 29 sièges à Paris, 82 agences en province, 10 agences à l'étranger, et 8 dans les colonies et les pays de protectorat. Douze années ont suffi pour cette transformation, douze années pendant lesquelles il n'a cessé de développer les opérations professionnelles de banque qu'il avait données, dès son origine, comme base à son activité.

A. Lechenet.

CHEMIN DE FER DU NORD

Les actionnaires de la *Compagnie du Chemin de fer du Nord* se sont réunis en assemblée générale annuelle le 29 avril. Voici comment se résument les résultats généraux de l'exploitation :

Le nombre des kilomètres exploités par la Compagnie au 31 décembre 1900 s'est chiffré par 3.750, comme au 31 décembre 1899, mais les parcours des trains (voyageurs et marchandises) ont été, pendant l'année dernière, de 60.593.796 kilomètres, représentant, sur l'année précédente, une augmentation de 4.127.795 kilomètres, qui se répartit ainsi :

	Kilomètres
Trains de voyageurs	2.030.741
Trains de messageries ou marchandises à grande vitesse	429.012
Trains de marchandises à petite vitesse	1.668.042

L'accroissement pour les trains de voyageurs n'a pas eu, pour seule cause, les services spéciaux ou développés à cause de l'Exposition. Il y a bien eu, de ce chef, des augmentations importantes, telles que pour les trains sur le Champ-de-Mars et la Ceinture (188.000 kilomètres), pour les trains supplémentaires de banlieue (155.000 kilomètres), pour les trains de plaisir ou trains dédoublés (270.000 kilomètres) ; mais une autre cause de ladite augmentation est résultée du dédoublement des grands trains sur Roubaix et Tourcoing, sur Calais, sur la Belgique, Maubeuge et Valenciennes, ainsi que des modifications qui en ont été la conséquence.

Pour les marchandises, l'augmentation des parcours des trains est en rapport avec l'augmentation du tonnage transporté qui est de 2.004.000 tonnes. Elle a consisté surtout en transports de marchandises lourdes qui ont nécessité l'emploi d'un plus grand nombre de wagons et d'un plus grand nombre de trains. L'exploitation redouble d'efforts pour assurer une utilisation de plus en plus complète des wagons et des trains, et la Compagnie espère réaliser de nouveaux progrès dans cette voie, surtout lorsque l'emploi des wagons de 20 tonnes aura pu produire tous ses effets.

Voici comment se sont établies les recettes et les dépenses sur l'ensemble des lignes exploitées, comparées à celles de l'exercice précédent :

	Exercices 1899	1900
	Francs	
Recettes, impôts déduits et produits divers compris	229.510.412 01	251.780.889 61
Dépenses	116.496.628 22	140.461.677 52

On voit que, si les recettes ont progressé de 22 millions 270.477 fr. 60, les dépenses ont augmenté de 23.965.049 fr. 30. Aussi le coefficient de l'exploitation a-t-il été de 55 79 0/0, contre 50 76 0/0 l'année précédente.

Le rapport du Conseil d'administration fait remarquer que l'accroissement des dépenses a été, en 1900, tout à fait anormal, puisqu'il est supérieur à l'accroissement des recettes. On a, du reste, toujours constaté que les Expositions occasionnent des dépenses excédant la proportion habituelle ; mais l'exercice 1900 a eu à souffrir d'autres causes exceptionnelles dont quelques-unes ont présenté une extrême gravité, telle que la hausse toujours croissante, jusqu'aux derniers mois, du combustible et des métaux, les prescriptions ministérielles concernant la durée du travail des agents, la mise en service des grandes voitures à intercommunication, les incendies et autres causes de pertes accidentelles.

En résumé, après déduction des charges d'intérêts et de l'amortissement des emprunts, de l'intérêt à 4 0/0 et de l'amortissement des actions, ainsi que des redevances diverses à la charge de la Compagnie, etc., le bénéfice de l'exploitation des lignes du réseau de la Compagnie s'est établi à 37.988.471 fr. 76, y compris les lignes Nord-Belges, qui figurent au total pour 7 millions 314.824 fr. 22. Sur cette somme il a été prélevé 30.450.000 francs, représentant un dividende complémentaire de 58 francs par action. Il est resté alors 7.538.471 fr. 56 qui ont été reportés à la réserve spéciale, laquelle s'élève ainsi à 24.816.406 fr. 51. Avec l'intérêt statutaire de 4 0/0, soit 16 fr., les actions ont donc reçu un dividende total de 74 francs, sans changement sur l'année 1899.

Après la lecture du rapport, le président du Conseil d'administration, M. Alphonse de Rothschild, a fait ressortir l'imprudence qu'il y aurait eu à augmenter le dividende de 1900. En effet, depuis le commencement de l'année en cours, une forte diminution dans le trafic s'est déjà produite.

Les résolutions à l'ordre du jour ont été votées à l'unanimité, et l'assemblée a nommé membres du Conseil d'administration MM. Foucher et Jean Trystram, en remplacement de M. G. Masson, décédé, et de M. Alfred Petyt, démissionnaire. Les actionnaires ont aussi réélu, comme administrateurs, MM. le duc de Mouchy, Gaston Griolet, André de Waru, le baron Alfred de Rothschild et Richemond, administrateurs sortants, et comme commissaires des comptes MM. le comte de Fontaine de Resbecq, de Saisset et de Ronseray.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer Beyrouth-Damas-Hauran. — Nous avons tenu nos lecteurs au courant des négociations engagées entre le Comité de défense constitué sous le patronage de l'*Association nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* et les représentants de cette Compagnie depuis le jour où le tribunal de commerce de la Seine a prononcé sa liquidation. Ils savent que ces négociations ont abouti à un projet de concordat que nous avons analysé dans l'*Économiste Européen* du 22 mars. Ce projet, après avoir reçu d'importantes améliorations dues à l'initiative du Comité de défense, fut présenté, le 19 mars, à l'approbation des obligataires de la *Société des Chemins de fer ottomans Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik-sur-l'Euphrate*, et adopté le surlendemain par les actionnaires.

Une opposition fut faite cependant à l'homologation de ce concordat. Elle fut portée devant le Tribunal par deux obligataires propriétaires de 28 titres, alors que les obligataires ayant voté le concordat représentaient un passif affirmé d'environ 21 millions de francs, sur un passif total de 40 millions. Par un jugement en date du 22 avril, le Tribunal de commerce de la Seine, sous la présidence de M. Vaury, a débouté ces deux obligataires de leur opposition, qu'il a déclarée mal fondée.

En conséquence, et après avoir prononcé la clôture de la liquidation judiciaire, le Tribunal a homologué le concordat qui devient exécutoire, tant à l'égard des créanciers affirmés qu'à l'égard des créanciers qui n'ont pas pris part aux opérations de la liquidation judiciaire.

Les difficultés en présence desquelles se trouvait la *Société de Beyrouth-Damas-Hauran* étaient de deux sortes : impossibilité de faire face à une dette flottante importante; obligation de trouver les capitaux nécessaires pour la construction de 192 kilomètres nouveaux imposée sous peine de déchéance. Le concordat a levé ces difficultés. Par suite de l'accord intervenu avec la *Banque Ottomane*, cet établissement fournira les fonds nécessaires à la construction de 192 kilomètres de la ligne Rayak-Hama (non compris le matériel roulant, l'outillage et le mobilier). Elle versera à la Société le solde de 450 fr. restant dû sur les 7.463 actions de la *Société Syrienne*, soit 3.358.350 fr., et elle apportera le quitus des créanciers ci-après : *Banque Ottomane*; *Société Syrienne* (avance pour coupons); *Société des Batignolles* (règlement de construction de la ligne Beyrouth-Damas). Par contre, il lui sera remis 88.543 obligations privilégiées (série A) de 500 fr. 4 0/0 remboursables en quatre-vingt-dix ans et la jouissance partielle pour 420.000 fr. de l'annuité complémentaire de 2.500 fr. par kilomètre sur la ligne Rayak-Hama.

D'un autre côté, il est entendu qu'il sera remis aux obligataires actuels, titre pour titre, des nouvelles obligations (série B) au capital nominal de 500 fr., ayant droit à un intérêt maximum de 15 fr. par an, à dater du 1er janvier 1901; toutefois, la Société ne sera tenue de distribuer à ces titres que les produits disponibles de l'exercice; de plus, leur amortissement se fera par rachats en Bourse, lorsque le cours sera au-dessous du pair, ou au pair par tirages au sort.

Cet arrangement réalise pour la *Société Beyrouth-Damas Hauran* le double effet de lui avancer les capitaux qui lui sont nécessaires et de l'affranchir de la totalité de la dette flottante, en conservant aux obligataires actuels la propriété exclusive de la ligne en exploitation et ses produits, lui réservant, en outre, les augmentations de produits à attendre de la ligne nouvelle et une part de 60.000 fr. de rente dans la garantie de cette dernière ligne.

D'autre part, en vue de la construction de la ligne Rayak-Hama, la *Société anonyme ottomane des Chemins de fer de Damas-Hama et prolongement* (nom nouveau de la Société de Beyrouth) a été autorisée à créer 462 obligations par kilomètre, soit, au maximum, 90.000 obligations 4 0/0 remboursables en 90 ans et portant la dénomination d'*Obligations privilégiées Damas-Hama et prolongement*, et c'est sur ces 90.000 obligations que seront prises les 88.543 devant être remises à la *Banque Ottomane*, comme nous l'avons expliqué plus haut.

Ces obligations jouiront d'un privilège absolu sur les revenus de toute nature de la Société. Les garanties données par le Gouvernement ottoman sur la nouvelle ligne sont, il est vrai, suffisantes pour assurer entièrement le service de ces obligations (intérêt et amortissement); il n'en est pas moins certain que si, pour une cause quelconque, ces garanties n'étaient pas intégralement payées, c'est sur le produit net de la ligne Beyrouth-Damas-Hauran que seraient prélevées les sommes complémentaires nécessaires aux obligations de la série A.

Le concordat étant homologué, le Marché de Paris va être très prochainement appelé à s'occuper de l'émission de ces titres qui, on le voit, seront solidement gagés. Et cette affaire aura le grand avantage de consolider l'influence française en Orient, où les puissances européennes luttent vigoureusement pour défendre leurs entreprises.

Les Fonds Brésiliens. — Les Fonds brésiliens ont bénéficié d'une hausse sensible. Le 4 0/0 1889, qui était coté au 1er janvier à 64 50 et que nous retrouvions le 1er avril à 68 50, clôture aujourd'hui à 70 60.

La cause de cette reprise tient à plusieurs raisons qui se rapportent toutes à la sérieuse amélioration de la situation financière du pays. Nous avons eu aujourd'hui une nouvelle affirmation officielle de cette amélioration dans le texte du message que doit lire, le 3 mai, le président Campos Salles à l'ouverture du Congrès, texte qui nous a été câblé.

Ce message affirme que « *le Trésor reprendra ses paiements en or dans le délai fixé par l'accord avec Londres*, c'est-à-dire au 1er juillet prochain; il a déjà un dépôt de deux millions trois cent mille livres sterling et il est probable qu'il encaissera encore jusqu'en décembre un million huit cent mille livres, tandis que les paiements ne montent qu'à un million sept cent mille livres sterling pendant le deuxième semestre. Pour garantir les années futures, le Trésor aura un minimum de quatre millions de livres sterling par exercice, sans compter un million de livres sterling attribué au fonds de garantie du papier-monnaie. »

« D'autre part, l'exercice de 1900 présente un excédent budgétaire de 69.000 contos et le premier trimestre de 1901 montre que toutes les recettes sont en excédent sur celui de 1900. »

« Plusieurs anciennes dettes sont liquidées et le Trésor n'a en circulation aucune traite, ce qui n'était pas arrivé depuis bien des années. »

Il résulte donc de ces déclarations que l'exercice budgétaire dernier s'est clôturé avec un excédent considérable : ce fait avait déjà déterminé, depuis deux semaines, une avance sérieuse des cours, mais l'annonce officielle de la reprise des paiements en or a consolidé aujourd'hui l'avance acquise.

En même temps que s'amélioraient la situation générale et le crédit du Brésil, le change bénéficiait d'un relèvement sensible; il était à 10 d. au 1er janvier 1901, à 12 1/32 au 1er avril; il cote aujourd'hui 13 7/16. Tous les éléments ont ainsi contribué à étayer la reprise des valeurs brésiliennes.

Un autre fait, cependant, a peut-être eu quelque influence sur la hausse : nous voulons parler des bruits relatifs à un projet d'unification de la dette. Les journaux anglais ont annoncé l'arrivée à Londres d'un délégué du Gouvernement brésilien qui serait chargé de poursuivre la conversion des garanties des chemins de fer; de fixer les derniers détails au sujet de la reprise des paiements en espèces et enfin « d'engager des pourparlers pour l'unification de la dette. »

On ignore si cette mission est officielle et si ces derniers pourparlers ont été réellement engagés. Quoi

qu'il en soit, le marché de Paris a été jusqu'ici étranger à ces négociations et elles ne pourront être conduites avec quelque utilité qu'après la reprise des paiements en espèces.

Création d'une grande Banque française. — Les négociations poursuivies en vue de la constitution d'un nouvel établissement financier dont M. Rouvier accepterait la présidence ont abouti.

Aux termes des accords intervenus, cet établissement sera créé au capital de 60 millions.

Ce capital sera souscrit par divers Établissements français et étrangers et par des personnalités financières. La *Banque Française de l'Afrique du Sud* et la *Banque Internationale de Paris* y contribuent chacune pour une somme égale.

Nous croyons savoir que, d'autre part, des négociations se poursuivent en vue de concentrer en un seul établissement, en dehors, mais à côté de la nouvelle banque, les affaires minières qui, jusqu'ici, ont été partagées entre la *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration* et la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le 26 avril. Par suite du nombre insuffisant d'actions déposés, la dernière de ces deux assemblées n'a pu se tenir, et elle a été remise, conformément aux statuts, à un mois. Elle avait pour but d'approuver et d'autoriser l'émission de la neuvième et de la dixième séries des obligations 3 0/0 (jouissance janvier-juillet), ainsi que de la seconde et de la troisième séries des obligations 2 1/2 0/0 (jouissance mai-novembre).

Le rapport du Conseil d'administration communiqué à l'assemblée générale fait ressortir, en fin d'exercice 1900, un montant disponible net, sauf rectification, de 51.077.936 fr. 99, qui est partagé comme suit : 46 millions 400.000 francs aux 800.000 actions qui reçoivent ainsi, pour l'année 1899, un dividende de 58 fr. bruts; 4.600.000 fr. à la réserve et leur report à nouveau de 77.936 fr. 99. Un acompte de 20 fr. ayant été payé le 1er novembre 1900, il ne reste plus à revenir aux actionnaires qu'un solde de 38 francs qui a été mis en paiement à partir du 27 avril.

En réponse aux questions qui lui ont été adressées par deux actionnaires, le président de l'assemblée, M. Dervillé, président du Conseil d'administration, a dit qu'il était vrai que tout le monde s'attendait à une augmentation de dividende pour une année d'Exposition universelle. Malheureusement, les espérances que l'on concevait, quoique naturelles, ont été loin de pouvoir se réaliser, attendu que les augmentations de recettes ont été absorbées presque entièrement par les surcroîts de dépenses résultant des frais faits en vue de l'Exposition, de la cherté des matières premières, etc. Il a ajouté aussi que l'exercice en cours se ressentait des grèves de Marseille et de Montceau, mais, par contre et en réponse à un actionnaire qui le questionnait sur le tracé du Simplon, il a observé que la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée détenait le tracé le plus court et le plus économique de Paris à Milan.

L'assemblée générale a approuvé, à titre provisoire, les comptes de l'exercice 1900 et elle a fixé le dividende à 58 fr. Elle a nommé membres de la Commission chargée, selon les statuts, de vérifier lesdits comptes, MM. de la Tournerie, inspecteur général des ponts et chaussées, en retraite; de Raynal; Boyer, ancien directeur de la comptabilité, au Ministère des Travaux publics; de Billy, ancien inspecteur des finances; Hector Bourruel-Aubertot. Enfin, sur la proposition du Conseil d'administration, elle a élu administrateurs pour cinq ans : MM. Denormandie, Laugel, le baron G. de Rothschild.

Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille. — L'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre dernier a été, pour cette Compagnie, plus favorable que le précédent qui était en diminution appréciable sur 1898.

D'après le rapport du Conseil d'administration, il ressort, en effet, que les profits nets se sont chiffrés par 2.588.808 fr. 47, y compris le report de 125.844 fr. 36 de l'exercice 1899, contre 1.635.064 fr. 36 en 1899 inclus le report de 1898 de 119.091 fr. 28. Néanmoins le dividende a été maintenu au même montant de 20 francs, mais sur la proposition des administrateurs ; il a été porté 950.000 fr. au fonds de prévoyance. Voici, au reste, la répartition des profits de 1900, rapprochés de ceux de l'année précédente :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Soldes de profits disponibles ...	1.635.064 36	2.588.808 47
Dividende de 20 fr. aux actions non encore amorties.........	1.509.220 »	1.505.920 »
Affect. au fonds de prévoyance..	» »	950.000 »
Solde à reporter à nouveau......	125.844 36	132.888 47
Sommes égales.........	1.635.064 36	2.588.808 47

Faisons observer que le Conseil d'administration, en raison du préjudice éprouvé par la grève d'août 1900, n'avait entendu tout d'abord ne répartir qu'un dividende de 17 fr. ; mais la Compagnie ayant eu gain de cause dans le procès engagé antérieurement avec l'État, il a cru pouvoir distribuer 20 fr. comme il a été dit plus haut.

Cette année, il y aura encore à tenir compte des derniers événements qui ont eu lieu de nouveau à Marseille. La Chambre de Commerce de cette ville, conseillée par le Ministre, a, en effet, décidé que pour faire face aux dépenses occasionnées par l'élévation des salaires ouvriers, le commerce local ne devait pas payer plus de 200.000 fr. par an de surtaxes à la Compagnie. Cette somme sera produite par une majoration des droits d'arrimage et de manutention. Or, les dépenses supplémentaires étaient évaluées par la Compagnie à 700.000 francs, sur lesquels elle offrait de prendre à sa charge 150.000 fr. seulement.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire le 29 avril.

Dans notre numéro du 19 du même mois, nous avons indiqué quelles étaient les résolutions que le Conseil d'administration allait soumettre aux intéressés. Nous n'y reviendrons que pour dire qu'à l'assemblée, le Conseil d'administration n'a proposé que la radiation, dans l'actif, de tous les comptes à amortir, et qui atteignent le montant de 9.280.800 francs et, par voie de conséquence, la réduction du capital social de la Compagnie de 29.456.000 francs à 20.175.520 francs, ce qui porte maintenant le nominal de l'action à 349 francs.

Cette proposition a été adoptée, de même que celle se rapportant au report à l'exercice en cours des bénéfices de 1900, s'élevant à 972.795 fr. 40. En outre, le Conseil s'est fait autoriser à aliéner les terrains et groupes d'immeubles désignés sous les noms de Vauban, Batignolles, La Pompe et Barrière-Blanche, d'une contenance totale de 44.799 m. 52, soit à l'amiable, soit par adjudication, en un ou plusieurs lots, sous la réserve expresse que le produit de ces aliénations sera employé jusqu'à due concurrence à l'acquit du passif social.

L'assemblée générale a renommé, comme administrateurs, MM. Bixio, Hallaire, Lavollée, et désigné, comme commissaires, MM. Dukas, Ruiz et de Traz.

Banque Spéciale des Valeurs Industrielles. — Nous avons annoncé, à la date du 19 avril, que cette Société convoquait, pour le 10 courant, ses actionnai-

res en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

Voici le bilan de l'exercice 1900-1901 qui a pris fin le 31 janvier dernier, qui sera soumis aux intéressés, et que nous rapprochons de celui au 31 janvier 1900 :

Actif

	Exercices 1899-1900	Exercices 1900-1901
	(En francs)	
Caisse	386.450 14	401.377 49
Reports	1.639.347 76	962.258 10
Banque	4.087.128 98	2.809.713 57
Loyers d'avance	21.500 »	11.570 »
Impôts d'avance :		
Actions	» »	112.697 92
Parts	» »	22.000 »
Immeubles	2.919.176 94	3.910.171 40
Effets en portefeuille	1.732.602 25	891.388 40
Avances sur titres	363.003 82	3.336.241 01
Comptes courants	5.765.877 41	4.155.598 66
Coupons à encaisser	338 91	24.175 34
Participations commerciales industrielles	494.368 40	2.196.900 40
Portefeuille titres	2.819.661 »	2.987.030 »
Profits et pertes	361.260 03	» »
Total de l'actif	20.590.715 64	21.821.122 29

Passif

	1899-1900	1900-1901
Capital	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve pour créances contentieuses	» »	260.618 76
Réserve pour compte P. Bernhard	» »	600.000 »
Loyers d'avance	» »	15.000 »
Comptes courants	422.408 57	622.636 08
Coupons à payer	168.307 07	74.312 53
Profits et pertes	» »	248.554 92
Total du passif	20.590.715 64	21.821.122 29

Le dernier exercice se solde, comme on le voit, par un bénéfice de 248.554 fr. 92, alors que le précédent avait laissé un déficit de 361.260 fr. 03.

Rappelons que les actionnaires, à l'assemblée du 10 mai, seront appelés à ratifier la convention passée avec la *Société Générale* relativement à l'immeuble sis, 132 rue Réaumur, et qu'après l'assemblée générale ordinaire, l'assemblée extraordinaire aura à se prononcer sur une proposition de réduction du capital social par voie de rachat des actions de la Société.

Les Filiales de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston

(Suite)

Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral. — Cette Société a pris, en 1895, la suite de la *Société Nouvelle des Tramways de Nice.* Son capital est actuellement de 15 millions de francs et il est représenté par 30.000 actions de 500 fr. Son réseau est divisé en deux parties : le réseau urbain et le réseau du littoral, et la longueur de la voie développée, non compris les parties communes, est de 75 kilomètres 884 mètres.

Le réseau du littoral, à traction mécanique, fonctionne actuellement jusqu'à Beaulieu. Il a été concédé jusqu'en 1992. Le réseau urbain fonctionnait précédemment au moyen de la traction animale, mais la courte durée de sa concession ne permettait pas à la Compagnie de débourser les sommes qu'entraînait la transformation de cette traction. Elle demanda donc et obtint la prolongation de cette concession jusqu'en 1972, et elle a commencé son exploitation par traction électrique, sur ce réseau, au mois de mai 1900.

L'exploitation de la Compagnie a donc été effectuée, pendant une partie de l'année 1900, à traction animale et à traction électrique, et le service s'est fait dans de très mauvaises conditions économiques, en raison de la gêne occasionnée par les travaux de construction et de transformation. Néanmoins, voici, comparées à celles de l'année 1899, à traction animale, les recettes de l'exercice 1900 à traction mixte :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Recettes du trafic	592.730 10	1.257.172 »
— des marchandises	»	5.192 65
— diverses	13.210 45	6.134 60
	605.940 55	1.268.499 25

En 1901, et pour les trois premiers mois, les recettes, rapprochées de celles des trois mois correspondants de 1899, présentent les variations suivantes :

	Années 1900	Années 1901
	(En francs)	
Janvier	65.488 70	153.582 90
Février	91.716 30	158.224 85
Mars	110.906 80	155.188 20
	268.111 80	466.995 95

On voit ce qu'a valu, à la Compagnie, la transformation de sa traction, et il est à remarquer que l'accroissement de recettes signalé coïncide avec une réduction du coefficient d'exploitation, réduction qui permet à la Compagnie d'envisager l'avenir avec toute confiance.

Les bénéfices de la Compagnie ont atteint, en 1900, le montant de 1.268.499 fr. 25. Les dépenses, y compris la redevance à la *Compagnie de Nice-Cimiez* dont elle exploite le réseau, s'étant élevées à 1.006.768 fr. 89, il est resté un excédent de 261.790 fr. 36 auquel a été joint un solde de 180.459 fr. 55 provenant du compte « intérêts et divers ». On est alors arrivé au total de 442.189 fr. 91, dont il a fallu déduire 22.507 fr. 69 pour abonnement au timbre des actions et pour amortissement du compte « Frais de constitution ». Le solde disponible s'est en conséquence établi à 419.682 fr. 22, ce qui aurait permis la distribution d'un dividende de 12 fr. 50. Mais vu la perte résultant de la vente de la cavalerie et les frais de mise en marche du nouveau mode de traction, toutes choses constituant réellement des frais de premier établissement, le Conseil d'administration a proposé aux actionnaires, à l'assemblée du 18 mars dernier, de répartir ainsi le solde disponible :

	Francs
Au compte de dépréciation et d'amortissement	375.000 »
A la réserve légale	2.234 10
A l'amortissement du capital (art. 47 des statuts)	10.000 »
Au report à nouveau	32.448 12
Somme égale	419.682 22

Au report à nouveau de 32.448 fr. 12, il faut ajouter le reliquat de 1899, soit 67.827 fr. 36, de sorte que le report à 1901 est de 100.275 fr. 48.

Dans son rapport à l'assemblée générale des actionnaires du 22 mars dernier, le Conseil d'administration de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a déclaré approuver l'esprit de prudence et de sage prévoyance dont a fait preuve l'administration de la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral* et il a ajouté que la ligne de *Nice-Cimiez*, qui a été transformée par ses soins et dont l'exploitation, comme nous l'avons dit plus haut, est assurée par la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, a obtenu de la Municipalité de Nice la prolongation de la durée de sa concession jusqu'au 31 décembre 1972.

Société Le Nickel. — Les résultats de cette Société, pour l'exercice clos le 30 juin 1900, et dont il a été rendu compte à l'assemblée générale du 22 avril, ont été sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice pré-

cèdent, suivant le détail des comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

BÉNÉFICES

	Exercices 1898-1899	Exercices 1899-1900
	(En francs)	
Profits commerciaux et industriels	1.761.233 33	2.206.112 74
Intérêts divers	99.297 13	73.344 67
Total des bénéfices	1.860.530 46	2.279.457 41

DÉPENSES

Frais généraux et d'administration	156.341 09	147.294 57
Impôts sociaux et timbre	12.739 38	22.013 41
Intérêts aux obligataires	575.025 97	321.147 40
Intérêts divers	35.787 21	17.815 31
	779.893 65	508.270 69
Rappel des bénéfices	1.860 530 46	2.279.457 41
Rappel des dépenses	779.893 65	508.270 69
Bénéfices nets de l'exercice	1.080.636 81	1.771.186 72
Report de l'exercice précédent	»	1.866 16
Total des bénéfices nets	1.080.636 81	1.773.052 88

Cette bonne situation a permis au Conseil d'administration de proposer aux actionnaires de prélever, sur les profits, une somme de 880.000 francs pour procéder à des amortissements sur les comptes des mines, des terrains, des installations, des usines, etc. L'année précédente, il n'avait été affecté, aux amortissements, que 524.928 fr. 97. En même temps le Conseil a cru pouvoir augmenter le dividende et le porter à 20 francs contre 17 fr. 50 l'année précédente, soit une augmentation de 2 fr. 50 ou de 1 0/0 sur le capital nominal des titres. De plus il a affecté au fonds de réserve 44.652 fr. 64, et après attribution statutaire d'un même montant de 44.652 fr. 63 au Conseil d'administration et au Directeur, il a reporté à nouveau un solde de 3.747 fr. 61.

Dans son rapport, le Conseil déclare que pendant toute la durée de l'exercice, les demandes de nickel ont absorbé la totalité de la production des usines, et les ventes, malgré les hauts prix des combustibles et des frets, ont été réalisées dans de bonnes conditions.

Il en est encore ainsi maintenant; le ralentissement qui s'est produit dans les travaux de la métallurgie en général n'a eu d'effet, jusqu'à présent du moins, ni sur la consommation ni sur les cours du métal. L'exercice 1899-1900 a donc été satisfaisant, mentionne le document que nous venons de citer, et il est permis de croire que celui de 1900-1901 le sera également.

Société des Usines de Briansk. — Nous rappelons que l'émission des 40.000 actions nouvelles de 100 roubles (nominal), au prix de 202 roubles 50 (540 francs), de la *Société des Usines de Briansk* aura lieu les 6 et 7 courant. Cette émission se fera aux guichets de la *Société Générale* et de la *Banque Russe pour le Commerce Etranger*.

Ayant déjà parlé longuement de cette affaire, nous nous contenterons de donner les conditions de l'émission. La souscription se fera comme suit : 340 fr. en souscrivant ; 100 fr. à la répartition, du 15 au 20 mai 1901 ; 100 fr. du 20 au 30 juin 1901.

Les souscripteurs auront la faculté de se libérer intégralement au moment de la répartition en bénéficiant d'un escompte de 4 0/0.

Le produit de la prime d'émission sera porté au compte des réserves. Les actions formant l'objet de la présente émission sont émises jouissance 1er janvier 1901. Elles n'auront pas droit au dividende qui pourrait être payé avant le 1/14 juillet prochain à prélever sur les bénéfices de l'année courante ; elles participeront dans les termes des lois en vigueur en Russie aux bénéfices acquis en 1901.

Le produit de l'émission est destiné, conformément aux indications fournies par la Direction de la Société à l'assemblée générale extraordinaire du 7/20 janvier 1901, à consolider les engagements existants et à continuer l'amélioration des usines.

D'après le prospectus d'émission, ces usines sont situées dans les deux centres de production de la Société :

I. — A Biejitza, dans le Gouvernement d'Orel. Les usines existant dans cette localité ont été fondées en 1873 ; elles sont spécialement affectées à la construction des locomotives, wagons pour marchandises et voyageurs et matériel d'artillerie.

Elles occupent 10.500 ouvriers et ont livré en 1900 : 142 locomotives, 2.456 wagons pour marchandises, 25 wagons pour voyageurs, 372.920 pouds de ponts, 306.200 pouds d'aiguilles et de croisements, 114.200 pouds de bandages, 1.625.000 pouds de différentes commandes.

II. — A Ekaterinoslaw. Les usines Alexandre ont été fondées en 1885 ; elles fabriquent toute la variété des produits métallurgiques. Elles possèdent cinq hauts fourneaux parmi lesquels le dernier, mis à feu avec succès au commencement de l'année 1901, donne 300 tonnes de fonte par jour et peut être considéré comme le plus grand de ceux existant en Europe.

Ces usines occupent 7.000 ouvriers et ont produit en 1900 :

8.600.000 pouds de fonte, 4.000.000 de pouds d'acier Martin, 3.500.000 pouds de rails, 1.600.000 pouds de fers marchands, 730.000 pouds de tubes, 220.000 pouds de fil, 220.000 pouds d'éclisses, 150.000 pouds de ponts.

Pendant l'exercice 1900, il a été fait pour 2.650.000 roubles de travaux neufs.

La production des usines, qui était de 16.613.047 roubles en 1892, a atteint 24.375.000 roubles en 1900.

On voit que l'exploitation déjà ancienne de la *Société des Usines de Briansk* n'a cessé de se développer et l'émission actuelle lui permettra d'augmenter encore ses moyens d'action.

Société des Pétroles de Moesi-Ilir. — Comme nous l'avons annoncé, les actions de cette Société se négocient à Paris, depuis la semaine dernière, sur le marché en banque au comptant et à terme.

Introduites à 250 francs, c'est-à-dire à leur prix d'émission, elles clôturent aujourd'hui à 267 50, le public les a donc accueillies favorablement.

Dans l'article que nous avons consacré à cette Société et à l'industrie des pétroles en Extrême-Orient, nous avons expliqué comment la *Société de Moesi-Ilir* a été constituée sous les auspices de la *Moeara-Enim* et nous avons dit que cette dernière ne pouvant, en présence de l'importance prise par son exploitation, entreprendre elle-même la mise en valeur des terrains de la *Moesi-Ilir*, constitua un nouveau syndicat, qui se chargea de cette opération.

Les nouvelles que nous recevons de la *Moeara-Enim*, c'est-à-dire de la Société-mère de la *Moesi-Ilir*, nous montrent avec quelle activité se poursuit son exploitation. D'après le rapport pour l'exercice 1900, cette Société a foré, pendant cette année, six nouveaux puits à une profondeur moyenne de 250 mètres ; deux de ces puits sont jaillissants par intermittence et quatre constamment. La production de l'année a atteint 52.000 tonnes ; elle a permis, après amortissement d'une somme de 900.000 florins, de réaliser un bénéfice de 1.780.000 florins, ce qui a permis une répartition de 9 0/0 par action, soit 22 fl. 50 et de 30 florins aux parts de fondateur.

Ces résultats sont des plus encourageants pour la *Moesi-Ilir*, dont les concessions se trouvent sur le prolongement de celles de la *Moeara-Enim*.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 26 avril 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor est fixé à partir du 27 avril 1901 inclusivement :

A 1 1/2 0 0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;

A 2 0 0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	25 avril	2 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 25 avril / 2 mai		
Or....... 2.437 365.993 / 2.410.919.664	3.536.278 334	3.510.345.885
Argent... 1.098.912.340 / 1.099.426.221		
3.536.278.334 / 3.510.345.885		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	136.168	364.765
Portefeuille Paris { Effets Paris.......	191.743.078	209.415.204
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	361.845.043	468.295.321
Avances sur lingots à Paris............	6.899.000	7.025.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.320.000	1,320.000
Avances sur titres à Paris..............	211.642.936	216.882.490
Avances sur titres dans les succursales.	266.711.483	264.895.449
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.228.448	99.228.448
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	19.303.070	19.424.418
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	3 485.175	4.553.053
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	65.448.670	42.960.840
Total...........	5.069.429.601	5.150.099.071
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilieres de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.179.146.240	4.222.751.730
Arrérages de valeurs déposées	20.013 154	26.614.230
Billets à ordre et récépissés............	11.257.409	9.826.140
Compte courant du Trésor, créditeur...	131.431.578	74.724.542
Comptes courants de Paris..............	378.083.967	388 309.001
Comptes courants dans les succursales.	67.626.317	100 390.849
Dividendes à payer.....................	2.052.901	1.962.193
Escompte et intérêts divers............	8.527 190	9.152 784
Réescompte du dernier semestre.......	1.724.631	1.724.631
Divers...................................	44.550.702	89.627.460
Total.	5.069.429.601	5.150.099.071

Comparaison avec les années précédentes

	6 mai 1897	5 mai 1898	4 mai 1899	3 mai 1900	2 mai 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 702.6	3.747.5	3 807.3	4.122.7	4.222.8
Encaisse	3.152.7	3.079.6	3.028.4	3.087.5	3.510 3
Portefeuille.........	681.8	855.2	712.1	1.061.4	677.7
Avances aux partic.	370.0	392.8	429.3	492.1	481.8
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	152.6	147.5	74.5	141 3	74.7
— partic.	491.6	604.4	470.5	499 5	488.7
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	2 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	4 0/00	¼ 0 00	pair	pair
Bénéfices nets......	3.862.2	4.317.4	6 970 5	10.553.4	4.599.7

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 27 avril, les actions de la Compagnie des Mines de houille de Courrières, Société anonyme, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

60.000 actions de 100 fr., entièrement libérées et au porteur, jouissance 31 mars 1901, ex-coupon n° 17.

Siège social à Billy Montigny (Pas-de-Calais).

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Depuis le 2 mai, les 50.500 actions de 250 fr., n° 1 à 50500, de la Compagnie Française des Tramways Électriques et Omnibus de Bordeaux, ainsi que les 49.500 actions n° 50501 à 100000, qui se négociaient déjà au comptant, ont été admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 49.500 à 100.000.

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pour le mois d'avril dernier, présente une moins-value de 615.478 francs par rapport aux prévisions budgétaires, et une diminution de 1.984.144 francs par rapport aux recouvrements d'avril 1900.

Le produit des quatre mois écoulés de 1901 — qui s'élève à 32.572.971 francs — présente une moins-value de 3.946.391 francs par rapport aux prévisions budgétaires et une diminution de 7.838.365 francs par rapport aux recettes de la période correspondante de 1900.

Il convient de noter que pour cette comparaison on a déduit les droits sur les boissons hygiéniques supprimés à partir du 1er janvier 1901.

Le Rendement des Impôts. — L'Administration des finances vient de dresser le relevé des impôts et revenus indirects pour le mois de mars dernier. Il y a une moins-value 22.114.400 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 28.129.900 francs par rapport aux recouvrements de mars 1900.

Par rapport aux évaluations, il y a plus-value sur : l'impôt sur les valeurs mobilières, 352.500 fr.; les sels, 425.000 fr.; les postes, 561.400 fr.; les télégraphes, 89.600 fr.; les téléphones, 259.100 fr.

Il y a moins-value sur : l'enregistrement, 4.335.500 fr.; le timbre, 200.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 12.500 fr.; les douanes, 3.930.000 fr.; les contributions indirectes, 9.057.600 fr.; les sucres, 3.266.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 1.581.000 fr.

Par rapport aux recouvrements de mars 1900, il y a augmentation sur : l'impôt des valeurs mobilières, 137.000 fr.; les postes, 194.500 fr.; les téléphones, 223.100 fr.

Il y a diminution sur : l'enregistrement, 3.635.000 fr.; le timbre, 1.432.500 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 125.000 fr.; les douanes, 7.868.000 fr.; les contributions indirectes, 13.264.000 fr.; les sels, 66.000 fr.; les sucres, 712.000 francs; les contributions indirectes (monopoles), 840.000 fr.; les télégraphes, 123.000 fr.

Le produit des trois mois écoulés de 1901 présente une moins-value de 8.582.000 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 4.260.300 francs par rapport aux recouvrements de la période correspondante de 1900.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 30 avril 1901 :

Dépôts de fonds.................	5.828.482 58
Retraits de fonds...............	4.657.450 24
Excédent de dépôts......	1.171.032 34

Excédent de dépôts du 1er janvier au 30 avril 1901 : 46 millions 425.417 fr. 80.

Capitaux employés en achats de rentes du 21 au 30 avril 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 715.969 fr. 90 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 6.534.431 fr. 84.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'avril 1901 s'est élevé à 20.464.634 fr. 64, dont voici le détail :

Caisse nationale d'épargne...........	8.152.777 28
Caisses d'épargne ordinaires.........	6.534 431 84
Sociétés de secours mutuels L/C de fonds de retraites...................	5.299.241 53
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse	411.205 15
Caisse d'assurances en cas d'accident	43.990 55
Caisse d'assurances en cas de décès ..	22.988 21
	20.464.634 64

Chemins de fer de l'Est. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 30 avril. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé à 35 fr. 50 par action, c'est-à-dire au montant garanti par les Conventions de 1883, le dividende de cet exercice. Elle a nommé adminis-

rateur M. Pol Fabry, en remplacement de M. de Manières, décédé, et réélu MM. Renaudin, de Boischevalier, le comte Foy, le baron Alphonse de Rothschild et le baron Edmond de Rothschild, administrateurs sortants.

Société Générale de Laiterie. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 23 mars.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 12 fr. par action, comme pour l'exercice précédent.

Un acompte de 6 fr. ayant été payé, le solde, de 6 fr. également, sera mis en paiement, sous déduction des impôts, depuis le 1er avril.

Le bilan arrêté au 31 décembre 1900 ne présente aucune particularité. On se souvient, en effet, que la Société Générale de Laiterie n'est plus qu'une Compagnie fermière; elle perçoit une redevance annuelle fixe de 352.000 fr. de la Société des *Fermiers réunis*. Elle n'a donc qu'à encaisser ses fermages et à répartir les bénéfices entre les actionnaires, après en avoir déduit les amortissements habituels.

L'assemblée a réélu M. Maison, administrateur sortant, et désigné M. Risacher comme commissaire des comptes titulaire et M. de Las comme adjoint.

Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 30 mars en assemblée générale, sous la présidence de M. Gay, président du Conseil d'administration.

Elle a approuvé une convention avec l'Etat pour la concession d'une ligne de Charleval à Serqueux.

Elle a donné son approbation aux comptes de l'exercice 1900 et fixé à 38 fr. 50 par action entière le dividende de cet exercice.

Elle a enfin réélu MM. le baron de Chabaud La Tour, Robert Dufresne et le marquis du Lau d'Allemans, administrateurs sortants.

Musée Grévin. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 28 mars.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 46 fr. 40 par action, contre 40 fr. 30 pour l'exercice précédent.

Un acompte de 25 fr. ayant été payé, le solde de 21 fr. 40 sera mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 10 juillet prochain.

Banque Commerciale et Industrielle.— L'assemblée générale a eu lieu le 25 avril, sous la présidence de M. Flersheim, président du Conseil d'administration.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 tels qu'ils lui ont été présentés par le Conseil d'administration et fixé le dividende à 10 fr. par action.

Un acompte de 7 fr. 50 ayant été payé le 15 janvier dernier, le solde, soit 2 fr. 50, sera mis en paiement le 15 juillet prochain.

Le rapport a annoncé aux actionnaires la mort de M. Ad. Bourgeois, fondateur et président de la Banque, et la nomination à la présidence de M. F. Flersheim, dont les fonctions d'administrateur délégué, qu'il remplissait jusqu'ici, cessent d'exister.

L'assemblé a nommé administrateurs MM. Jules Silvain et Eugène Sarlin, ce dernier administrateur sortant, et a réélu, en qualité de commissaire des comptes, pour l'exercice 1901, MM. L. Delpeuch et G. Dupuich.

Forges et Chantiers de la Méditerranée. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 27 avril.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et celle du rapport des commissaires, elle a, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1° Les comptes de l'exercice 1900 sont et demeurent approuvés et le solde du compte profits et pertes est arrêté à la somme de 1.061.845 fr. 99.

a) Le dividende afférent à l'exercice 1900 est fixé à 40 francs pour chacune des 26.000 actions de la Société, savoir :

10 francs déjà payés en vertu des pouvoirs appartenant au Conseil d'administration ;

30 francs payables à partir du 1er mai.

b) Le reliquat de 21.845 fr. 99 sera porté au compte profits et pertes de l'exercice 1901 ;

2° L'assemblée générale approuve les transactions qui ont eu lieu au cours de l'exercice 1900 entre la Société des Forges et Chantiers et d'autres Sociétés ayant des administrateurs communs ;

3° Sont nommés commissaires pour l'examen des comptes de l'exercice 100s ;

MM. Aug. Doumerc et F. Londe.

Ils pourront agir isolément en cas d'empêchement, de démission ou de décès de l'un d'eux.

Après le vote des résolutions, un actionnaire a pris la parole et a exprimé au Conseil ses félicitations et ses remerciements pour la bonne gestion des affaires sociales.

L'assemblée s'est unanimement associée à cette motion.

Les Recettes des Chemins de fer en 1900 et 1899. — Le Ministère des Travaux publics vient de publier les chiffres provisoires des Recettes de l'exploitation des Chemins de fer français d'intérêt général pendant les années 1900 et 1899.

Voici les chiffres principaux :

Noms des Compagnies	Long. tot. au 31 déc. 1900	Recettes totales 1900	Recettes totales 1899	Différence pour 1900
	Kilom.	Francs	Francs	Francs
Etat.........	2.915	49.220.800	47.348.445	+ 1.872.355
Nord	3.743	248.330.355	227.005.712	+21.324.643
Est............	4.713	189.540.827	175.430.275	+14.110.552
Ouest.........	5.702	187.034.484	176.910.182	+10.124.302
Paris-Orléans	7.032	228.880.020	212.096.662	+16.783.358
P.-L.-M.......	9.121	463.479.802	436.627.590	+26.852.212
Midi..........	3.481	108.146.529	106.861.768	+ 1.284.761
Ceint. de Paris	32	9.249.586	8.834.751	+ 414.835
Grande Ceinture de Paris	141	7.188.216	5.871.949	+ 1.316.267
Cies diverses..	975	9.746.243	9.543.492	+ 202.751
Chemins non concédés...	328	1.760.551	1.677.556	+ 82.995
Totaux.....	38.183	1502.577.413	1408.208.382	+94.369.031

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 avril 1901 (14e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat.....................	2.916	988	796	11.890	11.696	+ 193
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	8.900	8.410	105.630	110.120	— 4.490
— Chemins Algériens	513	184	151	2.060	1.830	+ 230
Nord.....................	3.750	4.495	4.286	56.861	59.646	— 2.785
Ouest....................	5.649	3.566	3.184	41.051	41.725	— 674
Orléans..................	7.012	4.349	3.881	53.838	52.953	+ 885
Est.......................	4.862	3.821	3.286	41.976	43.614	— 1.638
Midi......................	3.508	1.966	1.991	25.748	26.675	— 927
Du 9 au 15 avril 1901 (15e semaine)						
Est-Algérien...........	898	157	129	1.954	1.781	+ 162
Bône-Guelma...........	1.137	143	123	2.162	1.954	+ 208
Ouest-Algérien.........	296	56	49	810	755	+ 55
Lignes Algériennes...	668	64	80	871	850	+ 21
Médoc....................	101	26	28	359	355	+ 3

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin avril a eu lieu dans de très bonnes conditions, et elle a valu à la place un regain d'activité, dû aussi, certainement, aux nouvelles affaires dont on s'occupe en ce moment et qui se traduisent par des « introductions » sur le Marché et par des émissions publiques.

L'argent, pour les règlements de fin de mois, a été très facile. On a pu l'obtenir aux environs de 2 3/4 0/0 l'an.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont un peu irrégulières.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui finissait il y a huit jours à 101 fr. 55 à terme et à 101 fr. 60 au comptant, clôture à 101 fr. 55 fin mai, avec un report de 24 et de 16 centimes, et à 101 fr. 40 au comptant. *Amortissable 3 0/0* 100 fr. 20 au comptant, contre 100 fr. 10, et 100 fr. 30 à terme. Le report, sur ce titre, a été de 19 et 24 cen-

times. Quant au *3 1/2 0/0*, qui restait à 102 fr. 80 à terme et à 102 fr. 65 au comptant, il a détaché son coupon trimestriel de 87 1/2 centimes, et s'inscrit à 102 fr. 025 fin mai, avec un report de 28 et de 22 centimes, et à 101 fr. 775 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes* s'échangent à 494 fr., contre 491 fr. 25; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 85 fr., gagnant 25 centimes; *Emprunt de Madagascar*, 85 fr. 75, contre 85 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 503 fr., en bénéfice de 3 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se tiennent fermes aux environs de leurs cours précédents.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 556 fr., contre 554 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* à 427 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, au même cours de 409 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr., contre 565 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr., sans changement. Ces deux dernières séries ont un tirage, la première le 6 courant, et la seconde le 10.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 375 fr., contre 372 fr.; *Quarts*, 99 fr. 25; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 367 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 424 fr., contre 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 419 fr., reperdant un peu de leur avance antérieure.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.800 fr., gagnent 5 fr. à 3.805 fr.

Pendant les dix-neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 4.590.731 fr. 19.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont passé de 655 fr. à terme à 670 fr., après avoir même dépassé un moment le cours de 680 fr. Nous nous reportons, au sujet de cet Etablissement, à l'article que nous publions plus haut.

Le groupe des *Obligations Foncières* et *Communales* est toujours actif, avec des cours très soutenus. En raison des garanties exceptionnelles dont ils jouissent, ces titres sont à l'abri des agitations qui, de temps à autre, peuvent se produire dans les autres compartiments de la Cote.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 477 fr. 50, contre 477 fr. et les *Obligations 3 0/0 Foncières 1879* à 508 fr. 75, contre 507 fr. Ces derniers titres ont un tirage le 6 courant. *Obligations Communales 1880*, 500 fr., contre 499 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 450 fr. 25, contre 451 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 470 fr., avec un tirage le 6 courant. Comme les *Obligations Foncières 1879*, les *Obligations Foncières 1885* ont six tirages par an.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent à 397 fr., contre 396 fr. 25; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr. 50, sans variation appréciable; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 472 fr., contre 468 fr. 25; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 513 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, au même cours de 474 fr. 75.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont pour la plupart en avance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.083 fr., est montée à 1.092 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 579 fr., comme jeudi dernier.

L'action du *Crédit Lyonnais* gagne 4 fr. à 1.052 fr. Cette Société vient d'apporter les modifications suivantes aux taux des dépôts d'argent : De 6 mois à 11 mois inclusivement, 1 1/2 0/0; d'un an à 17 mois, 2 0/0, et à 18 mois et au delà 2 1/2 0/0.

La *Société Générale* finit à 615 fr., contre 614 fr.; *Crédit Industriel et Commercial*, 616 fr., contre 613 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, cote 403 francs, sans changement, et la *Banque Française de l'Afrique du Sud* clôture à 85 fr. Au sujet de ces deux Sociétés, nous reportons nos lecteurs à la note que nous leur consacrons plus haut, dans nos « Informations économiques et financières ».

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 880 fr., contre 890 fr. *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* 123 fr., contre 122 fr.; *Obligations de 475 francs*, 142 fr. 75; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 62 fr. 50, contre 66 fr. La *Rente Foncière* finit à son même cours de 330 fr. A l'assemblée générale des actionnaires du 24 avril, MM. Caro, Dubois, Finaly, Higgins et Spitzer ont été nommés administrateurs en remplacement des quatre administrateurs démissionnaires. Ils ont nommé, comme commissaires des comptes, MM. Dufresne, Girard et Neumayer. *Compagnie Algérienne*, 690 francs.

La *Banque Parisienne* est à 532 fr., contre 534 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 324 fr., à un franc près comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus lourdes.

Le *Lyon* reste à 1.752 fr. à terme et 1.753 fr. au comptant, contre 1.752 fr. et 1.755 fr. jeudi dernier; *Nord*, 2.172 fr. à terme, perdant 18 fr., et 2.168 fr. au comptant, en recul de 31 fr.; *Midi*, 1.305 fr., contre 1.305 francs.

L'*Est* est à 1.049 fr. au comptant, en moins-value de 11 fr., et l'*Ouest*, à 1.045 également au comptant, contre 1.048 francs.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la seizième semaine de l'exercice en cours accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 2.383.000 fr. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 11.782.000 francs sur celles de la période correspondante de 1900. A noter que les recettes de l'*Ouest* manquent encore au dernier moment.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été actives, et leur allure est, en général, très satisfaisante.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 620 fr. sont passés à 627 fr. 50. Rappelons que le dividende de 28 fr. 50 voté par l'assemblée générale du 20 avril, est payable par moitié au 1er juillet 1901 et au 1er janvier 1902. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 935 fr. à terme, contre 925 fr. et 925 fr. au comptant, contre 910 fr. Les recettes de gaz du mois de mars 1901 se sont élevées à 7.697.204 fr., contre 7 millions 743.872 fr. 63 pendant le même mois de 1900. Les recettes du premier trimestre de 1901 se chiffrent par 25.302.126 fr. 49 en moins-value de 54.137 fr. 22 sur la période correspondante de 1900.

La *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 295, contre 293 fr. Dans sa séance du 1er mai, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'approbation des actionnaires, lors de la prochaine assemblée générale, la fixation à 16 fr. du dividende de l'année 1900, sur lesquels un acompte de 7 fr. 50 a été réparti en janvier; c'est donc une somme de 8 fr. 50 que la Compagnie mettra, si sa proposition est adoptée, à la disposition des actionnaires à partir du 1er juillet prochain; *Messageries Maritimes*, 514 fr., perdant 6 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.180 fr., contre 1.184 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, que nous laissions en reprise à 1.160 fr., est presque sans variation à 1.159. *Voitures à Paris*, 250 fr., en reprise de 18 fr.

L'action *Suez* se tient ferme à 3.760, contre 3.762; *Parts Civiles*, 2.490, perdant 5 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 466, contre 465 fr.; *Electro Métallurgie*, 485 fr., en reprise de 33 fr.; *Dyle et Bacalan*, 308 contre 312.

La *Compagnie Générale de Traction*, qui était à 102, cote 101; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.172, en bénéfice de 7 fr. Les recettes des *Chemins de fer Nogentais* et de la *Compagnie des Tramways de Rouen*, qui sont des filiales de cette Société, se sont établies comme suit pendant le premier trimestre de 1901. *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, recettes : 206.840 fr. 55, en plus value de 125.600 fr. [illegible] sur le premier trimestre

de 1900; *Compagnie des Tramways de Rouen*, recettes : 448.664 fr. 90, contre 447.968 fr. 25 en 1900.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui étaient montées à 695, ont encore gagné 39 fr. à 734. On dit que, sur la demande des nouveaux administrateurs, la direction de l'entreprise a été confiée à M. Pavie, ingénieur des ponts et chaussées. *Tramways de l'Est-Parisien*, 360, contre 355; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 630, contre 635; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques (Société Parisienne Electrique)*, 339, contre 328; *Omnium Lyonnais*, 75, contre 70 fr. 50.

Le *Métropolitain de Paris*, qui clôturait à 656 fr., est à 661 francs.

Les *Phosphates de Dyr* se retrouvent au même cours de 121 fr. 50; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* 55 fr., contre 62 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 515 fr., contre 519 francs.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont comme il y a huit jours, à 780 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.155 fr., contre 1.154 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* sont à 347 fr.; *Malfidano*, 640 fr., en bénéfice de 5 fr. A la liquidation du 30 avril, on a coté, sur ce titre, un déport de 5 francs.

Les actions *Bec Auer*, qui cotaient 448 fr., sont à 430 fr. Actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* 289 fr. demandées ainsi; les résultats de la dernière campagne sont excellents, et ils permettraient de croire à une répartition qui ne serait pas inférieure à 6 0/0.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont, en grand nombre au moins, en avance sur la semaine dernière.

Les *Fonds Argentins* se tiennent très bien. Les *Obligations 5 0/0 1886*, qui restaient recherchées à 495 fr., sont recherchées à 496 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 71 fr. 60 à terme, contre 71 fr.; *Emprunt 4 0/0 1900*, 69 fr. 70, gagnant 20 centimes.

Les *Fonds Brésiliens* sont en nouvelle hausse. La *Rente 4 0/0 1889*, qui était passée à 69 fr. 60, monte de 1 fr. à 70 fr. 60; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 95 fr. 80, contre 95 fr.; *Obligations Minas Geraès*, 403 francs au comptant, et 404 fr. à terme, contre 399 fr.

Les obligations de l'*Emprunt Chinois or 5 0/0 1898* sont fermes à 459 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a fait, en liquidation, 11 et 14 centimes de report. Elle finit à 73 fr. 25 au 15 mai, contre 73 fr. 25 fin avril il y a huit jours.

La *Rente Italienne* a été peu mouvementée. Elle restait à 96 fr. 40 fin avril, et elle s'inscrit à ce cours au 15 courant. *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 65, contre 25 fr. 55.

Les *Fonds Russes* sont lourds. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui clôturait à 86 fr. 50, est revenue à 86 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 75 au comptant, en moins-value de 1 fr. 05; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 101 fr. 35 au comptant, contre 101 fr. 50; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 80 au comptant, presque sans changement.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable*, que nous laissions en hausse à 71 fr. 30, a progressé à 72 fr. 15.

Les *Séries Ottomanes* sont en plus-value accentuée. La *Série B* cote 50 fr. 45, en avance de 70 centimes; *Série C*, 28 fr. 05, contre 27 fr. 45; *Série D*, 25 fr. 37 1/2, contre 24 fr. 55.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 445 fr. au comptant, contre 450 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 656 fr.; *Robinson South African Banking*, au même cours de 87 fr.

Le *Rio-Tinto* a encore été mouvementé. Il clôture cependant plus calme à 1.501 fr.; ce titre va détacher un coupon de 56 fr. 45. *Sosnowice*, de nouveau en hausse, à 2.580 fr., contre 2.519 fr.; *Wagons-Lits*, 378 francs, contre 380 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 20 avril dernier, s'élèvent à 3.961.030 fr., en augmentation de 377.874 fr. sur la même période de l'année dernière.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways*, introduites la semaine dernière sur le Marché, sont demandées à 224 fr. 50 au comptant et à 226 fr. à terme.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 227 fr., sont montées à 236 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Le *Nord de l'Espagne* finit au même cours de 199 fr.; *Saragosse*, 284 fr., contre 280 fr.; *Andalous*, 279 fr., en bénéfice de 4 fr.

Les actions des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* sont à 137 fr. Les bénéfices, pour l'exercice 1900, s'élèvent à 2.108.176 couronnes, contre 1.479.284 couronnes en 1899. Le dividende a été fixé à 3 fr. par action, contre 2 fr. l'année précédente.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 284 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, au même cours de 437 fr. 50; *Obligations nouvelles (Série 1896)* 377 fr., gagnant 8 fr.

Les actions des *Usines de Briansk* s'échangent entre 598 et 600 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

L'attitude générale du Marché est très satisfaisante. On s'occupe plus que dans ces derniers temps, et il semble que l'activité relative que l'on a à constater doive s'accentuer sous peu.

Le *Brésilien 5 0/0*, qui finissait à 81 fr. 60, est monté à 83 fr. 65; *Mexicain 5 0/0*, calme à 44 francs contre 44 fr. 05 jeudi dernier.

Les *Chemins Ottomans*, à 117 fr. 75, sont un peu mieux; *Cape Copper*, 142 francs contre 140 fr. 50; *Tharsis*, 199 fr. 50, en reprise de 5 fr. 50.

La *Kertch*, qui était montée à 466 fr. 50, gagne encore 7 francs à 473 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 28 mai/10 juin prochain au siège de la Direction, à Saint-Pétersbourg.

La *Harpener*, qui restait à 1.366 francs, est passée à 1.377 francs; *Huanchaca*, 140 francs contre 146 francs, malgré la nouvelle, donnée comme certaine, de la fusion de la maison Guggenheim, fermière de cette Compagnie, avec l'*American Smelting Company*.

Les *Aciéries du Donetz* restent à leur même cours de 680 francs; *Huta-Bankowa*, 3.500 francs, en réaction de 30 francs.

La *Volga-Vichera* est à 80 francs; *Haut-Volga*, 66 fr. 50, contre 66 francs; *Vieille-Montagne*, 630 francs. Actions de la *Spies Petroleum Company*, 28 fr. 50. Ainsi que nous l'avons dit précédemment, les résultats actuels de cette Compagnie ne sont obtenus qu'avec 15 puits seulement, mais on procède activement à l'achèvement des quinze autres nouveaux puits, qui seront en fonctionnement régulier dès le mois d'août prochain.

La part *Monaco* est à 3.395 francs, ex-solde de dividende de 185 francs. *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 50, contre 37 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 60 francs.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent demandées à 105 francs. Le débit journalier de bière consommé dans les trois établissements de cette Société est estimé à 1.500 litres environ. Comme le dégrèvement sur les boissons hygiéniques en vigueur depuis le 1er janvier fait gagner un supplément de 15 centimes environ par litre de bière aux brasseries et cafés, la *Société des Brasseries et Tavernes Zimmer* bénéficie d'un surplus de bénéfices de 225 francs environ par jour. Il ne faut pas oublier que le semestre d'hiver, pour lequel les actionnaires reçoivent un acompte de 4 fr. 25 par action contre 3 fr. 75 l'année dernière, que ce semestre, disons-nous, n'a profité que pendant trois mois seulement de cette situation, et cela, pendant la partie la moins favorable à la consommation de la bière.

Les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir*, qui restaient demandées à 254 francs, sont en forte avance de 13 fr. 50, à 267 fr. 50. Nous publions, dans nos « Informations économiques et financières » de ce jour, une note sur cette entreprise.

Les actions de l'*Hôtel de Paris à Monte-Carlo* sont à 700 francs. Quant aux actions de la *Lumière North American Company*, elles sont cotées en hausse, à Lyon, de 39 à 40 francs. Cette Société vient de s'abonner au timbre français, sous la caution de la *Banque Privée* de Lyon.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

2 mai 1901.

Pendant quelques jours la température est restée bien au-dessous de la normale et les nouvelles des récoltes ont été moins favorables. Dans certains endroits les blés commençaient à jaunir. Fort heureusement la pluie est tombée à propos et actuellement le temps paraît se remettre à la chaleur.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 87	18 87	18 37	18 62	19 12
Liverpool..........	16 63	16 08	15 97	16 08	16 14
Anvers............	17 12	17 ..	17 ..	17 ..	17 ..
Vienne............	16 44	16 42	16 46	16 61	16 46
Buda-Pesth	16 06	15 96	16 ..	16 17	16 14
Chicago............	14 03	13 41	13 51	13 65	13 93
New-York	15 01	14 56	14 75	15 04	15 44

Des nouvelles défavorables sur la récolte en terre ont circulé au début de la semaine sous revue; le Marché de Paris s'est impressionné et la tendance est devenue ferme. Depuis un changement est survenu et l'on dit maintenant que les blés, qui dernièrement avait souffert du hâle, ont repris de la vigueur grâce à la pluie. Cet argument, joint aux avis peu encourageants de l'étranger, explique le calme actuel de notre place. On a clôturé aux cours suivants :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant.........	18 37	18 87	19 12
Juin............	.. ..	.. ..	19 62
Juillet-Août......	.. ..	.. ..	19 75
4 derniers.......	19 50	19 62	19 87

Farines de consommation. — Les affaires sont très calmes et les cours ne varient pas. La marque de Corbeil reste à 28 fr. On cote les autres marques en disponible :

	18 avril	25 avril	2 mai
Marques de choix.....	28 50	28 50	28 50
Premières marques...	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques......	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires...	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché a subi les mêmes influences que celui du blé. La tendance a été ferme pendant quelques jours, puis est devenue très calme. On a coté en clôture :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant.........	23 12	23 75	23 87
Juin............	.. ..	.. ..	24 37
Juillet-Août.....	.. ..	.. ..	24 87
4 derniers.......	24 87	25 62	25 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les transactions sont peu actives; les cours restent bien tenus :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant.........	18 87	19 12	19 37
Juin............	.. ..	.. ..	19 62
Juillet-Août	.. ..	.. ..	19 12
4 derniers.......	16 87	17 12	16 87

Seigle. — Les affaires sont à peu près nulles et les cours ne varient pas sensiblement :

	18 avril	25 avril	2 mai
Courant.........	15 ..	15 12	15 ..
Juin............	.. ..	.. ..	15 ..
Juillet-Août.....	.. ..	.. ..	14 75
4 derniers.......	14 25	14 25	14 ..

Huile de Colza. — Pendant la première partie de la semaine la demande a été suivie et il en est résulté une avance importante des cours. Un brusque revirement s'est produit le dernier jour du mois d'avril; de nombreuses reventes d'excédents ont fait reculer de 6 francs le cours du disponible et le livrable, influencé par cette chute subite, a également réactionné. Le disponible a clôturé aujourd'hui à 69 francs, contre 70 fr. 50 il y a huit jours.

Huile de Lin. — Le marché est excessivement ferme sur la raideur de la graine. Le disponible est à 68 fr. 25, contre 66 fr. 50 jeudi dernier.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	24 25	24 37	24 25	24 50	25 ..
Londres............	22 11	22 30	22 00	22 41	22 88
Anvers.............	22 37	22 50	22 37	22 37	22 50
Amsterdam.........	23 12	23 12	22 88	22 88	23 12
Prague............	24 57	24 57	24 62	25 09	.. ..
Hambourg..........	22 30	22 55	22 37	22 75	23 05
New-York(moscovad)	40 32	40 32	40 68	42 11	42 11

Les ensemencements de betteraves sont maintenant avancés. Les pluies de ces derniers jours ont été bien accueillies de la culture, car le vent avait rapidement séché la surface du sol, et dans certains endroits, on craignait que la levée se fit difficilement.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau présentant, au 15 avril, la quantité de betteraves mise en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 avril 1899-1900	Au 15 avril 1900-1901
	—	—
Fabriques inactives..................	1	»
— en activité................	»	»
— ayant terminé	339	334
Jours de râpage.........................	26.226	29.242
Betteraves travaillées..........Tonnes	7.394.475	8.717.439
Prise en charge, raffiné .... —	573.071	675.601
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet.................Tonnes	696.256	848.023
Deuxième jet .... —	93.712	102.186
Autres jets .... —	11.359	10.163
	801.327	960.372
Rendements % de betteraves en raffiné.	10.84	11.02
Densité moyenne des betteraves.......	8.0	8.1
Rendement par degré de densité.......	1.35	1.36
Mélasses épuisées............. Tonnes	130.071	162.060
Rendement % en mélasse............	1.76	1.86

D'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des glucoses pendant les sept premiers mois de la campagne, soit du 1er septembre au 31 mars, a été le suivant :

Nombre de fabriques en activité....................		17
Quantités produites..............................	Kilos.	17.919.510
Consommation..................................	—	12.898.859
Exportation....................................	—	97.721
Sorties des entrepôts............................	—	653.661
Sorties à destination de la brasserie........	—	2.009.339
Total des quantités expédiées......	—	15.659.580

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de Sucre :*

« Contrairement à l'attente assez générale, le vote du régime des sucres en Angleterre n'a pas ralenti les affaires. On avait prévu que si le droit était ou rejeté ou adopté, les transactions n'en allaient pas moins être minimes, pendant quelque temps, les stocks suffisant, en Angleterre, pour faire face aux besoins courants de ce marché importateur. Le tarif voté semble favoriser l'importation du sucre brut; on en conclut que les raffineries anglaises vont se remettre à la fabrication sur une plus grande échelle. Dans cette perspective, les raffineurs des pays exportateurs du continent ont fait des achats, en même temps que les exportateurs du sucre brut. Il en est résulté de la fermeté, même une petite hausse des prix, et cela malgré des arrivages importants en Amérique. Il faut ajouter, d'autre part, que l'Amérique, surtout le Canada, paraît-il, s'est remise à faire des achats en Europe. Aux prix améliorés, les producteurs de l'Allemagne et de l'Autriche ont effectué des ventes plus nombreuses. On a remarqué que l'Angleterre n'a pas ralenti sa demande de granulé étranger allemand depuis le vote du tarif, qui semble pourtant favoriser l'importation de sucres d'un titrage moyen ou même inférieur. »

Aujourd'hui on a clôturé aux cours suivants :

	18 avril	25 avril	2 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 68	28 ..	28 56
Juin	.. ..	.. ..	28 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	28 75
4 d'octobre	26 75	26 56	26 68
Roux 88° disponible	24 25	24 50	25 ..
Raffiné belle sorte disponible	101 ..	101 ..	101 ..

Vins. — Depuis quelques jours le temps s'est beaucoup rafraîchi. Ces alternatives de chaleur et de froid sont fort à craindre car la vigne est maintenant entrée dans la période critique du débourrage. Les gelées matinales pourraient occasionner de graves dégâts par suite du retard de la végétation. Les bourgeons, trop courts et trop tendres, n'auraient pas la force de résister et bon nombre pourraient être détruits.

En Provence, il semble que la propriété ait perdu l'espoir d'un relèvement des prix pour les vins de la dernière récolte; elle est devenue conciliante. Aussi des affaires importantes sont-elles signalées depuis une quinzaine de jours. On achète de bons vins ordinaires de 4 à 7 francs dans les Bouches-du-Rhône. Dans le Var, on paye de 10 à 12 francs et jusqu'à 14 francs l'hecto pour les vins de choix.

Les transactions ont un peu d'activité dans le Midi. Les vins du Gard se raisonnent depuis 3 francs l'hecto pour des sortes utilisables jusqu'à 18 francs pour de très beaux et bons vins.

Dans l'Hérault les vins avariés pour la distillerie se payent de 0 fr. 20 à 0 fr. 25 le degré; les vins de consommation titrant 8 à 10° de 3 à 12 fr. l'hecto, suivant qualité.

L'Aude a toujours un peu d'animation, mais les cours restent stationnaires entre 5 fr. et 15 fr. l'hecto pour les vins rouges suivant degré, couleur et qualité. Les affaires en vins blancs après avoir eu quelque activité sont redevenues calmes.

On signale une reprise des affaires dans nos régions bourguignonnes et dans le Bordelais.

Les arrivages dans nos ports sont toujours peu importants, tant en vins d'Espagne qu'en vins d'Algérie.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 50	38 ..	36 50	36 50	38 25
Londres (d°)	39 68	39 06	37 51	36 87	38 73
Anvers	40 75	40 25	38 25	37 25	38 50
Hambourg	39 37	39 06	37 50	36 87	38 43
New-York	31 68	31 40	29 97	28 55	30 26

Du 20 au 26 avril, les recettes de Santos ont été de 87.000 sacs, contre 22.000 pendant la même période de 1900 et 47.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 47.000 sacs, contre 33.000 en 1900 et 35.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 26 avril 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos 7.234.000 sacs, contre 5.405.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio 2.481.000 contre 3.041.000; soit au total 9.845.000 sacs, contre 8.446.000 au 26 avril 1900.

Sur les différents marchés, on constate une avance dans les cours. La spéculation a été, en effet, impressionnée par des nouvelles moins favorables, au sujet de la future récolte du Brésil.

D'après la *Brazilian Review* du 2 courant, le rendement de la campagne 1901-1902 semblerait ne pas devoir être très important : « Des avis de l'intérieur de Sao Paulo disent qu'en ce qui concerne la condition des cerises sur les arbres, celle-ci n'est pas satisfaisante. Dans beaucoup d'endroits les cerises sont creuses et l'on s'attend généralement à ce que le rendement en poids soit beaucoup plus bas que celui de la précédente récolte. En réalité, ce ne serait pas surprenant, attendu que le rendement pour la récolte a été exceptionnel cette année : 50 à 55 litres de fruits secs ont produit environ 15 kilog. de café à l'expédition, tandis qu'en moyenne il faut habituellement 60 à 75 litres. Il semble possible que l'on n'obtienne même pas la moyenne ordinaire pour la nouvelle récolte, et si tel était le cas, quelle que forte que la récolte puisse paraître sur les arbres, une diminution de 10 à 20 0/0 dans le rendement en poids réduirait sérieusement les prévisions. Selon quelques planteurs, le pauvre résultat en perspective serait la conséquence du mauvais temps; d'autres l'attribuent au manque de soins donnés aux arbres, ainsi qu'au retard apporté dans l'enlèvement des mauvaises herbes. En outre, l'idée que la récolte ne sera pas aussi précoce qu'on voulait bien le dire se propage, attendu que les bons fruits sont encore verts et il n'y a que les cerises vides ou brûlées par le soleil qui paraissent jaunes et prêtes pour la cueillette. »

De son côté, M. Karl Krisch estime que la future récolte ne sera pas entièrement cueillie faute d'argent, et que le rendement de Santos atteindra difficilement 6.500.000 sacs.

Tels sont les motifs de la reprise qui se manifeste depuis quelques jours. Beaucoup de personnes pensent que ces nouvelles sont exagérées, mais les transactions étant très restreintes, les spéculateurs à la hausse ont pu facilement en tirer profit.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos Ayres en suint (100k.	126 ..	126 ..	124 50	125 ..	125 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 37	4 37	4 32	4 37	4 25
Anvers (d°) le kil.	4 25	4 27	4 15	4 17	4 12

La troisième série d'enchères de laines coloniales s'est ouverte à Londres, mardi dernier 30 avril. Ces ventes porteront sur 262.000 balles, contre 288.000 pour la même série de 1900. Ce chiffre se décompose comme suit : Nouvelle-Galles du Sud, 68.891 balles; Queensland, 19.009; Victoria, 43.398; Australie méridionale, 8.554; Australie occidentale, 5.361; Tasmanie, 243; Nouvelle-Zélande, 86.544; Cap de Bonne-Esrance, 23.000, soit 256.000 balles. Après avoir ajouté 58.000 balles composant l'ancien stock et retranché 52 000 balles expédiées directement sur les centres manufacturiers, on arrive au total de 262.000 balles.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	54 12	53 12	53 50	53 75	52 50
Liverpool	51 53	51 71	52 08	52 80	51 34
New-York	45 16	45 ..	46 19	46 53	45 33

Les mérinos ont débuté aux prix précédents, mais les croisées de qualité moyenne ou inférieure ont fléchi de 5 à 7 1/2 pour cent.

Les cours ont reculé cette semaine sous l'influence des recettes importantes des ports des Etats-Unis et des nouvelles favorables sur la future récolte américaine.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	4 avril 1901	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	68 15 7	69 2 6	70 1 3	70 1 3	70 5 .
A 3 mois	69 5 7	69 15 .	70 10 7	70 11 3	70 15 .
Etain : disponible	114 15 .	115 11 3	117 5 .	117 17 6	118 1 3
— à 3 mois	112 2 6	112 17 6	114 15 .	115 7 6	114 8 9
Plomb anglais : disp.	13 3 9	12 17 6	12 15	12 15 .	12 10 .
— espagnol : —	12 13 9	12 8 1	12 4 4	12 5 .	12 9 4
Zinc : disponible	16 3 9	16 1 3	16 7 6	17 . .	16 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 4	53 11	53 9	55 .	54 2
— à 1 mois	53 4	53 11	53 10	54 9	54 2

A Paris, les derniers cours officiels 27 avril sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr. 25, contre 179 francs; Chili 1res marques, 183 fr. 25, contre 184 fr. 75; en lingots et plaques de laminage, 186 fr. 50, contre 188 fr. 50; en lingots ou cathodes propres au laiton, 192 fr. 50, contre 197 fr. 50; étain Banka, 314 fr. 50, contre 309 francs; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 50, contre 37 fr.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 30 avril 1901.

Une Crise ministérielle. — Agrariens et Libre-Échangistes. — L'Avenir incertain. — Reprise des Affaires de Banques. — Le Développement des Chemins de fer en Russie. — Le Commerce extérieur du premier trimestre.

Le parti agrarien, dont le chef est décidément le prince Herbert de Bismarck, vient de remporter un succès significatif; il a provoqué une crise ministérielle. Il est certain, aujourd'hui, que devant l'opposition du Parlement contre le projet de construction des nouveaux canaux, les Ministres des Finances, des Travaux publics et de l'Agriculture vont se retirer. M. de Bülow, dont la démission était annoncée un instant restera au Pouvoir, mais le personnel gouvernemental sous ses ordres sera renouvelé. C'est le seul moyen qu'a trouvé l'Empereur pour éviter la dissolution du Reichstag. Un nouveau Ministère présentera le projet de construction des canaux et, pour tenir la majorité en haleine, élaborera un nouveau tarif douanier.

On sait que la lutte entre le Gouvernement et les agrariens vient de ce que ceux-ci refusent de voter et la construction des nouveaux canaux et le renouvellement des traités de commerce.

On ne sait encore ce que sera le nouveau tarif. On n'a que des indications vagues sur les intentions du Gouvernement.

La *Correspondance de Hambourg* qui passe, et à juste titre, croit-on, pour l'organe officieux de M. de Bülow, a consacré un long article à la nécessité du renouvellement des traités de commerce. Cet article venait au lendemain de menaces très effectives de la Russie qui se propose, au cas où les droits sur les céréales seraient majorés de doubler la taxe sur les passeports des Allemands et de frapper d'un lourd impôt les Allemands résidant en Russie. Les agrariens ont fait répondre dans leurs organes, par de longues démonstrations, que ces inconvénients ne pouvaient entrer en balance avec l'immense profit que retirerait toute l'Allemagne d'une protection efficace accordée à l'agriculture. On voit qu'aucun des deux partis n'est encore prêt à faire des concessions à l'autre et qu'au lendemain d'un changement de Gouvernement, la situation restera aussi critique et l'avenir aussi incertain.

La seule nouvelle à signaler est une reprise assez accentuée sur le marché des actions des banques.

Après la forte dépréciation des valeurs industrielles, on a assisté à une dépréciation correspondante des actions des banques, les portefeuilles de ces établissements financiers étant remplis de papiers des industries et leur actif ayant subi, du fait de la baisse, une importante diminution. Aujourd'hui, les banques peuvent recommencer à écouler, et à des prix plus élevés, une partie de ce portefeuille : le public revient un peu à ses anciennes valeurs préférées. D'autre part, les opérations financières des banques, qui s'étaient fort raréfiées depuis plusieurs mois, reprennent de l'ampleur et de l'activité.

Plusieurs instituts financiers ont pu placer dans leur clientèle des emprunts assez considérables, et d'autres, comme la *Disconto Gesellschaft*, projettent et annoncent même des agrandissements. Il est résulté de toutes ces circonstances une demande assez forte d'actions de banques qui a donné une heureuse impulsion à tout le marché financier.

Il vient de paraître en librairie le rapport que le Ministre des travaux publics a fait adresser à l'Empereur sur le développement des voies ferrées dans les dernières dix années. On y trouve les renseignements suivants : Le réseau des voies ferrées de l'État prussien avait, en 1890, une longueur de 23.842 kilomètres et, en 1900, une longueur de 30.347 kilomètres, dont 19.987 kilomètres de grandes lignes, 10.182 kilomètres de lignes locales et 177 kilomètres de voies étroites. En dix ans, l'augmentation a donc été de 6.503 kilomètres ou 27 0/0. Cette augmentation du réseau provient pour 4.293 kilomètres de constructions nouvelles et, pour le reste, d'acquisitions de lignes privées. Les 4.293 kilomètres nouvellement construits ont occasionné une dépense de 402 millions de marks; ce sont, en majeure partie, des lignes locales.

Dans cette même période de dix années, on a créé en Prusse 277 nouvelles gares, 993 stations d'arrêt et 368 haltes; le chiffre des fonctionnaires et employés a passé de 255.500 à 345.400; cette augmentation du personnel provient uniquement du service de la voie et des trains; le personnel des bureaux a plutôt diminué. Les dépenses du personnel ont passé, en dix années, de 215 millions de marks à 371 millions. La statistique, tout en avouant la fréquence des accidents, insiste sur leur diminution.

Je vous envoie par ce même courrier le relevé des chiffres du commerce extérieur du premier trimestre. Vous constaterez une diminution des importations et des exportations. Mais les importations ont diminué dans une proportion plus grande que les exportations. Les diminutions portent sur la valeur bien plus que sur la quantité et le volume.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 avril	Dif. 15 avr	23 avril	Dif. 14 avr
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	923.839	+ 50.867	821.865	+ 49.373
Billets du Trésor....	26.958	+ 1.628	23.840	+ 1.917
Billets d'autres banques......	9.558	— 7.384	13.545	- · 1.651
Lettres de change............	728.230	— 30.553	787 011	— 52.769
Prêts sur titres...............	58.446	— 23.565	66.213	— 4.084
Valeurs......................	125.349	— 4.495	35.190	— 6.941
Divers.......................	99.462	+ 2.023	70.994	+ 2.846
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social................	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.111 099	— 57.614	1.103.698	— 41.528
Autres engagements à vue....	649.835	+ 45.637	528.270	+ 29.185
Divers.......................	20.408	+ 498	26 690	+ 1.034

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 janv...........	813	1.205	532	866	75	+ 94	5
23 »	865	1.129	577	809	61	+ 222	»
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr...........	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars...........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril...........	810	1.263	478	828	73	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	650	728	58	+ 299	4

Le Commerce extérieur du premier trimestre 1901. — Les chiffres du commerce extérieur du premier trimestre confirment la diminution de l'activité des transactions signalée depuis le commencement de l'année.

L'importation des trois premiers mois s'est élevée à 1.357 millions de marks, contre 1.483 millions, dans la même période de 1900, soit une diminution de 126 millions. Dans ces chiffres, les métaux précieux figurent pour 19 millions, contre 17.

Douze articles du tarif douanier accusent une augmentation et 30 une diminution.

L'exportation s'est élevée à 1.125 millions de marks, contre 1.198 millions dans la même période de 1900, soit une diminution de 72 millions. Les métaux précieux figurent dans ces

chiffres pour 20 millions, contre 73. La diminution sur les autres marchandises n'est donc plus que de 19 millions.

Onze articles du tarif douanier accusent une augmentation: les autres une diminution. Parmi les articles en augmentation : le chanvre, les peaux, les céréales, etc...

Calculée en tonnes, *l'importation* du premier trimestre s'est élevée à 8.901.871 tonnes, contre 8.380.449 dans le premier trimestre 1900, soit une augmentation de 521.423. Les métaux précieux figurent dans ces chiffres pour 238, contre 304.

L'exportation s'est élevée à 7.234.414 tonnes, contre 7 millions 843.651, soit une diminution de 609.237 tonnes. Métaux précieux, 129, contre 98.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 mai 1901.

Malgré un calme relatif des affaires, les cours sont en légère hausse, en sympathie avec la cote de New-York. Les actions des banques profitent surtout de cette hausse. Les Chemins de fer allemands et autrichiens sont fermes. Les actions industrielles sont assez fermes.

Les rentes allemandes et étrangères sont bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10; Turc D, 24 40; Lombards, 24 20. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er mai 1901.

L'Emprunt de 60 millions. — Le Taux d'Escompte de la Banque. — Les Droits sur les Charbons. — Les Projets financiers du Chancelier de l'Echiquier. — Le Commerce extérieur en 1900.

La souscription à l'emprunt de 60 millions a remporté le succès prévu; comme je vous l'avais fait prévoir la semaine dernière, l'émission a été couverte environ sept fois et, en attendant l'avis définitif de répartition, on sait que les souscriptions supérieures à 50.000 livres recevront 12 1/2 0/0. En dépit du remboursement d'une grande partie des versements, l'argent reste assez recherché, ce qui prouve que l'étranger a largement participé aux fortes souscriptions.

On s'attendait un peu à ce que la Banque abaissât le taux de son escompte au lendemain de l'émission. Cette mesure n'a pas été prise, car la position de la Banque n'est pas trop forte pour répondre aux demandes qui pourraient être faites pendant le mois de mai.

Le succès de l'emprunt a favorablement impressionné le Marché, qui s'est peu occupé des autres projets présentés par le Chancelier de l'Echiquier. On s'attendait à l'impôt sur le sucre; la taxe sur le charbon exporté n'avait pas été prévue, mais c'est surtout la communauté commerciale qu'elle vise.

De ce côté, les protestations n'arrêtent pas : les Compagnies houillères et les armateurs font entendre de vives réclamations et, cette fois, les ouvriers les aident dans leurs revendications.

Sir Michaël Hicks-Beach a reçu hier une députation des mineurs. Ceux-ci lui ont déclaré que la taxe portera préjudice au commerce des charbons, et qu'elle frappera les ouvriers.

Le Chancelier a répondu qu'il ne partageait pas cette manière de voir, ajoutant que, selon lui, la taxe atteindra l'étranger, et que, pour cette raison, les propriétaires de mines ne peuvent émettre la prétention de réduire les salaires des mineurs.

Il a répété qu'il avait l'intention de faire en sorte que les contrats passés à l'étranger antérieurement au budget fussent exemptés du droit pendant une certaine période, c'est-à-dire un certain nombre de mois durant lesquels personne n'aurait à souffrir de la taxe. Il a terminé en disant que l'avenir constitue une question de bien plus grande importance, qui sans nul doute comporte matière à une discussion sérieuse, mais qu'il ne faut pas que la députation caresse de trop grandes espérances.

En atttendant, la Chambre des Communes, réunie en Comité des voies et moyens, a voté le droit sur les charbons par 171 voix contre 127 et la taxe sur les sucre, par 183 voix contre 123. Ces majorités sont beaucoup plus faibles que celles sur lesquelles le Ministère avait l'habitude de compter.

On voit que les projets financiers du Chancelier de l'Echiquier sont loin d'avoir reçu l'approbation unanime des conservateurs et on ne s'est pas fait faute d'opposer au Ministère actuel les budgets des libéraux. Le *Times* a défendu la politique du Ministère. D'après lui, le système financier adopté par M. Gladstone convenait très bien pour une période de grande prospérité où l'Angleterre n'avait à supporter que des charges légères, mais il ne répond plus aux exigences actuelles. Pendant longtemps, en effet, on a diminué les impôts indirects et on en a même supprimé un certain nombre. La principale source de revenus a été l'*income-tax*, qui cependant était insupportable, puisque le pays n'avait pas besoin de sommes très considérables.

Mais en présence des exigences des temps nouveaux, il est injuste, d'après notre confrère, de tout faire retomber sur des classes qui paient l'*income-tax*, car cet impôt devient alors excessif. Il est plus juste de rétablir certains impôts indirects qu'on a eu le tort de supprimer. Ils pèsent sur un bien plus grand nombre de contribuables et sont par suite plus légers. C'est ainsi que le droit sur l'exportation des charbons sera beaucoup plus supportable que ne veulent le faire croire certains chefs d'exploitation minière.

« Il est fâcheux, ajoute le *Times*, que le Chancelier de l'Echiquier n'ait pas cru devoir renoncer aux procédés suivis et avec raison par les précédents Gouvernements, mais inapplicables aujourd'hui dans la même mesure. Il demande trop à l'*income-tax*. »

Les chiffres définitifs du commerce extérieur de 1900 viennent d'être publiés; ils modifient peu les résultats provisoires: les importations se sont élevées à 523.075.000 livres sterling et les exportations à 291.192.000 liv. st.; les réexportations ont été de 63.182.000 liv. st.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de 1901-1902. — Voici les chiffres du projet de budget pour 1901-1902 :

RECETTES

	Liv. st.	Liv. st.
Douanes	23?600.000	
Droits nouveaux sur le sucre	5.100.000	
— sur le charbon	2.100.000	
		30.800.000
Revenus intérieurs :		
Accise		33.100 000
Droits de succession		14.000.000
Timbre		8.000.000
Impôt sur les terrains		750.000
— sur les maisons		1.750.000
Income-tax	30.000.000	
Augmentation de 2 p. par liv. st.	3.800.000	
		33.800.000
Total des revenus intérieurs		91.400.000
Rendement total des impôts		122.200.000
Postes		14.300.000
Télégraphes		3.450.000
Terrains de la Couronne		475.000
Revenus des actions Suez et emprunts divers		830.000
Divers		2.000.000
Total des recettes ne dérivant pas des impôts.		21.055.000
Total général des recettes		143.255.000
Déficit		40.957.000
		184 212.000

DÉPENSES

I. *Service de la dette :*

A. Charges fixes	23.000.000	
Moins l'amortissement suspendu	4.640.000	
		18.360.000
B En dehors des charges fixes	2.000.000	
A ajouter intérêts sur emprunts nouveaux	1.250.000	
		3.250.000
		21.610.000
Autres services de fonds consolidé		1.650.000
Paiements pour le compte des taxes locales		1.150.000
Service total de la Dette		24.410.000

II. *Autres charges :*

Armée	88.260.000
Marine	30.876.000
Services civils	23.630.000
Douanes et revenus intérieurs	2.890.000
Postes	9.329.000
Télégraphes	4.036.000
Service des paquets	781.000
	159.802.000
Total des dépenses prévues	184.212.000

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 mai 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	51.257.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.482.000
Total	51.257.000	Total..........	51.257.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	13.757.000
Réserve et profits et pertes........	3.170.000	Portefeuille et avances	30.769.000
Trésor et administration publique	9.836.000	Billets en réserve.....	21.510.000
Comptes particuliers.	40.258.000	Or et argent monnayés	1.958.000
Billets à sept jours, etc.	177.000		
Total..........	67.994.000	Total..........	67.994.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 janvier.....	32.297	28.584	48.027	44.829	21.488	44 54	5
31 »	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	»
7 février. ..	32 627	28.888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.626	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36 318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36 420	28.465	50 367	43.156	25.730	50 88	»
21 »	36.252	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril.	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29 629	47.176	43.062	21 967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 »	35.874	29.154	51 698	45 126	24 495	47 21	»
2 mai	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er mai 1901.

La tendance générale est assez ferme, le marché ayant été bien impressionné par le succès de l'emprunt en Consolidés. Les affaires n'ont pas été très actives mais elles se sont reportées sur tous les groupes et les dispositions restent favorables.

La bonne tenue du marché monétaire favorise, d'ailleurs, la tendance.

Les Consolidés sont à 94 11/16.

Les fonds internationaux restent fermes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 72 1/4. l'*Italien* reste à 95 ./. ; les Fonds Ottomans sont soutenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est fort actif. Les fonds argentins sont bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 ./., Funding 98 ./.. Le Brésil 5 0/0 est en hausse à 83 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes; les Chemins américains restent actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 103 1/4; l'*Erie* à 42 3/4 et le *Northern Pacific* à 117 1/2; l'*Atchison* à 80 ./. et le *Norfolk* à 90 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 mai 1901.

La Situation du Marché

Notre Marché, très soutenu en ces derniers temps, est calme, mais bien composé au fond. On paraît vouloir attendre des nouvelles de la liquidation de Paris avant de reprendre le chemin de la hausse.

Quand on considère, cependant, combien la situation en Extrême-Orient reste embrouillée et par conséquent peu propice, suivant toutes apparences, aux desseins de la spéculation ; quand, d'autre part, on voit que rien ne s'achève dans le sud-africain et que, plus près de nous, la tranquillité intérieure se trouve elle-même menacée par les revendications d'une partie de la classe ouvrière, prête, pour les faire valoir, à employer les grands moyens : la grève générale, on est véritablement frappé de l'admirable fermeté d'esprit dont notre marché international fait preuve.

Le 4 0/0 Brésilien se signale par une grande fermeté à 69 13/16.

Les valeurs espagnoles, sous l'impression du change à Madrid, qui accuse une nouvelle baisse jusqu'à 36 15, sont lourdes. L'Extérieure seule se maintient à 72 5/16, tandis que la Saragosse descend à 282 1/2 et le Nord de l'Espagne à 197 1/2.

Le Rio-Tinto, qui avait rétrogradé au-dessous de 1.500, ascensionne à 1.518, bien que les cours du cuivre aient faibli hier à 69 1/2 liv. st. au comptant et à 70 à terme. Il clôture à 1.452, ex-coupon de 56 fr. 45.

On fait peu d'affaires en valeurs ottomanes. La série D se tient à 24 80 et les Lots turcs à 117 1/4.

Ce sont toujours les valeurs de traction qui accaparent l'attention du Marché et qui font l'objet des transactions les plus nombreuses.

Grâce à cette grande activité, le Métropolitain, qui avait fléchi à 638, a brillamment repris à 660 1/2.

La Parisienne, toujours très soutenue, a fait preuve de fermeté de 333 1/2 à 340 et la Russe française est ferme à 225.

La physionomie du marché du comptant ne s'est guère modifiée depuis l'autre semaine; tout au plus si nous avons à relever un semblant de fermeté en valeurs charbonnières.

Cette fermeté s'explique, naturellement, par suite des bruits de grève générale en France. (Mais il n'en reste pas moins vrai que le marché reste calme, de moins en moins occupé.)

C'est toujours la même hésitation à prendre de nouveaux engagements et plus souvent encore le même désir de réaliser, avec le secret espoir de reprendre ultérieurement à des cours plus favorables, ce que l'on essaie de vendre.

A part donc les valeurs à revenu fixe, les actions charbonnières qui sont en modeste reprise, les actions de banques et de tramways qui maintiennent leur fermeté, c'est la faiblesse qui prévaut partout ailleurs. Le marché apparaît pourtant assez dégagé pour que le capital commence à effectuer des placements en valeurs autres que les titres à revenu fixe. Les cours actuels sont des plus avantageux et il serait à souhaiter que le remploi du produit de l'échéance de mai, une des plus fortes de l'année pour notre place, soit ainsi mise à profit et fasse bénéficier les titres à revenu va-

riable; car jamais l'occasion n'a été aussi favorable pour effectuer des placements avantageux.

Nous enregistrons quelques bons achats en Rentes belges 3 0/0 qui se maintiennent à 96 35. Le *Moniteur Belge* vient de publier la situation du fonds d'amortissement des trois séries de la Dette belge 3 0/0. Pendant le deuxième semestre de 1900 il a été racheté pour l'amortissement un capital de 2.699.826 fr., ce qui a porté à 48.383.202 fr. l'ensemble des capitaux rachetés depuis que l'amortissement a pu fonctionner.

Les Lots des Villes sont bien tenus : Anvers à 106 25 et Bruxelles à 107 75.

Le Lot du Congo est ferme à 79.

Aux obligations, les transactions sont très limitées aux différents groupes. Nous relevons cependant quelques achats en titres Tramways, notamment en Economiques, en Secondaires et en Mutuelle de Tramways.

Notons encore une reprise assez sensible en 4 1/2 Ekaterinoslaw qui, de 170, passe à 250.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 29 avril 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Rendement des impôts. — Le Commerce extérieur.

Nous continuons à jouir d'une tranquillité absolue au point de vue politique. Au point de vue social, le seul fait saillant est que les ouvriers de quelques localités se préparent à fêter le 1er mai. On doit signaler aussi un certain nombre de grèves, dont la plus importante est celle des ouvriers des tramways à Madrid et à Barcelone. Il y a lieu de croire qu'elles ne seront plus de longue durée et qu'il sera facile d'arriver à un arrangement entre les intéressés.

Les viticulteurs se montrent fort alarmés du projet de relèvement des droits de douanes sur les vins, soumis à la Chambre des députés en France, et pressent le Gouvernement espagnol de prendre des représailles contre les produits français, si le projet en question est voté. Je ne sais pas trop quels articles d'importation française pourront être surtaxés à cet effet, sans causer un préjudice à l'industrie espagnole, qui n'achète dans votre pays que ce qui est strictement nécessaire.

Vous trouverez ci-après le relevé des recettes budgétaires en mars dernier. Les recettes du trimestre s'élèvent à 181 millions de pesetas, en augmentation de 1.4 millions sur celle de la période correspondante de 1900. En revanche, les recettes pour exercices clos sont en diminution de 10 millions sur le premier trimestre de 1900.

Les dépenses ne figurent que pour 105 millions, parce qu'il y en a un grand nombre déjà réalisées fin mars, dont les pièces justificatives étaient en cours de route ou à l'étude et ne sont pas dans le tableau.

Le mouvement du commerce extérieur, en mars, a été de 67 millions à l'importation et de 42 à l'exportation, l'une et l'autre en recul très marqué sur les années précédentes, dans les trois groupes, ce qui est un symptôme très fâcheux.

Les sorties d'argent, en barres ou monnayé, continuent et ont été de près de 2 millions pour le mois de mars seulement. Dans tout le trimestre, elles se sont élevées à 9.8 millions, la plupart, sans doute, à destination de l'Algérie.

La Bourse a continué à tourner entre des différences de cinq et dix centimes, à la grande colère des spéculateurs et à la grande tristesse des agents de change, qui dépassent la centaine et payent leur patente, qui est assez élevée, qu'il y ait des courtages ou non. Le marasme est complet et on ne voit pas trop comment en sortir pour donner un peu de vie au Marché. Quand la cote officielle comprenait cinq valeurs d'Etat en plus des actuelles, il y avait lieu à des échanges, mais à présent que nous sommes réduits à deux valeurs seulement, on n'a plus moyen de faire des échanges de valeurs.

La liquidation d'avril doit être à peu près reportée, à l'heure qu'il est, avec 17 1/2 ou 20 centimes; la petite spéculation a lutté énergiquement pour obtenir de meilleurs prix, mais sans succès jusqu'à ce jour. Quelques personnes qui, escomptant des oscillations importantes, avaient acheté des primes à la fin du mois de mars et au commencement d'avril, ont été surprises.

La valeur la plus favorisée de la semaine a été la Banque Hypothécaire, dont les actions ont gagné 4 0/0.

Voici la comparaison des cours cotés sur les principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
4 0/0 Intérieure........	71 95	71 95	72 ..	71 85
4 0/0 Extérieure........	78 85	78 80	78 95	78 75
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	80 65	80 75	.. ..
5 0/0 —	93 95	92 90	92 95	93 ..
Banque d'Espagne......	494 ..	493 ..	494 ..	491 ...
— Hypothécaire...	169 ..	172 ..	177 ..	180 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	387 ..	386 ..	387 ..	386 ..
Chèque sur Paris......	35 85	35 90	36 20	36 45
— sur Londres....	34 14	34 16	34 18	34 28
Douanes 5 0/0..........	103 ..	103 ..	103 40	104 ..
Bons cubains 6 0/0.....	85 60	.. ..	86 ..	85 65
— 5 0/0.....	71 40	.. ..	.. ..	71 50
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 50	102 70	102 80	102 90
— 4 0/0...	101 25	101 40	101 70	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on trouve les changements suivants : + argent, 1.8 millions; comptes courants, 4.6 millions; — correspondants étrangers, 6.3; circulation, 1.3.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol pendant les trois premiers mois de 1901. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol pendant les trois premiers mois de 1901. Voici ces chiffres comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1900:

RECETTES

Nature des recettes	1900	1901
—	—	—
Recettes ordinaires :	En pesetas	
Contributions immob....	38.697.866	37.153.361
Contributions industr....	15.186.680	10.165.851
Impôt :		
sur la richesse mobil..	12.473.655	13.355.990
des droits royaux......	10.733.555	12.037.013
de mines..............	1.042.255	1.587.162
des cédules personnelles	2.065.535	1.088.997
sur paiements de l'Etat	757.271	809.528
sur voitures de luxe...	159.053	204.953
Contributions des provinces basques et de la Navarre..............	342.455	380.433
Droits de Douane........	40.091.424	43.251.455
Impôt :		
sur le sucre..........	1.774.994	3.656.879
sur les alcools.........	362.504	384.525
Droits des Consulats....	454.040	511.303
Impôt :		
sur le sel.............	-21.210.554	21.633.222
de transit............	3.347.785	5.261.542
Timbres................	11.942.198	13.144.258
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	1.113.359	1.137.311
Tabacs.................	31.187.078	29.024.343
Allumettes..............	1.239.583	1.041.666
Loteries................	3.980.945	4.250.947
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	750.006	990.440
Mines d'Almaden........	3.394	39.342
— de Linarès........	1.062.878	751.937
Produit des canaux......	508.342	506.960
Divers..................	973.532	995.064
Rachat du service milit..	5.000	79.000
Autres ressources........	7.229.232	7.999.733
Total...............	208.695.184	211.443.225

	1899	1900
	(En pesetas)	
Recettes extraordinaires :		
Charges transitoires.....	16.004.404	251.477
Impôt spécial de guerre..	413.603	23.957
	16.418.008	275.434

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 avril 1901 (14 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	13.961.789	14.463.956	14.596.200	15.572.391
Asturies.	784	4.098.456	4.399.652	4 407.979	4.621 814
Lérida-Reus	104	373.004	408.554	353.946	337.493
Almanza Valence	499	3 205.381	3 370 705	3.589.513	3.506.599
Total Nord de l'Esp.	3457	21.638.630	22.642.867	22.947.638	24.038 297
Andalous	1067	4.842.062	4.819 876	5.177.394	5.013.159
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	6577	16.273.708	23.109.420	23.128.089	23.187.232
Sud de l'Espagne.	246	318.852	351 600	822.721	886.036

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er mai 1901.

Les transactions sont peu actives mais les cours continuent à faire preuve de fermeté.

On cote l'Intérieur à 72 .. ; l'Extérieur à 78 75 ; le change sur Paris est à 36 15.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 30 avril 1901.

La Situation politique. — Le Commerce extérieur du premier trimestre. — Les Finances de 1898-99. — Les comptes du Trésor. — Les futures récoltes.

La Chambre s'est réunie hier et s'est presque aussitôt séparée, toute l'attention parlementaire s'étant portée au Sénat, où le comte Arrivabene interpellait le Gouvernement sur sa tolérance à l'égard des ligues ouvrières de la campagne de Mantoue. Le comte Arrivabene craint que la faiblesse du Gouvernement n'amène des troubles sérieux. M. Giolitti, ministre de l'Intérieur, a répondu au nom du Cabinet. C'est, d'après lui, la tolérance du Gouvernement — qui n'est nullement de la faiblesse — qui a évité des troubles graves et des désordres. M. Giolitti a fait un tableau assez sombre de la misère qui règne actuellement dans les campagnes et a déclaré qu'il était funeste de laisser aux partis révolutionnaires, seuls, le soin de plaindre les campagnards et de proposer des remèdes à leur détresse ; détresse très réelle puisque le vœu de beaucoup d'entre eux est de gagner simplement de un à deux francs par jour.

Ces déclarations ont produit une émotion très profonde. C'est la première fois qu'on reconnait officiellement la misère des campagnes.

On vient de publier les chiffres du commerce extérieur pendant le premier trimestre de l'année courante. Je vous les envoie par ce même courrier. Vous verrez qu'il n'y a aucune amélioration dans la situation que je vous signale depuis longtemps comme peu favorable. Les importations de l'étranger sont en augmentation sérieuse et nos exportations ont fort baissé depuis l'année dernière. L'augmentation des premières dépasse 26 millions de lire et la diminution des secondes est de plus de 8 millions ! C'est, en trois mois, une péjoration de 34 millions sur le premier trimestre de l'année dernière, qui avait déjà été peu favorable ! On peut dire que les importations ont augmenté pour tous les articles, sauf pour les matières premières où elles sont en diminution. Les exportations ont diminué, surtout pour tous les produits de la terre. On avait cru, un instant, à une espèce de renaissance industrielle, principalement dans le nord de l'Italie : on voit qu'il faut revenir de cette idée.

On vient de publier le rapport de M. Zeppa sur les résultats définitifs de l'exercice financier 1898-1899. Ces résultats sont assez satisfaisants. Les recettes effectives qui avaient été prévues à 1.616.739.066 lire ont atteint, en réalité, le chiffre de 1.658.818.465 lire, en augmentation de plus de 42 millions sur les prévisions. Les dépenses qui avaient été évaluées à 1.607.199.347 lire ont atteint 1.626.161.769 lires en augmentation de plus de 19 millions de lire ; mais cette augmentation de dépenses laisse néanmoins un excédent de plus de 33 millions de lire avec laquelle on a encore pu amortir 15 millions de frais de construction de nouvelles voies ferrées.

Par rapport à l'exercice antérieur 1897-1898, les recettes ont été en augmentation de plus de 29 millions de lire.

Le 31 mars a terminé le troisième trimestre de l'année financière. A cette date, les comptes du Trésor présentaient, par rapport à la date de la clôture de l'année précédente, une amélioration de 162.386.438 lire.

Ce résultat est dû au fait que les créances de Trésorerie se sont augmentées, dans les neuf mois, de 114.869.660 lire, alors que d'un autre côté les dettes se sont réduites de 46.218.191 lire et que le fonds de caisse présente une augmentation de 5.560.682 lire ; de sorte qu'en fin de compte il en résulte la différence active susénoncée de 162.386.438 lire.

On constate aussi une amélioration notable des résultats d'ensemble pour les premiers neuf mois de l'exercice financier en cours, lesquels arrivés à une encaisse de 1.258.376.005 lire, dépassent de 58.004.070 lire ceux de la même période de l'exercice précédent.

Presque la moitié de cette augmentation a été fournie par les droits de fabrication.

Les nouvelles de la prochaine récolte sont satisfaisantes. Le temps est partout très favorable. Le froment surtout donne de grandes espérances.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les trois premiers mois de 1901

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	1er janv. au 31 mars 1901	Différence sur 1900	1er janv. au 31 mars 1901	Différence sur 1900
Spiritueux, Boissons et Huiles	14.710	— 2.867	30.339	— 2.519
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs........	15.986	— 2.618	2.659	+ 630
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries........	11.900	+ 1.850	9.313	— 2.091
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	7.213	+ 19	2.462	+ 375
Chanvre, Lin, Jute, etc..	10.676	+ 2.953	17.150	— 4.543
Coton	50.118	— 1.247	16.031	+ 1.906
Laine, Crins, Poils......	29.037	— 48	3.298	— 1.569
Soie......................	44.516	— 6.134	123.104	+ 3.369
Bois et Paille...........	15.693	+ 1.433	15.717	+ 33
Papier et Livres.........	5.035	+ 438	4.340	+ 657
Peaux....................	14.873	— 405	8.724	— 44
Minéraux, Métaux et leurs dérivés..............	61.946	— 1.486	10.309	+ 710
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	57.017	— 3.772	20.661	[illegible] 1.052
Céréales, Farine, Pâtes, etc	68.899	+26.689	31.151	— 3.085
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	22.260	— 1.316	38.320	— 1.989
Objets divers............	6.161	+ [illegible]	8.1[illegible]	+ 845
Totaux..........	438.049	+26.[illegible]	341.723	— 8.366
Métaux précieux	2.016	+ 705	3.07[illegible]	— 313
Totaux	440.06[illegible]	+27.0[illegible]	344.800	— 8.680

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er mai 1901.

Les affaires restent très restreintes mais les cours sont soutenus.

Les fonds d'États sont fermes.

La Rente est à 101 50; Méridionaux, 728 ..; les Méditerranée sont à 535 ... Banque Nationale, 852 ...

TURQUIE

Dette publique ottomane. — Les recettes (nettes des frais de province) de l'exercice 1900-1901 se sont élevées à .... Liv. t. 2.239.655 contre .... 2.323.686 à l'exercice précédent. Ces deux montants se décomposent comme suit :

	1900-1901	1899-1900	Différences
	—	—	—
	(Livres turques)		
Six contributions	1.229.694	1.125.501	+ 104.193
Redevance de la Régie et participations	793.611	752.887	+ 40.724
Dîme des tabacs	90.000	90.000	»
Traites sur la Douane pour l'excédent de Chypre	76.350	102.596	— 26.246
Traites sur la Douane pour les droits du Tumbéki	50.000	50.000	»
Redevance de la Roumélie-Orientale	»	202.702	— 202.702
	2.239.655	2.323.686	— 84.031

Les rachats pour amortissements effectués par la Dette publique ottomane pendant l'exercice qui vient d'expirer ont été les suivants :

	Capital nominal	Coût
	—	—
	(Livres turques)	
Série B	741.730	352.806
Série C	831.204	218.120
Série D	376.200	87.136
	1.949.134	658.062
Lots Turcs :		
Compte ordinaire (6.258 titres)	49.662	31.774
Compte spécial (4.368 titres)	34.664	21.506
	2.033.460	711.342

L'amortissement général, depuis la création de l'administration de la Dette publique ottomane, s'élève aux chiffres ci-après :

	Capital inscrit au Grand-Livre	Amortissements	Solde en circulation
	—	—	—
	(Livres turques)		
Série A	7.831.870	7.831.870	»
Série B	11.049.307	5.186.702	5.862.605
Série C	33.604.176	3.824.844	29.779.332
Série D	48.017.162	2.785.205	45.231.957
Lots Turcs	15.632.548	1.799.879	13.832.669
	116.135.063	21.428.500	94.706.563

Recettes des Chemins de fer Ottomans. — Voici les recettes comparées des deux premiers mois de 1901-1900 des lignes jouissant d'une garantie kilométrique :

Lignes garanties	1901	1900	Différence en 1901
—	—	—	—
	En livres turques		
Haidar-Pacha-Angora	36.732	19.927	+ 16.805
Eski-Chéhir-Konia	11.586	5.721	+ 5.865
Salonique-Monastir	7.995	7.942	+ 53
Salonique-Constantinople	9.537	10.190	— 653
Smyrne-Cassaba ancien réseau	15.370	15.644	— 274
— prolongement	3.830	3.303	+ 527
Total des lignes garanties	85.050	62.727	+ 22.323

Lignes non garanties			
Orientaux (1er avril) transp. ord.	96.844	85.264	+ 11.580
— — milit.	1.500	1.562	— 62
	98.344	86.826	+ 11.518
Beyrouth-Damas	3.962	6.437	— 2.475
Moudania-Brousse	1.155	1.201	— 46
Mersine-Adana	3.122	5.228	— 2.106
Jaffa-Jérusalem	4.622	4.630	— 8

Les Finances de l'Egypte en 1900. — Les rapports de lord Cromer et de sir Reginald Wingare sur la situation, l'administration et les finances de l'Egypte en 1900 viennent d'être distribués.

Malgré l'insuffisance des inondations du fleuve qui font toute la richesse du pays, les comptes de l'année se clôturent par un important boni. Les recettes se sont élevées à 11.663.000 liv. égypt. et les dépenses à 11.104.000 liv. égypt., soit un excédent de recettes de 559.000 liv. égypt. supérieur de 247.000 liv. égypt. à celui de l'année précédente.

Le solde au crédit du fonds général de réserve s'élevait au 31 décembre 1900 à 3.529.000 liv. égypt., dont 2.342.000 livres égyptiennes servent de garantie à des dépenses d'ordre varié.

Le solde au crédit du fonds de réserve spéciale, après déduction de 50.000 liv. égypt. pour compte de dépenses autorisées, mais non encore effectuées, s'élève à 759.000 livres égyptiennes.

Le montant accumulé des économies résultant de la conversion du Préférence-Stock en 1899 se chiffre par 4.002.000 liv. égypt. Le capital de la dette égyptienne était de 102 millions 714.000 liv. égypt., dont 7.273.000 liv. égypt. sont retenues par les commissaires de la dette, laissant ainsi aux mains du public 95.441.000 livres égyptiennes.

Il est intéressant de mettre en regard de ces chiffres le résultat financier des exercices antérieurs, depuis 1882.

Pendant les quatre années 1883-1886 le déficit s'élève à 2.606.000 liv. égypt.; dès 1897 l'ère des bonis apparaît; malgré les fortes réductions de taxes, malgré des dépenses importantes de travaux publics, malgré la lourde charge de l'expédition soudanaise, l'excédent des recettes s'élève à 9.986.000 livres égyptiennes.

Le budget pour 1901 évalue les recettes à 10.700.000 livres égyptiennes et les dépenses à 10.636.000 liv. égypt., laissant donc un boni de 64.000 livres égyptiennes.

Les revenus du Soudan sont naturellement moins brillants; ici on est encore dans la période d'organisation, néanmoins les chiffres sont intéressants :

RECETTES

	Liv. égypt.
	—
Les provinces	95.000
Postes	5.000
Télégraphes	4.000
Chemins de fer	36.000
	140.000
Contribution du Gouvernement égyptien.	417.179
	557.179

DÉPENSES

Les provinces	83.000
Administration centrale	38.000
Postes	9.000
Télégraphes	16.000
Chemins de fer	132.000
Travaux publics	38.000
	316.000
Dépenses militaires	282.862
	598.862

Il y a donc un déficit de 41.683 liv. ég., dû à des causes variées, mais le Sirdar estime qu'il ne se représentera pas. Les principaux obstacles au développement commercial du Soudan sont la difficulté des transports, l'insuffisance des irrigations, le manque de main-d'œuvre et surtout le manque d'initiative des commerçants. Mais, ajoute sir Reginald Wingate : « Il est vraiment étonnant de noter la rapidité avec laquelle le pays et la population se relèvent, et je manquerais à tous mes devoirs de représentant local de la Grande-Bretagne et de l'Egypte si je ne déclarais publiquement qu'il y a des débouchés — et des débouchés importants — pour le commerce et l'industrie dans le Soudan ».

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Chemin de fer Central. — Dans l'exposé des résultats financiers de l'exercice 1900, on a vu que le grand réseau de l'Etat, le Chemin de fer Central avait donné une recette de 29.397 contos contre 32.033 en 1899, soit une diminution de 2.636 contos.

Cette diminution, explique *Le Brésil*, est due principalement à la réduction des tarifs de voyageurs et de transport du café et des produits de la petite culture, en vue de favoriser l'essor de la production et de la polyculture.

En 1899, le nombre des voyageurs des localités suburbaines de Rio a été de 12.480.826, qui ont produit une recette de 2.707 contos, et le nombre des voyageurs de l'intérieur s'est élevé à 1.755.440, qui ont produit 5.469 contos. En 1900, le nombre des voyageurs des localités suburbaines a atteint 10.685.950 et leur rendement 2.708 contos; le nombre des voyageurs de l'intérieur a été de 1.794.873 et leur rendement de 6.266 contos.

Comme bagages, il a été transporté 9.985.691 kilos en 1900 contre 10.702.744 en 1899, soit une diminution de 717.053 kilos. La recette, de ce chef, a été de 539 contos contre 694 contos, soit une diminution de 155 contos.

Les colis de marchandises et produits représentent en 1900 un total de 39.389.847 kilos avec un rendement de 1.716 contos contre 38.755.690 kilos et un rendement de 2.004 contos en 1899.

Le poids transporté a augmenté de 634.157 kilos et le rendement a diminué de 287 contos.

Avec un trafic supérieur, le produit a été moindre par suite des tarifs réduits sur le café et autres produits.

En 1900, il a été transporté par le Central 104.893 tonnes de café pour 4.467 contos contre 104.948 tonnes pour 5.536 contos en 1899.

Quant aux autres marchandises, il en a été transporté 726.085 tonnes pour 13.057 contos en 1900 contre 633.761 kilos pour 13.636 contos en 1899.

Comme on le voit, le café, pour un poids à peu près égal, a bénéficié d'une réduction de frais de transport de 869 contos et les autres marchandises, malgré une augmentation de poids de 92.323 tonnes, ont payé 579 contos de moins.

ÉTATS-UNIS

Le Trust de l'Acier. — Voici un résumé des déclarations faites au *Financial Times* sur l'*American Steel Corporation*, par M. Morgan organisateur de ce grand trust dont on s'est tant occupé.

M. Morgan s'est d'abord élevé contre l'emploi du mot *trust* : si on lui donne la signification d'une association travaillant contre le consommateur, la *Steel Corporation* n'a absolument pas ce but. L'effet de cette entente a été de réunir des Sociétés qui précédemment étaient des rivales.

Prenons, par exemple, le cas de la *National Tube Company*, qui est une des Sociétés comprises dans la fusion. Cette Compagnie était la plus importante; ayant fait sa spécialité de cette industrie, elle faisait d'énormes bénéfices tout en n'utilisant que 67 0/0 de sa puissance productive. Frappé par cette prospérité, M. Carnegie s'était décidé à se monter un atelier pour la construction des tubes et à entrer en concurrence avec cette Société.

Pour ce faire, M. Carnegie aurait dû dépenser un capital assez considérable et aurait engagé une lutte de prix entre lui et la *National Tube Company*; la consommation des tubes n'aurait pas augmenté cependant, et le seul résultat auquel serait arrivé M. Carnegie eût été de réduire les bénéfices de la *National Tube Company*.

Par suite de la réunion qui s'est faite, telle éventualité est rendue impossible. M. Carnegie a renoncé à entrer en concurrence avec une usine qui est actuellement son associée. Quand la *National Tube Company* a besoin d'un produit fabriqué par la *Carnegie Company*, elle l'obtient sans qu'il soit nécessaire de manier beaucoup d'argent, par l'application d'un système analogue au *clearing house* des banques. Il en est de même pour toutes les Compagnies comprises dans l'entente : elles peuvent se fournir l'une à l'autre tous les produits dont elles ont besoin, depuis le minerai jusqu'aux objets manufacturés, à l'exception du manganèse.

L'effet de ceci, disent MM. Morgan et ses associés, est de permettre le maintien des prix, qui ne seront plus soumis aux violentes fluctuations qui, en d'autres circonstances, caractérisent ce marché.

Le Conseil de la fédération n'a nulle envie d'élever les prix, ce qui les mettrait en conflit avec l'opinion publique, si pas avec la législation.

La fusion permettra l'économie d'un fort capital, car, avant elle, les diverses Compagnies associées, avaient décidé de dépenser 325 millions de livres sterling en cinq ans afin de développer leurs usines pour pouvoir résister à la concurrence. La réunion de ces usines a rendu ces dépenses inutiles.

En ce qui concerne la lutte à engager sur le marché international, on avait craint que cette puissante fédération ne vînt faire une forte concurrence aux pays industriels européens. MM. Morgan et ses amis nient avoir poursuivi ce but en se constituant; il n'y a d'ailleurs aucune nécessité à avilir les prix sur le marché international, la demande intérieure étant bien suffisante. La fédération continuera à présenter ses produits à l'étranger, comme les Sociétés qui la constituent l'avaient toujours fait, sans chercher pour cela à tuer aucun concurrent étranger.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 avril 1901.

Depuis lundi, les opérations s'effectuent à la Bourse des marchandises ; ce changement passager de local n'a pas nui aux affaires ; les transactions ont été excessivement actives pendant ces trois jours, et les avis du continent ont fortement contribué à entretenir l'animation.

Les valeurs industrielles sont recherchées.

Les titres de chemins de fer restent très actifs.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 76 ./. ; *Milwaukee*, 172 3/4 ; *Erie*, 42 1/8 ; *Reading*, 44 5/8 ; *Canadian Pacific*, 99 7/8 ; *Illinois Central*, 147 ./. ; *Louisville*, 110 1/4 ; *New-York Central*, 169 ./. ; *Union Pacific*, 129 1/4.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant le premier semestre de l'année fiscale 1900-1901 (juillet à fin décembre 1900) :

Importation (Valeur de facture)

	Juillet à fin décembre		
	1900	1899	Différence en 1900
	—	— (En piastres)	—
Matières animales	2.562.808	2.089.154	+ 473.654
— végétales	5.123.814	3.840.352	+1.283.462
— minérales	8.203.148	6.997.341	+1.205.807
Textiles	5.311.275	4.985.895	+ 325.380
Produits chimiques	1.263.016	1.084.009	+ 179.007
Boissons, Spiritueux	1.376.595	1.290.973	+ 85.622
Papiers et applications	1.174.350	1.046.769	+ 127.581
Machines et accessoires	4.878.101	4.455.328	+ 422.773
Véhicules	799.660	712.537	+ 87.123
Armes et explosifs	666.860	679.729	— 12.868
Divers	799.617	821.655	— 22.037
Totaux	32.159.248	28.003.742	+4.155.506

Exportation (Valeur déclarée)

	1900	1899	Différence en 1900
Produits minéraux	56.386.081	40.293.696	+16092.385
— végétaux	14.659.804	19.775.244	—5.11[illegible].439
— animaux	5.082.983	5.700.500	— 617.516
— manufactures	932.643	854.656	+ 77.987
Divers	408.160	325.355	+ 82.805
Total	77.463.674	66.949.451	+10[illegible].223

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre et le premier semestre de 1900-1901 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	— (En piastres)	—
Décembre :			
1900	[illegible]	11.167.196	12.914.865
1899	[illegible]	11.475.459	12.061.623
Différence en 1900	— 158.777	— 308.263	+ 853.242

1er semestre :	(En piastres)		
1900-1901	32.159.248	65.067.118	81.854.438
1899-1900	28.003.742	58.934.254	70.806.959
Différence en 1900.	+4.155.506	+6.132.864	+11047.479

La différence constatée entre les chiffres du *résumé comparatif* et ceux des tableaux précédents provient de ce fait que la valeur de l'exportation dans le *résumé comparatif* est augmentée de la différence existant entre le prix de l'or exporté calculé à 675 piastres le kilogramme et le prix commercial du même métal.

Vente du Chemin de fer Central. — D'après des avis de New-York, la majorité des actions du Chemin de fer Central mexicain vient d'être achetée par des courtiers de New-York, MM. W. et L. Snow et Cie. On ne sait encore au juste pour le compte de qui cette opération a été effectuée; mais il y a lieu de croire que l'acquisition a été faite, soit pour la Compagnie du *Southern Pacific*, soit pour celle de l'*Atchinson*.

Aux Etats-Unis, on donne le nom de « system » au groupement d'un certain nombre de lignes de chemins de fer. De tous les « system » du Sud, le *Southern Pacific* est, croyons-nous, le plus important, et il n'y aurait rien de surprenant à ce que le *Central* y ait été absorbé.

C'est en mai prochain que doit avoir lieu l'assemblée générale des actionnaires du Central. Il est probable que d'ici là on saura exactement à quoi s'en tenir sur le changement qui vient de s'effectuer.

D'autre part, le *Mexican Herald* dit que dans le monde des chemins de fer, à Mexico, il est fortement question d'autres changements de la plus haute importance. On parle de l'incorporation du chemin de fer national dans le système du *Southern Pacific* et de la réfection complète du matériel.

En dehors de l'intérêt qu'elles offrent aux « railroadmen », ces rumeurs, jusqu'à présent, n'offrent qu'un intérêt relatif à Mexico, où le nombre de porteurs de titres de chemins de fer est très limité, presque toutes ces valeurs se trouvant entre les mains de capitalistes anglais et américains.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Recettes du Trésor en 1900. — Le Trésor argentin a vu ses recettes baisser de 45.676.188 pesos-or et 61.419.990 pesos-papier, qu'elles étaient en 1899, à 35.057.000 pesos-or et 62.060.000 pesos-papier en 1900.

Il y a eu une diminution de 10.619.188 pesos dans le revenu or et une faible augmentation de 640.000 pesos dans les recettes papier.

La grosse diminution constatée ne provient pas d'une dépression réelle du revenu, mais simplement de la suppression de certaines taxes ou du transfert au fonds de conversion de certaines ressources précédemment affectées au budget.

Ces éléments, qui ont disparu dans le budget de 1900, sont :

La taxe de guerre (10 0/0), qui produisit, en 1899, 8.244.000 pesos-or; les bénéfices de la Banque de la Nation, 1.695.652 pesos-papier; l'impôt sur les huiles et celui sur les chapeaux, qui ont donné respectivement 479.372 pesos-papier et 752.223 pesos-papier. Si l'on élimine ces ressources des résultats de 1899, la comparaison entre les deux exercices devient satisfaisante, ainsi qu'on peut le constater ci-dessous :

	Pesos-or	Pesos-papier
Recettes de 1900	35.057.000	62.060.000
— de 1899	33.956.000	58.501.000
Augmentation en 1900	1.101.000	3.559.000

VENEZUELA

Le Nouveau Cabinet. — Une correspondance de Caracas informe que la situation est bonne en ce moment au Venezuela et que l'Assemblée Nationale Constituante tient ses séances au milieu du plus grand calme. La direction du Pouvoir exécutif a été confiée au général Castro, jusqu'à la nomination du Président provisoire de la République. L'Assemblée a approuvé à l'unanimité une motion reconnaissant que le général avait bien mérité de la patrie, et, de plus, a approuvé pleinement tous les actes accomplis par lui depuis le mois de mai 1899.

Le Ministère, ayant, à la suite du vote de l'Assemblée Nationale, remis, ainsi qu'il est d'usage, sa démission au président Castro, celui-ci a formé un nouveau Cabinet qui est ainsi composé :

Intérieur, M. Velumini;
Affaires étrangères, M. le docteur Blanco;
Finances, M. Mello Mendoza;
Guerre, M. le général Paulido;
Instruction publique, M. Quintero;
Travaux publics, M. Otanez;
Commerce, M. Pipo Arrocha.

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur de la Chine en 1900. — Le rapport de M. F. E. Taylor sur le commerce extérieur de la Chine pendant l'année 1900 vient d'être publié. Le développement du commerce qui caractérisa l'année 1899 se continua pendant le premier semestre 1900 jusqu'au moment où survint l'insurrection des Boxers. D'après M. Taylor, l'idée que le soulèvement contre les chrétiens aurait pour résultat de délivrer la Chine de la domination étrangère fut acceptée seulement par une fraction limitée de la population de Pékin et par quelques personnages officiels des provinces du Nord. Partout ailleurs, cette façon de voir rencontra un accueil très sceptique; la Chine put ainsi éviter une guerre générale et le commerce continua comme d'habitude, gêné seulement par l'incertitude de la situation politique. Une reprise des affaires se produira certainement dès la conclusion de la paix. La force des Chinois réside dans leurs capacités industrielles et commerciales et non dans leur aptitude à la guerre.

On trouve dans ce rapport un tableau très intéressant concernant les importations des 92 principaux articles importés annuellement pendant la période 1891 à 1900. Le premier article est l'opium, dont l'importation, sous l'influence de la concurrence de la production indigène, est tombée de 77.227 piculs en 1891 à 59.100 en 1899. On ne peut faire la comparaison avec l'année 1900, le commerce du second semestre ayant été troublé par les troubles du Nord. Voici quelques-uns des principaux chapitres :

		1891	1899
Shirtings gris	Pièces	5.985.598	5.130.896
Etoffes américaines	—	2.008.455	3.975.903
Filés de coton indien	Piculs	1.138.083	1.906.426
Filés de coton japonais	—	»	779.700
Articles anglais	Pièces	121.772	61.968
Fer	Piculs	453.629	211.823
Huile de Kerosene	Gallons	49.349.379	88.413.307

L'expansion des cotonnades américaines aux dépens des cotonnades anglaises est naturelle, Manchester ne garde sa prépondérance que dans les articles soignés.

Un autre tableau nous montre la valeur en argent des marchandises importées dans chaque port pendant les dix dernières années. Ce tableau est intéressant, car il montre que les Chinois dépensent deux fois autant en achats d'articles étrangers qu'à la fin de la décade précédente.

M. Taylor prend 1898 comme une bonne moyenne, et trouve le total de 218 millions de taëls, divisé comme suit :

Les trois ports du nord	58.000.000
Les ports du centre	89.000.000
Les ports du sud	71.000.000

M. Taylor répète ce tableau avec les valeurs converties en livres sterling au taux moyen du change pour chaque année. Le résultat est, qu'à l'exception de 1899, qui fut une année remarquable, la valeur sterling du commerce d'importation n'a pas augmenté pendant la dernière décade.

M. Taylor dit que c'est seul le coût du transport qui arrête le développement commercial de la Chine : « Il y a eu augmentation et les Chinois achètent de plus en plus de marchandises étrangères et recherchent les meilleures qualités de cotonnades; mais le tableau semble montrer que par suite de la défectuosité des moyens de transport et de leur prix élevé, les ressources de chaque port ne sont distribuées que dans un rayon restreint. Quand les populations de ces districts sont satisfaites, le commerce reste calme. Lorsque les chemins de fer seront construits, nous verrons un grand développement du commerce, non seulement parce que les marchandises pénètreront plus loin, mais encore parce qu'une grande partie du capital employé à la construction des voies ferrées sera consacrée par les Chinois à l'achat de marchandises étrangères. »

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Quelques petits commandos capitulent, mais lord Kitchener est encore impuissant, pour le moment, à amener une pacification générale. Partout on signale des escarmouches et des pillages. Près de Kimberley, à Belmont, les Boers ont faussé les appareils télégraphiques et endommagé légèrement la voie sur trois points. On a aussi dit que Cecil Rhodes avait failli être capturé samedi dernier par les Boers, qui avaient fait sauter une partie de la voie ferrée devant le train dans lequel il voyageait; mais le fait a été démenti. On incendie des fermes dans le district de Somerset East, où les commandos déclarent obéir à Kruitzinger. Les districts de Kenhardt, de Cradock, continuent à être parcourus par d'autres commandos. Scheepers a détruit entièrement une très belle ferme dont il était autrefois locataire et qui appartenait à MM. Hutton et Moolman, connus pour avoir des sympathies anglaises.

En un mot, il ressort de cet ensemble de petits faits que la situation, dans la colonie du Cap, continue à laisser à désirer. Dans le Zoulouland, quatre cents Boers ont pillé la propriété du magistrat de Malalatini.

A Durban, on croit que Botha est redescendu dans le sud et se trouve du côté d'Ermelo. Quant à la peste, elle sévit toujours à Cape Town.

Des nouvelles négociations en vue de la paix dont on avait parlé il y a huit jours, il n'est plus question pour l'instant.

LES MINES SUD-AFRICAINES

Nous avons, il y a huit jours, publié un résumé du rapport que la *Société A. Goerz and Company, Limited*, communiquera à l'assemblée générale du 26 juin prochain. Ce rapport est accompagné de renseignements succincts sur la situation des entreprises auxquelles cette Société est intéressée. Voici ceux qui concernent les trois Compagnies dont on s'occupe plus particulièrement ici.

Geduld Proprietary Mines, Limited. — On se souvient que cette Compagnie a été constituée en mars 1899 pour acquérir la ferme « Geduld », contiguë à la ferme « Modderfontein, à l'extrémité est du Rand, et que trois sondages effectués antérieurement à sa constitution ont donné une valeur moyenne d'essai pour le filon « Van Ryn » de 48 1/2 dwts sur une épaisseur de 10 pouces. Le capital nominal était de 400.000 livres sterling en actions de 1 liv. st., dont 325.000 furent émises; après paiement du solde du prix d'achat de la ferme, il restait 50.000 liv. st. environ disponibles pour les opérations minières. Cette somme ayant été épuisée récemment, par suite des travaux déjà exécutés, et, surtout, en raison des commandes d'installations mécaniques, 54.116 autres actions ont été offertes aux actionnaires au prix de 4 liv. st. 5 sh., les garants de l'émission obtenant une option sur 20.834 actions au prix de 4 liv. st. 10 sh. jusqu'au 15 mars 1902. Si cette option est levée, la Compagnie aura reçu 323.958 livres sterling de capital d'exploitation supplémentaire et le capital émis sera alors de 400.000 liv. st.

L'idée, mentionnée dans le dernier rapport annuel, de répartir les 2.381 claims obtenus entre six Compagnies subsidiaires ayant chacune une durée évaluée de dix-sept à vingt ans avec un moulin de 100 pilons, n'a nullement été modifiée. Avant la guerre, le fonçage de trois puits destinés à desservir les deux premières de ces Compagnies subsidiaires projetées, était sur le point de commencer, et il sera entrepris aussitôt qu'il sera possible de se remettre au travail.

Les commandos boers ont passé plus d'une fois sur la propriété, mais ils n'ont causé aucun dommage, par la simple raison qu'il n'y a rien pour le moment qui puisse être détruit.

Rappelons que les actions de la Compagnie ont été introduites avec succès sur le marché en banque de Paris au mois d'avril de l'an passé et qu'elles se traitent actuellement à 131 francs.

May Consolidated. — Jusqu'au 29 janvier 1900, la propriété est restée sous la direction de l'ancien Directeur général. Elle fut alors confiée aux soins d'un surveillant jusqu'à la fin de janvier de l'année courante, époque à laquelle le nouveau directeur général, M. William Nass, est entré en fonction. L'eau de la mine a été abaissée au moyen d'épuisements qu'il n'a pas été possible cependant de continuer sans interruption. On a profité de l'arrêt des travaux pour refaire les boisages du puits principal depuis la surface jusqu'à une profondeur de 250 pieds; d'autre part, on installe la force électrique pour remplacer plusieurs installations à vapeur de petite dimensions qui se trouvaient en mauvais état. Des dispositions sont prises, de concert avec d'autres mines voisines, pour établir un embranchement de chemin de fer à l'aide duquel le charbon sera délivré en vrac sur la propriété, ce qui évitera le système onéreux de la mise en sac et du transport par chariots à bœufs du chemin de fer à la mine. La quote-part de la Compagnie dans la dépense de cet embranchement est supposée devoir s'élever entre 8.000 et 9.000 liv. st., tandis que l'économie annuelle à réaliser sur le prix du charbon est évaluée à 3.000 liv. st. environ. Aussi bien à la surface qu'au fond, la propriété a été surveillée avec soin, et elle est dans des conditions telles que le travail y peut être repris sans délai. La quantité de minerai développé est de 270.000 tonnes et on se souvient qu'en 1899, jusqu'au commencement de la guerre, les bénéfices mensuels s'élevaient en moyenne à plus de 16.000 livres sterling.

Geldenhuis Estate. — Les broyages sur une échelle restreinte ont été commencés par les Boers le 21 janvier 1900 et continués jusqu'au moment de l'occupation du district du Witwatersrand par les forces anglaises, à la fin de mai 1900. Pendant cette période, un total de 51.600 liv. st. d'or a été extrait d'environ 23.000 tonnes. Le résultat net de ces opérations a été que la Compagnie a souffert une perte de 8.800 livres sterling en plus de celle du minerai broyé, mais elle possède, par contre, des reçus de l'ancien Gouvernement de la République Sud-Africaine couvrant la partie de l'or produit (16.000 liv. st.) qui a été réquisitionné. Le surplus de l'or produit pendant la guerre est aux mains de la Compagnie.

Pendant la guerre, certaines pièces de la machinerie ont été remplacées là où il était nécessaire. Le moulin a été rétabli en excellent état et, d'une manière générale, les installations peuvent être remises en service dans un très bref délai. La mine a été maintenue libre d'eau et est en bon état, aucun éboulement de quelque nature que ce soit ne s'étant produit dans aucune des galeries ou aucun des chantiers d'abatage principaux. Le minerai en vue ne s'élève pas à moins de 975.000 tonnes et il n'y aura aucune difficulté sérieuse à se remettre en pleine marche aussitôt que la main-d'œuvre nécessaire sera sur place. On se souvient que les bénéfices mensuels de la Compagnie s'élevaient à 23.000 liv. st. en 1898 et 27.000 liv. st. en 1899.

Mines d'Or Australiennes

La Situation des Mines en Australie. — La situation des mines australasiennes, dit l'*Economist* de Londres, n'est pas extrêmement encourageante. La production de l'or, pour les deux premiers mois de l'année en cours, a accusé une diminution d'environ 18.000 onces sur celle de la période correspondante de 1900, puisque, en ne tenant pas compte de l'Australie méridionale dont la production est irrégulière, le rendement a été de 641.000 onces cette année contre 659.000 onces l'année dernière. Il est vrai que la production de l'Australie occidentale a augmenté de 13.000 onces, mais la colonie de Victoria et celle de Queensland sont en diminution de 7.000 onces et de 26.000 onces.

La colonie de Victoria est, en ce moment, dans une mauvaise passe. Une série de scandales a détourné d'elle une grande partie du public, et il est malheureusement certain que tandis que l'on répandait, sur le marché, des informations faites pour l'impressionner favorablement, les mauvaises nouvelles étaient étouffées. Bref, il est de toute évidence que l'industrie aurifère de Victoria a pâti, et cela, par suite des agissements auxquels ou s'est livré de certains côtés.

Notes minières d'Australie

Emperor Gold. Dépêche du Directeur de la Compagnie: « Le moulin travaille très bien. On procède en ce moment aux premiers broyages. »

Golden Arrow : Dépêche du directeur des la Compagnie datée de Broad Arrow : « Rendement pour le mois de mars : Total des tonnes broyées, 755; production, [illegible] onces d'or. Les tailings ont accusé, à l'essai, une moyenne de 2 1/2 dwts par tonne. Le puits principal atteint maintenant la profondeur de 624 pieds. Au niveau de 400 pieds, la galerie, sur le filon, a une longueur de 212 pieds. Le minerai continue à augmenter en qualité. »

Queensland Menzies. MM. R. Clayton and Cie ont reçu la dépêche suivante, à la date du 27 avril : « A la profondeur de 300 pieds, nous avons recoupé un reef d'une épaisseur de 7 pieds. A l'essai, il accuse une teneur moyenne de 3 onces à la tonne ».

Hauraki. Pendant les quatre dernières semaines il a été broyé 115 tonnes qui ont produit 144 onces d'or.

Informations diverses

Rendements des Mines indiennes. — Voici le rendement des Mines indiennes pour le mois de mars, comparé au rendement de février :

Compagnies	Février Tonnes broyées	Février Produc. d'or	Mars Tonnes broyées	Mars Produc. d'or
—	—	—	—	—
		En onces		En onces
Balaghat	1.440	1.535	1.570	1.557
Champion Reef	7.700	12.693	8.120	13.699
Goldfields of Mysore..	790	244	455	305
Mysore	9.450	13.300	10.250	14.158
Mysore W. et Wynaad.	1.900	602	1.700	602
Nine Reefs	1.410	547	»	»
Nundydroog	4.020	4.737	4.210	4.749
Ooregum	6.005	7.006	6.840	7.045
Road Block	910	100	»	»

Les rendements ne sont pas complets encore, et on remarquera, par exemple, que la *Coromandel* ne figure plus, pour le moment, sur la liste. Le dernier rendement que l'on connaît, pour cette mine, est celui de novembre, et il se chiffrait par 536 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 mai 1901

La tendance des valeurs sud-africaines a été constamment soutenue cette semaine, mais avec des échanges plutôt restreints. On continue pourtant à envisager de manière favorable les mouvements des troupes anglaises, et les captures que l'on opère presque chaque jour laisseraient croire qu'un certain découragement s'est emparé des Boers.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 35/32, finit à 3 7/16; *Consolidated Goldfields*, 7 7/8, contre 7 31/32; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 13/16; *Angelo*, 7 1/8; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 5 7/8, contre 5 3/4; *Princess Estate*, 1 3/8; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6 5/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours; *Jumpers*, 5 3/8; *Modderfontein*, 11 7/8, contre 11 15/16.

La *Crown Reef* reste à 14 3/4; elle était à 15 ./. il y a huit jours; *Randfontein*, 3 11/32; *Worcester*, 2 7/16, contre 2 9/16; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 11/16, se traite présentement à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4; nous la laissions à 6 11/16 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste à ce cours; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier au même cours; *Wemmer*, 11 3/4; *Village Main Reef*, 8 3/4, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 5/8; *Van Ryn*, 2 15/16, sans changement.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à 11 3/4, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 5/8, se retrouve à la dernière heure à 42 3/4; *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 6 1/2, contre 6 5/16; *Robinson Deep*, 5 ./..

La *Nourse Deep* reste à 5 1/4; elle cotait 5 1/8 la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4; *Jumpers Deep*, 4 5/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 11/16; *Dunraven*, 1 1/16; *Geelong*, 1 5/16, contre 1 5/8; *Selukwe*, 2 5/16; *Globe and Phœnix*, 5 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste à ce cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/4, sans changement.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/8; elle finissait précédemment à 3 3/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 3/32, finit à ce cours.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est très ferme. On demande la *Frank Smith Diamond*, qui s'inscrit à 2 5/8, contre 2 5/16. *De Beers*, 34 1/4, contre 34 13/16.

⁂ **Les Valeurs Australiennes** sont bien tenues. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 13 1/2, contre 12 7/8.

Londres, 2 mai, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste soutenu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 mai 1901.

Tout comme la semaine dernière, le Marché sud-africain s'est bien tenu. La liquidation s'est effectuée dans de bonnes conditions avec l'argent facile. Voici les reports qui ont été cotés sur les principales valeurs :

Chartered, 49 et 45 centimes ; *De Beers*, 2 fr. 55 et 3 fr. 65; *East Rand*, 65 et 85 centimes ; *Ferreira*, 1 fr. 80 et 2 fr. 25; *Geduld*, 50 et 55 centimes; *Geldenhuis*, 55 centimes et 1 fr.; *Geldenhuis Deep*, 75 centimes; *Goerz*, 30 centimes; *Goldfields*, 75 centimes et 1 fr.; *Lancaster*, 25 et 30 centimes; *Langlaagte*, 30 centimes; *May*, 45 centimes; *Mossamédès*, 10 centimes; *Mozambique*, 10 et 30 centimes; *New-Goch*, 20 centimes; *Randfontein*, 20 et 40 centimes; *Rand Mines*, 4 et 5 fr.; *Robinson*, 30 centimes et 1 fr. 20; *Robinson Deep*, 40 et 50 centimes; *Simmer*, 50 et 70 centimes; *Transvaal Consolidated*, 40 et 45 centimes; *Village*, 80 centimes et 1 franc.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.070 fr., se retrouve à 1.077 fr.; *Consolidated Goldfields*, 201 francs, contre 200 fr.; *East Rand*, 198 francs, contre 195 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 87 fr. 50, elle s'inscrit à 87 fr. 75.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. 50, mais délaissée; *French Rand*, 50 25, contre 51 fr. 50; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 544 fr., elle s'inscrit à 545 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 35 75 et la *Geduld* est recherchée à 132 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 75, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 171 fr. 50 comme jeudi; *Geldenhuis Deep*, 258 fr., contre 263 fr. *Kleinfontein*, 44 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 87, contre 86 fr.; *May Consolidated*, 114 fr.; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à ce cours; *Mossamédès*, 24 fr. 25; *Mozambique*, 47 francs, au lieu de 47 50; *Océana*, 56 francs.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 246 fr., cote au dernier moment 244 50; *Robinson Deep*, 123 fr., contre 122 fr.; *Robinson Randfontein*, 33 fr. 50; *Randfontein Estates*, 83 francs.

La *New Steyn Estate* est à 62 francs et la *Simmer and Jack* se retrouve à 160 50; *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 75; *Transvaal Goldfields*, 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 222 francs, contre 220 fr.; *Wemmer*, 298 fr.; *Sheba*, 27 fr. 50.

La *Zambèze* est à 29 fr. 75.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 16 fr. 50; *Dynamite du Transvaal*, 35 francs; quant à la *De Beers*, elle se négocie en nouvelle hausse à 879 francs, contre 857 50 jeudi dernier. On parle d'un dividende possible de 25 à 30 shillings au lieu de 20 shillings sur le semestre finissant en juin, de la hausse des diamants, d'une fusion possible avec la *Jagersfontein*, de bénéfices éventuels d'une fabrique de dynamite, etc. Mentionnons également une rumeur dont le fondement est encore ignoré. On dit que la Compagnie veut imposer au Syndicat qui achète sa production, des prix bien plus élevés; que si le Syndicat se refuse à les payer, la *De Beers* ne renouvellera pas son contrat, qu'elle vendra ses diamants elle-même, et que, par suite, elle réalisera, pour son propre compte, le bénéfice du Syndicat qui était, par an, de 1.000.000 de livres sterling. De là une augmentation, dit-on toujours, de 1 livre sterling par an de bénéfice par action *De Beers*.

Frank Smith Diamond, très ferme à 68 fr. On annonce que les actions de cette Compagnie, qui ne se traitaient jusqu'à présent qu'au comptant, vont être introduites, à partir de lundi prochain, sur le marché à terme. Rappelons que ces titres ont été introduits, il y a moins de deux mois, au cours de 48 francs. Depuis ce moment, ils ont donc sensiblement profité. Au reste, comme on le fait observer de nouveau, cette petite valeur semble avoir devant elle de bonnes perspectives d'avenir.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 487. — 19e volume. (17) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 10 Mai 1901

SOMMAIRE DU N° 487

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 16 mai	1.965	1.139	4.027	479	904	492	3½
1901 25 avril	2.437	1.099	4.179	446	554	487	3
1901 2 mai	2 411	1 099	4.221	489	678	490	3
1901 9 mai	2 410	1 105	4.139	465	511	489	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 30 avril	671	330	1 476	623	1 020	100	5½
1901 15 avril	740	351	1.461	755	948	103	4½
1901 23 avril	775	379	1.388	812	910	73	4
1901 30 avril	765	377	1.468	764	962	87	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 23 avril	70	34	209	62	288	21	»
1901 21 mars	77	37	182	143	140	88	»
1901 15 avril	78	37	193	143	156	106	»
1901 23 avril	75	36	181	143	187	109	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 10 mai	808	»	719	1 043	806	»	4
1901 25 avril	897	»	729	1 086	785	»	4
1901 2 mai	89[illegible]	»	744	1 006	769	»	4
1901 9 mai	847	»	743	993	702	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 février	132	15	181	»	»	»	»
1900 22 décembre	161	14	214	»	»	»	»
1901 19 janvier	148	15	195	»	»	»	»
1901 16 février	140	13	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 février	71	9	163	»	»	»	»
1900 22 décembre	83	10	182	»	»	»	»
1901 19 janvier	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février	76	9	171	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 30 avril	948	252	1.425	57	395	71	4½
1901 15 avril	975	273	1.378	65	327	57	4
1901 23 avril	977	275	1.372	69	327	54	4
1901 30 avril	978	275	1.446	39	381	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 3 mai	96	16	568	52	470	64	4
1901 18 avril	94	18	587	45	481	57	3½
1901 25 avril	92	17	590	58	483	56	3½
1901 2 mai	96	15	593	49	488	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 22 mars	5	6	9	64	22	18	8
1901 7 mars	6	12	21	77	23	17	8
1901 14 mars	6	11	21	78	23	17	8
1901 22 mars	6	10	21	77	23	16	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 avril	93	»	128	5	38	33	6
1901 28 février	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 5 mai	342	394	1.577	796	1.053	149	4
1901 20 avril	350	415	1.620	714	1.110	246	3½
1901 27 avril	350	417	1.618	718	1.110	245	3½
1901 4 mai	350	415	1.630	704	1.106	256	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 28 février	2	»	136	74	32	10	6½
1900 31 décembre.	2	»	138	60	30	10	6½
1901 31 janvier	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février	2	»	141	94	31	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 5 mai	123	150	481	7	139	121	3½
1901 20 avril	128	144	473	5	135	113	3½
1901 27 avril	128	144	479	7	142	114	3½
1901 4 mai	128	145	502	6	155	130	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 avril	297	65	821	190	279	31	5
1901 30 mars	293	54	798	190	302	28	5
1901 10 avril	293	54	798	189	296	28	5
1901 20 avril	293	55	775	198	302	29	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 20 avril	65	13	230	63	60	29	5
1901 30 mars	67	13	243	58	76	30	5
1901 10 avril	67	13	244	59	80	30	5
1901 20 avril	68	13	240	62	83	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 20 avril	35	2	52	36	34	3	6
1901 30 mars	35	2	55	34	39	4	5
1901 10 avril	35	2	55	31	38	4	[illegible]
1901 20 avril	35	2	53	34	39	4	[illegible]
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 mars	44	»	83	21	65	7	6½
1901 31 janvier	38	»	79	12	62	1	6
1901 28 février	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars	40	»	84	8	69	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 18 avril	27	49	372	15	83	21	5½
1901 3 avril	27	46	368	14	91	20	5½
1901 10 avril	27	46	367	13	91	19	5½
1901 17 avril	27	46	366	15	94	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particul.	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 27 avril	33	4	105	20	48	22	8
1901 14 avril	37	5	121	6	40	18	8
1901 20 avril	37	5	119	5	39	18	7
1901 27 avril	37	5	119	10	39	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 29 avril	2.214	194	1.376	351	554	380	5½
1901 14 avril	1 860	174	1.484	323	609	386	5½
1901 21 avril	1.870	182	1.446	337	607	373	5½
1901 29 avril	1.888	192	1.436	350	602	379	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 avril	23	2	74	12	38	20	»
1901 15 mars	21	3	67	20	40	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 mars	5	9	32	2	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 mars	42	6	90	58	117	14	5½
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 mars	13	14	113	712	302	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 5 mai	98	10	216	1019	181	49	5
1901 20 avril	101	12	215	1096	208	49	4½
1901 27 avril	100	12	215	1096	208	49	4½
1901 4 mai	101	12	217	1096	208	49	4
TOTAUX							
1900 8 mai	8.222	2 693	14.641	5.761	6.936	1.801	»
1901 18 avril	8.557	2.705	14.839	6.044	6.496	1.935	»
1901 2 mai	8.568	2.738	14.874	6.096	6.603	1 894	»
1901 9 mai	8.584	2.761	14.946	5.991	6.495	1.937	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai
Amsterdam	48 ..	48 ..	48 ..	48 02	47 92	47 87
Anvers	100 17	100 18	100 15	100 18	100 11	100 20
Athènes	170 ..	170 ..	170 ..	170 ..	170 ..	169 50
Barcelone	35 80	36 40	36 ..	36 70	36 30	37 ..
Berlin	81 05	81 10	81 10	81 10	81 15	81 20
Bruxelles	100 15	100 14	100 10	100 15	100 08	100 14
Bucharest	101 52	101 52	101 52	100 70	100 95	100 95
Constantinople	22 85	22 88	22 92	22 88	22 93	22 90
Francfort	81 12	81 12	81 08	81 12	81 18	81 22
Gênes	105 35	105 44	105 37	105 38	105 35	105 44
Genève	100 23	100 24	100 23	100 25	100 23	100 23
Lisbonne	779 50	781 ..	779 ..	774 50	774 ..	773 ..
Londres	25 37	25 37	25 37	25 37	25 35	25 36
Madrid	35 ..	36 12	35 77	36 50	36 15	37 05
Rome	105 35	105 42	105 35	105 35	105 40	105 40
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 30	37 32	37 35
Vienne (à vue)	95 45	95 45	95 50	95 45	95 45	95 50
— (à 3 mois	95 50	95 50	95 55	95 50	95 50	95 55

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai
Amsterdam.. papier court	4 %	205 75	205 94	206 25	206 50	206 50
Allemagne... —	4 %	121 94	121 94	121 87	121 75	121 75
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 50
Barcelone. .. —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem. —	. ..	367 75	368 ..	367 ..	367 50	366 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	382 ..	380 ..	381 ..	382 ..	384 ..
St-Pétersb... —	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	4 %	25 15	25 15	25 15	25 135	25 145
— ..... ch. court	. ..	25 175	25 175	25 175	25 16	25 17
Belgique..... —	3 ½	0 25p.	0 25p.	0 25p.	0 19p.	0 25p.
Italie....... —	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse....... —	4 %	0 37p.	0 37p.	0 37p	0 37p.	0 37p.
New-York.... —	4 %	514 ..	514 50	513 50	513 50	514 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	99 25	99 75	100 25	100 ..	100 25
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 231	1 231	1 230	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 135	25 145	25 135	25 135
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 83	3 84	3 85	3 87
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 13	5 13	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 51	2 51	2 55	2 52	2 54
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 19	2 18	2 16	2 17	2 16
Chili (peso or)	1 89	1 78	1 78	1 74	1 72	1 72
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 29	1 34	1 41	1 35
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 36	3 38	3 45	3 41	3 41

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 9 mai 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 39	Billets *Allemands*	99 61
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autriche-Hongrie*	100 44	— *Austro-Hongrois*	99 56
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	136 77	— *Espagnols*	73 20
En *Grèce*	169 50	— *Grecs*	58 99
En *Hollande*	99 82	— *Hollandais*	100 12
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	144 38	— *Portugais*	69 23
En *Roumanie*	100 95	— *Roumanie*	99 05
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 67	Pièces des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	213 77	— du *Mexique*	46 72
En *Républ. Argentine*	230 80	Billets de la *Rép. Argent.*	43 33
Au *Chili*	109 88	— du *Chili*	91 53
Au *Brésil*	210 37	— du *Brésil*	47 53
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 35	— du *Japon*	102 71
En *Chine*	219 06	— de la *Chine*	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 9 mai 1901

Nous ne constatons pas, cette semaine encore, de forts changements dans la cote des changes, qui nous reste toujours favorable. La devise hollandaise se retrouve à 206 50 ; le papier allemand reste à 121 75; la devise autrichienne fléchit de 103 62 à 103 50 : le versement sur Madrid a perdu sa dernière amélioration et recule à 366.

Le papier portugais, entraîné par la reprise du papier sur le Brésil, passe de 382 à 384. La devise russe se tient à 262 et le versement à 266 1/4, comme la semaine dernière.

Le papier sur Londres s'est un peu relevé : il s'inscrit à 25 14 et le chèque à 25 17. On croit que les prochaines émissions attendues sur le Marché de Paris peuvent déterminer le retrait des balances françaises existant en Angleterre. Ces retraits auraient naturellement leur influence sur le change.

La perte du papier sur la Belgique s'est relevée à 0.25; le papier italien et le papier suisse sont au cours de la semaine dernière.

Le New-York est en reprise à 514 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure	1/11 5/8	1/11 13/16	2/0 3/16	1/11 7/8	2/0 1/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Hong Kong	1/11 3/16	1/11 3/8	1/11 3/4	1/11 3/8	1/11 5/8
Shanghaï	2/8 ./.	2/8 1/4	2/8 7/8	2/8 1/2	2/8 1/2
Rio-Janeiro	12 5/32	12 11/32	12 3/4	13 7/16	12 7/8
Valparaiso	16 31/32	16 15/16	16 19/32	16 3/8	16 13/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	128 20	129 30	130 60	130 30	130 80
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 3/16	27 3/16	27 3/8	27 3/16	27 7/16

Les devises de l'Inde sont restées sans changement important.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi la souscription pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 2.58.50.000 Rs., et pour transferts à 51.50.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 37.34.000 Rs. sur Calcutta, 8.92.000 Rs. sur Bombay, 13.74.000 Rs. sur Madras. Les souscriptions à 1 s. 3 15/16 recevront environ 31 0/0 de leur souscription. 60.00.000 Rs seront encore offertes la semaine prochaine. Des ventes spéciales ont été également faites de 25.000 Rs en billets sur Bombay à 1 sh. 3 31/32 et de 1.50.000 Rs en transferts télégraphiques sur Bombay à 1 sh. 4 1/32.

Le papier brésilien est plus faible cette semaine à 12 7/8, en baisse de 9/16 d. sur la semaine dernière; le Valparaiso 1/32 d.; à Buenos-Ayres, la prime sur l'or varie peu.

A Londres, l'or se retrouve à 77/9 1/4, les monnaies allemandes et françaises se traitent à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4, comme la semaine dernière. A Paris, l'or reste au pair.

Les mouvements de l'or sur le marché de Londres, du 24 avril au 1er mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties
Australie..........£	83.000	Néant
Ouest Africain......	10.000	
New York..........	200.000	
Chine	86.000	
Bombay............	106.000	
Chili	2.000	
Total........	487.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 25 avril au 1er mai 1901, se sont élevées à 53.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3,206.311 liv. st., contre 2.173.608 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Le 2 mai les *Banques d'émission Suisses* ont réduit le taux d'escompte officiel de 4 1/2 à 4 0/0.

Escompte hors Banque

Places	11 avril	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai
Paris	2 1/2	2 1/2	2 7/8	2 1/2	2 5/8
Londres...	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 9/16
Berlin ..	3 3/8	3 1/2	3 1/4	3 ./.	3 1/8
New York (time money)	5 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/2	5 1/2

Il est passé cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 222 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 186 millions sterling; il y a donc une augmentation de 36 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 444.000 fr. La circulation a prélevé 6.251.000 fr. à Paris et rendu 1.335.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 3.841.000 fr. de matières et vendu pour 86.000 fr.; il est venu 400.000 fr. d'Autriche et 317.000 fr. de Suisse.

L'argent a augmenté de 5.276.000 fr.; la circulation a rendu 905.000 fr. à Paris et 6.504.000 fr. dans les succursales; il a été envoyé 1.745.000 fr. en Italie et 500.000 fr. en Suisse et il est revenu 112.000 fr. de ce dernier pays.

La circulation fiduciaire a été réduite de 84 millions; les comptes courants particuliers sont en diminution de 24 millions et le portefeuille escompte de 167 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a diminué de 12 millions et la circulation fiduciaire s'est augmentée de 80 millions par suite des besoins de fin de mois. Les comptes courants ont baissé de 48 millions et le portefeuille escompte a augmenté de 52 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	359.000	Malte............£	22.000
Indes..............	28.000	Excédent des entrées	365.000
Total des entrées.£	387.000	Total égal.....£	387.000

Les entrées dépassent les sorties de 9.125.000 fr., mais la circulation ayant prélevé 8.125.000 fr., l'augmentation de l'encaisse se trouve réduite à 1 million; la circulation fiduciaire est sans changement; le portefeuille escompte a faibli de 67 millions et les comptes courants de 13 millions.

A la *Banque d'AutricheHongrie*, nous relevons une augmentation de 74 millions dans la circulation fiduciaire et de 54 millions dans le portefeuille escompte; l'encaisse métallique n'a que peu varié.

La *Banque d'Espagne* a rendu 2 millions d'argent; la circulation fiduciaire a augmenté de 12 millions et les avances de 11 millions; par contre, les comptes courants sont en diminution de 14 millions et le portefeuille escompte de 4 millions.

Pas de changement dans l'encaisse de la *Banque des Pays-Bas*; la circulation des billets est en augmentation de 23 millions, le portefeuille escompte de 13 millions et les avances de 16 millions.

La circulation fiduciaire de la *Banque d'Italie* a été réduite de 23 millions; les comptes courants sont en augmentation de 9 millions et le portefeuille de 6 millions.

L'encaisse de la *Banque Impériale de Russie* a augmenté de 18 millions pour l'or et de 10 millions pour l'argent; les billets ont diminué de 10 millions et les comptes courants sont en augmentation de 13 millions.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 13 au 20 avril	Depuis le 1er janv.	Du 13 au 20 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	5.966	»	»
France.........	»	9.348.460	»	199.755
Allemagne	»	505.003	»	»
Autres pays....	2.000	544.950	24.972	653.154
Total 1901...	2.000	10.404.379	24.972	852.909
— 1900...	14.823	7.979.455	13.296	1.090.212
— 1899...	586.352	3.755.542	617.018	5.392.415
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.117.830	15.894.240	»	7.637
France.........	»	200.099	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	2.758	133.122	41.189	1.040.737
Total 1901...	1.120.588	16.228.361	41.189	1.052.257
— 1900...	504.803	15.538.987	13.803	1.216.575
— 1899...	766.060	16.026.019	109.477	1.010.528

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 28 avril.	163.5	21.1	832.0	774.6
1901 13 avril.	180.6	31.5	929.3	891.0
1901 20 avril.	181.7	31.5	967.2	882.1
1901 27 avril.	187.2	31.3	970.8	884.4

Les mouvements d'or à New-York sont complètement nuls; les *Banques Associées de New-York* présentent des chiffres sans grand changement sur les précédents.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 7 avril..	97.1	208.6	6.6	76.3	67.3
1901 23 mars..	62.9	178.9	5.0	59.1	48.4
1901 30 mars..	62.6	187.1	3.7	64.1	48.6
1901 6 avril..	61.6	172.7	6.5	56.5	44.5

Les grosses différences dans les comptes de la *Banque du Japon* portent principalement sur la circulation (en moins 14.4 millions de yens) et le portefeuille (en moins 7.6 millions de yens).

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Billets de Banque espagnols

Un ordre royal, contresigné par le Ministre des finances, vient d'être envoyé au Gouverneur de la *Banque d'Espagne* pour recommander à cet Etablissement d'étudier l'unification du type du billet, afin de donner satisfaction à une pétition formulée par diverses Chambres de Commerce.

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1900 et les trois premiers mois de 1901 :

	1900		1901	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	11.515.000	2.364.161	12.657.200	2.713.000
Février	13.401.900	1.940.000	9.230.300	2.242.166
Mars.......	12.596.240	4.341.376	6.182.152	3.120.580
Avril.......	12.922.000	3.930.000	»	»
Mai........	8.252.000	3.171.000	»	»
Juin........	3.820.770	2.094.217	»	»
Juillet......	6.540.000	1.827.827	»	»
Août.......	5.050.000	2.536.000	»	»
Septembre..	2.293.335	3.932.185	»	»
Octobre	5.120.000	4.148.000	»	»
Novembre..	13.185.000	3.130.000	»	»
Décembre ..	4.576.697	2.880.555	»	»
Total...	99.272.942	36.295.321	28.069.652	8.075.746

En mars dernier, les Monnaies ont frappé 6.182.152 dollars d'or, 3.120.580 dollars d'argent et 90.184 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 9.392.916 dollars.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation à la fin de 1899, de 1900 et au 1er avril 1901 :

	1er janv. 1900	1er janv. 1901	1er avril 1901
Monnaies d'or....	617.977.830	629.192.378	626.824.954
Dollars d'argent..	70.420.047	76.182.326	72.299.960
Monnaies divisionnaires d'argent..	76.651.331	83.123.463	80.853.107
Certificats-or	161.122.797	232.787.929	248.286.099
— argent.	395.040.816	422.399.403	427.206.320
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	86.931.351	61.230.159	53.728.232
Billets des Etats-Unis............	318.269.365	334.587.495	336.889.481
Certificats (loi du 8 juin 1872).....	11.980.000	1.560.000	»
Billets des Banques Nationales......	242.001.643	332.188.526	341.155.427
Total.....	1.980.398.170	2.173.251.879	2.187.243.580

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1899, à 75.333.000 habitants : la proportion de la circulation à la population ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 dollars 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 dollars 19. Au 1er avril 1901, la population était de 77.427.000 habitants et la proportion de 28 dollars 25.

La Situation monétaire au Mexique

Dans son message adressé au Congrès le 1er avril, le président Porfirio Diaz s'est expliqué comme suit sur la situation monétaire :

Pendant le premier semestre de l'année fiscale, le produit des recettes publiques a été satisfaisant. Il a été de 31 millions de piastres et a dépassé un peu celui obtenu pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Les droits d'importation et l'ensemble des impôts du timbre ont soutenu, quoique dans une moindre proportion, la progression notée il y a plusieurs années à propos de ces deux rentes qui sont, comme on le sait, les plus productives de celles qui constituent les revenus fédéraux.

Ce résultat a, dans les circonstances actuelles, une signification spéciale et flatteuse : il démontre en effet, que quoique le pays ait ressenti depuis les derniers mois de 1900 la rareté du numéraire et une paralysation partielle des affaires, le développement de la richesse publique l'a emporté sur ces circonstances défavorables.

Le Gouvernement persuadé que cette situation s'améliorerait, sans qu'il fût nécessaire d'avoir recours à des mesures d'un caractère exceptionnel, ne fit pas usage des facultés que lui avait accordées le Congrès pour changer les impôts sur l'or et l'argent et se borna à prendre quelques mesures pour faciliter l'introduction de l'argent dans les hôtels de monnaies. Dans cette circonstance, les vues et les désirs du Gouvernement ont été, sans aucun doute, aidés par le raffinage d'argent auquel s'est consacré la Compagnie de fonte et raffinage de Monterrey ; le Ministère des Finances a fait, avec cette Compagnie, un arrangement dont les résultats seront de diminuer l'exportation de l'argent impur qui, auparavant, était envoyé à l'étranger. L'argent qui sera, à l'avenir, raffiné dans le pays, contribuera à satisfaire les nécessités de notre circulation intérieure.

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 31 mars dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets
		Milreis
$500...........	12.762.014	6.351.007
1 000...........	15.273.902	15.273.902
2 000...........	10.372.736	20.745.472
5 000...........	6.175.575	30.877 877
10 000...........	5.506.574	55.065.740
20 000...........	2.999.813	59.996 270
30 000...........	100.711	3.021.345
50 000...........	1.954.662	97.733.125
100 000...........	615.805	61.580.550
200 000...........	1.095.744	219.148.800
500 000...........	251.664	125.832.250
Total au 28 févr..	57.049.200	695.626.339

Au 31 août 1898, époque où les incinérations ont commencé, le montant total des billets était de 789.354.614 milreis : la diminution a donc atteint au 31 mars dernier, le chiffre important de 93.728.275 milreis.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le succès obtenu par la *Société Générale* pour l'émission publique des nouvelles actions de la *Société des Usines de Briansk* et l'annonce d'un nouvel Emprunt russe, ont très favorablement impressionné le Marché. Pourtant, il s'est montré irrégulier. Mais la raison en est aux dépêches qui sont arrivées de New-York. Au dernier moment, il reste ferme, sur la bonne tenue du Stock-Exchange de Londres.

L'argent continue à être excessivement abondant.

Allemagne. — M. de Hammertein est nommé ministre de l'Intérieur et M. Mœller, un industriel, est nommé ministre du Commerce. Ce dernier est partisan du renouvellement des traités de commerce tout en reconnaissant la légitimité de quelques-unes des exigences des agrariens.

La situation du chancelier de Bülow reste intacte.

Les disponibilités sont abondantes sur le marché financier. Le taux de l'escompte tend à baisser, mais à cause des faibles demandes du commerce et de l'industrie.

Notre correspondant donne, page 599, quelques détails sur la prospérité des Compagnies de navigation hambourgeoises.

Angleterre. — On prévoit que le budget de sir Michael Hicks Beach sera voté dans son intégrité, même avec la taxe sur l'exportation des charbons. Le Gouvernement semble avoir rassuré les producteurs de charbon sur les conséquences de cette taxe.

La statistique du commerce extérieur, pendant le mois d'avril, constate une continuation du déficit : les importations ont été de 46.392.892 liv. st. et les exportations de 21.987.133. Les premières représentent sur avril 1900, une augmentation de 3.711.014 liv. st. et les secondes une diminution de 658.114 liv. st. Pour les 4 premiers mois le déficit commercial est de 85 millions 701.016 liv. st., contre un déficit de 75.109.268 livres sterling dans la même période antérieure.

Autriche. — Le Parlement est réuni et semble vouloir travailler dans le calme. Le Gouvernement a demandé 6 douzièmes provisoires pour le second semestre de 1901.

Dans toutes les Bourses, les cours restent fermes, bien que les affaires soient presque nulles.

Nous donnons, page 601, les détails de l'exportation austro-hongroise en 1900 et le bilan de la Banque d'Autriche-Hongrie.

Espagne. — Sans les grèves, la situation serait très tranquille. Le bruit a couru que le Gouvernement préparait un emprunt extérieur à Paris : on peut démentir cette nouvelle.

La liquidation s'est opérée sans difficulté.

Les recettes publiques du mois d'avril sont très favorables : elles présentent une augmentation de 7.728.622 pesetas sur celles d'avril 1900.

Italie. — Le Cabinet manque de stabilité et ne trouve qu'un appui relatif dans le Parlement. D'autre part, on parle de dissentiments entre ministres.

Le rapport de la Commission des finances établit un budget se soldant par 1.769.422.106 lire de recette et 1.742.590.167 lire de dépenses.

On annonce que le Ministère a commencé les études nécessaires pour préparer le budget de l'Etat au rachat des Chemins de fer, à l'expiration des conventions.

Roumanie. — Le budget de la Dette publique, pour 1901-1902, s'élève à 86.040.328 fr. contre 92.777.000 l'année dernière.

L'étendue des vignobles, en Roumanie, est de 198.212 hectares. On a récolté, en 1900, 3.541.700 hectolitres de vin.

Amérique. — *Brésil.* M. Campos Salles, dans un Message lu à l'ouverture du Parlement, déclare que le Trésor reprendra ses paiements en or à l'époque indiquée. Il disposera pour cela, d'ici à la fin de l'année, de 4.000.000 de livres sterling.

Le Message constate le grand développement de l'industrie minière.

Etats-Unis. — Les importations des trois premiers trimestres de 1900 se sont élevées à 641.776.030 dollars et les exportations à 1.053.630.696 dollars, alors que pour la même période de l'exercice actuellement en cours, les importations se sont élevées à 599.483.391 dollars et les exportations à 1.140.170.728 dollars.

La spéculation à la hausse persiste sur le Marché de New-York.

Mexique. — Nous publions, page 606, le bilan mensuel des banques du Mexique.

Uruguay. — En 1900, les exportations se sont élevées à 29.388.187 pesos, contre 36.574.164, en 1899, et les importations ont été de 23.977.606 pesos, contre 25.551.708.

Asie. — *Chine.* Nous continuons, page 606, l'analyse du rapport de M. Taylor sur le commerce extérieur de la Chine.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	2 mai			9 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 55	33 85	2 95	101 72	33 90	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	95 60	34 76	2 87	95 40	34 69	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 45	25 11	3 98	100 60	25 15	3 97
Belgique 3 %	98 95	32 98	3 03	97 60	32 53	3 07
Bulgarie 5 %	370 ..	14 80	6 75	377 ..	15 08	6 63
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	73 20	18 31	5 46	73 15	18 28	5 46
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr. 85)	232 50	19 62	5 09	230 ..	19 30	5 15
Hollande 3 % (à Amsterdam)	92 75	30 91	3 23	93 .	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 95	25 48	3 92	101 25	25 31	3 95
Italie 4 % net	96 40	24 10	4 14	96 60	24 15	4 14
Norvège 3 % 1886	91 40	30 46	3 28	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 65	25 65	3 89	25 50	25 50	3 92
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	88 10	29 36	3 40	88 25	29 41	3 39
Roumanie 4 % 1898	84 ..	21 ..	4 76	81 25	20 31	4 89
Russie 3 % or 1891	86 .	28 66	3 48	86 40	28 80	3 47
Serbie 4 % amort. 1895	72 15	18 03	5 54	72 20	18 05	5 54
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 ..	33 66	2 97	98 90	32 96	3 03
Turquie convertie 1 % série D	25 37	25 37	3 94	25 10	25 10	3 98
— Priorité 4 % 1890	496 ..	24 80	4 03	497 ..	24 85	4 02
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	69 70	17 42	5 73	70 70	17 67	5 65
Brésil 4 % 1889	70 60	17 65	5 66	70 85	17 71	5 64
Chinois 5 % or 1898	459 ..	18 36	5 44	460 ..	18 40	5 43
Egypte unifiée 4 % net	109 70	27 42	3 64	107 70	26 92	3 71
Etats-Unis 4 % (à New-York)	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875	259 ..	17 26	5 75	260 ..	17 33	5 76
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 96	101 ..	20 20	4 95
Mexique 5 % intérieur	44 ..	17 60	4 68	44 05	17 62	5 67
Québec 3 % 1894	91 ..	30 33	3 29	91 .	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891	56 50	16 14	6 19	49 75	14 21	7 03

FRANCE

La Politique. — Fin de la Grève de Montceau-les-Mines. — Les Retraites ouvrières. — Le Budget de 1902.

Nos prévisions se sont réalisées. A la suite des nombreuses abstentions constatées lors du referendum du 28 avril, le syndicat général des mineurs de France a dû déconseiller la grève générale. Devant cet échec les grévistes de Montceau-les-Mines ont reconnu que la continuation de la lutte était fort périlleuse et après 107 jours de grève, le Syndicat a ordonné la reprise du travail et cela sans avoir obtenu la moindre concession de la Compagnie. Pendant plus de trois mois, plus de cinq mille ouvriers ont chômé, soutenus par la municipalité socialiste, et avec la plus grande neutralité de la part du Gouvernement; pendant cette longue période les ouvriers et leurs familles ont résisté à toutes les misères et c'est au moment où ils escomptaient la victoire, qu'abandonnés par ceux qui les avaient incités à la résistance, ils se voient obligés de reprendre le travail.

L'échec complet de cette grève malheureuse rendra-t-il les ouvriers plus circonspects à l'avenir dans leurs différends avec leurs patrons? Cela est désirable et il est à souhaiter qu'instruits par l'expérience, les ouvriers discuteront dorénavant leurs intérêts directement avec leurs employeurs et écarteront résolument de leurs discussions les ambitieux qui vont chercher la popularité au milieu des ruines qu'ils accumulent.

Les Ministres se sont réunis le 3 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a procédé à l'expédition des affaires courantes.

M. Leygues, ministre de l'Intérieur par intérim, a rendu compte de la journée du 1er mai, qui a été partout calme et n'a donné lieu, sauf sur deux points, à aucun incident. [illegible]

importance se sont produits, qu'à des manifestations ayant le caractère de réjouissances populaires.

Le Ministre des Affaires étrangères a rendu compte de son voyage à Saint-Pétersbourg ; l'accord est parfait entre le Gouvernement Impérial et le Gouvernement de la République sur toutes les questions qui intéressent les deux pays.

M. Delcassé a donné connaissance au Conseil de plusieurs télégrammes concernant la situation en Chine. Le retour de nos agents au Yunnan a eu lieu dans les conditions fixées par le Gouvernement français. Des excuses officielles ont été présentées par les autorités chinoises, qui ont exprimé en même temps les regrets de leur Gouvernement pour les faits du mois de juin dernier.

Les opérations de la pose du câble d'Oran à Tanger se sont effectuées sans incident dans les journées des 1er et 2 mai.

〰 La Commission d'assurance et de prévoyance sociales s'est réunie le 3 mai à la Chambre pour examiner le nouveau projet du Gouvernement sur les retraites ouvrières. La Commission a maintenu unanimement son premier texte relativement aux retraites des journaliers agricoles à la majoration des pensions et aux retraites d'invalidité. Par contre, elle a adopté les propositions du Gouvernement touchant l'organisation de la Caisse Nationale des retraites. Le système des Caisses régionales a été repoussé définitivement, quant à la combinaison financière qui d'après le Gouvernement consisterait à racheter au pair les diverses séries de rentes perpétuelles avec les fonds recueillis par ladite Caisse, la Commission a pris acte de ces propositions et a décidé de les inscrire dans son projet estimant qu'elle n'avait pas qualité pour se prononcer sur ces questions qui relèvent directement de la Commission du budget. La Commission s'est de nouveau réunie pour arrêter les termes du rapport. On croit que demande sera faite à la Chambre de discuter d'urgence ce rapport dès la rentrée.

〰 Le projet de budget pour 1902 a été distribué le 7 mai aux députés. Les dépenses prévues atteignent le chiffre de 3 milliards 597 millions et quelques mille francs, soit une augmentation de 43 millions sur le budget de 1901. Les recettes sont évaluées à 3 milliards 597 millions 164.082 fr. présentant un excédent de 91.883 fr. sur les dépenses. Les 43 millions d'augmentation de dépenses se répartissent ainsi : 25 millions pour le service de la garantie d'intérêts ; 7 millions pour la guerre, la marine et les colonies ; 7 millions pour les postes et les télégraphes ; 4 millions pour les autres ministères. Pour faire face aux accroissements, le Ministre propose un droit de 60 fr. par hectolitre d'alcool pur sur les alcools employés à la fabrication des vinaigres et un droit de fabrication de 1 fr. 50 par 100 kilog. sur les huiles minérales brutes (pétrole).

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

I

PÉRIODE 1854-1875

On parle, et cette fois très sérieusement, d'une conversion en un seul type de rente unifiée des trois séries : B, C et D de la Dette ottomane non encore amortie. La série A, formée avec les anciens emprunts 1858 et 1862, et dont le capital nominal à consolider fut définitivement fixé au chiffre de 179.596.800 fr., ou 7.831.870 liv. t., par le décret du 28 Mouharrem 1299 (8/20 décembre 1881), est aujourd'hui complètement amortie sur un taux moyen de rachat de 45,61 0/0. Un capital nominal de 9.847.618 liv. t. est également amorti sur les trois autres séries, et 1.678.650 liv. t. sur les *Lots Turcs*, ce qui porte à la somme totale de 19.358.138 liv. t., ou environ 440 millions de francs, le capital nominal de la Dette ottomane racheté au 29/13 mars 1900.

Le fonctionnement du Conseil de la Dette publique ottomane a donc donné d'excellents résultats et tout indique que la situation des anciens créanciers de la Turquie peut encore s'améliorer, car malgré le chiffre considérable des rachats que nous venons d'indiquer, le compte « Réserve pour augmentation du taux de l'intérêt » atteignait la somme de 555.618 liv. t. à la fin du dix-huitième exercice (1er mars 1899 au 29 février 1900), ce qui permet d'espérer un prochain relèvement de l'intérêt de 1 0/0 actuellement servi aux trois séries.

L'hypothèse d'une conversion de la Dette ottomane ne doit donc s'envisager que comme une opération essentiellement favorable aux intérêts des porteurs, et surtout des porteurs des séries C et D. Toute combinaison qui n'améliorerait pas sérieusement leur situation actuelle n'aurait, en effet, aucune chance d'aboutir, car les dispositions du décret de Mouharrem, relativement au service de la Dette ottomane, ne peuvent être modifiées sans leur acceptation.

Mais avant d'examiner les diverses combinaisons qui peuvent se présenter, il nous paraît intéressant de rappeler les origines de cette Dette, ou, plus exactement, de faire un court historique des emprunts émis par la Turquie de 1854 à 1875, date à laquelle l'intégralité du service de la Dette ottomane fut suspendue.

***

Nous commencerons d'abord par les trois emprunts de 1854, 1855 et 1871, gagés par le *Tribut d'Egypte*, qui furent laissés, en 1881, en dehors du règlement intervenu (de même que l'emprunt de 1877, dit *Defence Loan*) et continuèrent à subsister à leurs conditions respectives.

Emprunt 1854 : Emis à Londres par la Maison Dent Palmer et Cº, au capital nominal de 3 millions de livres sterling ou 75 millions de francs. Intérêt 6 0/0, plus 1 0/0 pour l'amortissement en 34 ans à partir de 1856. Dernière annuité, 10 octobre 1889. L'emprunt était garanti par le tribut que l'Egypte paye chaque année à la Turquie, avec cette particularité que les sommes directement envoyées à la *Banque d'Angleterre* par le vice-roi d'Égypte ne doivent être remises aux concessionnaires de l'emprunt que sur l'ordre de l'ambassadeur ottoman à Londres.

L'émission publique eut lieu au taux de 80 0/0, ce qui constituait un rendement effectif de 7,90 0/0, y compris la prime de remboursement.

Au 10 avril 1877, il restait à amortir 45.007.500 francs sur le capital primitif de 75 millions : Par une convention en date du 17 septembre 1877, ces 45.007.500 fr. furent convertis en un nouvel emprunt de même capital ne rapportant plus que 5 0/0 d'intérêt annuel, plus 0,50 0/0 pour l'amortissement en 49 ans.

Emprunt 1855 : Emis par la Maison Rothschild de Londres, au capital nominal de 5 millions de livres sterling ou 125 millions de francs, avec la garantie collective de l'Angleterre et de la France pour les intérêts seulement.

Cet emprunt était gagé par l'excédent du tribut d'Egypte, laissé disponible par l'emprunt de 1854 (72.872 liv. st.) et par les douanes de Smyrne ; il rapportait 4 0/0 d'intérêt annuel, garanti par les deux puissances ci-dessus désignées, plus 1 0/0 non garanti pour l'amortissement en 42 ans à partir du 1er août 1859. Dernière annuité 1er août 1900. L'émission eut lieu au cours de 102,62 0/0, constituant un rendement effectif de 3,86 0/0. A la fin de

1876 il restait 92.945.000 fr. de capital en circulation.

Cet emprunt fut exclu du décret de Mouharrem et voici les raisons que le lieutenant-colonel Berger, délégué des porteurs français au Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, en a données.

Cet emprunt, placé sous la garantie collective de la France et de l'Angleterre, exigeait une somme de 250.000 livres sterling pour le service des intérêts et de l'amortissement. A l'origine, ces 250.000 livres sterling étaient assurées, savoir : 72.872 livres sterling par le Tribut d'Egypte, et le reliquat, par le produit des douanes de Smyrne et de Syrie. Depuis la suspension du service du coupon, les intérêts avaient continué à être payés par les deux puissances garantes qui, en retour, ne recevaient comme compensation que les 72.872 livres sterling du Tribut égyptien. Depuis la cession de Chypre à l'Angleterre, le service de cet emprunt a incombé en entier à cette dernière puissance qui lui affecte, jusqu'à due concurrence, le Tribut de Chypre en remplacement des douanes de Smyrne et de Syrie ; mais si le service du coupon de cet emprunt a toujours été régulièrement fait par l'Angleterre, en revanche celui de l'amortissement est resté suspendu, les puissances garantes ayant circonscrit leur garantie au seul service des intérêts et exclu celui de l'amortissement.

Les Commissaires ottomans tentèrent de faire comprendre dans le total de la dette la portion de cet emprunt non garanti par le tribut. Mais les délégués étrangers s'y opposèrent en faisant remarquer qu'une telle addition pourrait, plus tard, entraîner une ingérence diplomatique, puisque cet emprunt était garanti par la France et l'Angleterre et que, d'ailleurs, la masse des porteurs ne se croyait pas intéressée à cet emprunt dont le service est payable en entier en tout état de cause, et que dès lors la portion des revenus qu'absorberait cet emprunt, s'il était compris dans l'arrangement, constituerait une perte considérable pour les autres classes de porteurs.

Emprunt 1871 : Emis par la Maison Dent Palmer et Cie de Londres et par le *Crédit Général Ottoman* de Constantinople, au capital nominal de 5.700.000 livres sterling ou 142.500.000 fr. Gagé par le tribut d'Egypte.

Ce tribut annuel, porté à 705.000 liv. sterl. depuis 1866, devait fournir 210.000 liv. sterl. à l'emprunt 1854, 72.872 liv. st. à l'emprunt de 1855; sur le surplus, 399 000 liv. sterl. ou 9.975.000 fr. furent affectés au service de l'intérêt 6 0/0 et à un amortissement de 1 0/0 de l'emprunt 1871.

La durée de l'amortissement devait être de trente-trois ans et la dernière annuité fixée au 10 octobre 1905. Le prix d'émission s'établit à 73 0/0, assurant ainsi un rendement effectif de 8.87 0/0 aux souscripteurs.

Au 10 avril 1877, il restait à amortir 134.467.500 francs sur le capital primitif. Par la convention du 17 septembre 1877, ce montant fut converti en un emprunt de même capital nominal rapportant 4.25 0/0 d'intérêt annuel; quant à l'amortissement, il fut supprimé jusqu'au remboursement complet de l'emprunt 1854, avec cette condition spéciale que l'annuité nouvelle de 99.511 liv. st. applicable à cet emprunt (également converti le 17 septembre 1877), serait intégralement reversée à l'emprunt de 1871 pour en assurer l'amortissement.

Pour en finir avec les emprunts ottomans gagés par le tribut d'Egypte et laissés en dehors du décret de Mouharrem, nous ajouterons que depuis 1877, la situation de l'emprunt 1855, garanti par l'Angleterre et la France, n'a pas varié : l'amortissement ne fonctionne plus, mais l'intérêt continue à être payé aux porteurs sur le pied de 4 0/0.

Quant aux emprunts 1854 et 1871, convertis respectivement en 5 0/0 et 4,25 0/0 en 1877, ils ont été de nouveau convertis et réunis en un seul emprunt en 1894, sous le titre *Emprunt 3 1/2 1894*, garanti par le tribut d'Egypte, remboursable au pair en 61 ans. Dernière annuité, 15 octobre 1956.

Le nouvel emprunt a été émis à 94 0/0 et les porteurs des emprunts de 1854 et 1871 qui ont accepté l'échange, ont reçu 100 liv. st. de capital nouveau par 100 liv. st. de capital ancien, plus une soulte en espèces de 6 liv. st.

Le capital nominal des emprunts unifiés a été ainsi porté à 8.212.340 liv. st., ou 205.308.500 fr., sur lesquels 263.660 liv. st., ou 6.591.500 fr., étaient amortis au 15 octobre 1900.

A ces trois emprunts il convient d'ajouter l'*Emprunt de la Défense 1877* (Defence Loan) contracté dans des conditions spéciales, au moment de la guerre, et également laissé en dehors du décret de Mouharrem. Il fut émis par la *Banque Impériale Ottomane*, pour un capital nominal de 5 millions de livres sterling, ou 125 millions de francs, au taux de 52 0/0 pour 5 0/0 d'intérêt nominal. C'était un rendement effectif de 9,60 0/0, non compris la prime d'amortissement. Le gage était fourni par 280.622 liv. st. à prendre sur le tribut d'Egypte après le prélèvement de 99.511 liv. st. en faveur de l'emprunt 1854; 72.872 liv. st. en faveur de l'emprunt 1855, et 229.737 liv. st. en faveur de l'emprunt 1871. L'amortissement était assuré par 25.000 livres sterling employées à des rachats en Bourse au dessous du pair et au remboursement au pair par tirage au sort quand les titres seraient au-dessus de ce pair.

En 1891, l'emprunt *Defence Loan* a été converti en 4 0/0, avec la même garantie du tribut d'Egypte et porté au capital nominal de 6.316.920 liv. st. ou 157.923.000 fr. La conversion a été faite par l'intermédiaire de la Maison Rothschild, de Londres, sur le taux de 93 0/0; les porteurs de l'ancien emprunt ayant accepté la conversion ont reçu 100 livres sterling de capital nouveau, contre 100 livres de capital ancien, plus une soulte de 7 liv. st. en espèces.

Au 10 octobre 1900, il avait été amorti 293.800 livres sterling, ou 7.345.000 fr., sur l'emprunt et il restait en circulation 150.578.000 francs.

La situation des quatre emprunts ottomans gagés sur le tribut d'Egypte et laissés en dehors du décret de Mouharrem, peut donc être établie de la manière suivante :

Emprunts Ottomans *gagés par le Tribut d'Egypte à l'origine, en 1877 et à la fin de 1900 :*

Désignation	Capital primitif		Au 17 septembre 1877		A la fin de 1900	
	Capital *Francs*	Int. %	Capital *Francs*	Int. %	Capital *Francs*	Int. %
1854 } 1894	75.000.000	6 »	46.210.000	5 »	198.717.000	3.50
1871 } 1894	142.500.000	6 »	135.367.000	4.25		
1855	125.000.000	4 »	92.945.000	4 »	92.945.000	4 »
1877 1891	»	» »	125.000.000	5 »	150.578.000	4 »
Totaux..	342.500.000		399.522.000		442.240.000	

L'augmentation constatée entre 1877 et 1900 provient des majorations imposées par les conversions de 1891 et 1894.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

Le Budget Français de 1902

M. Caillaux, ministre des finances, vient de faire distribuer aux membres du Parlement le projet de budget de 1902 qui se résume par les chiffres suivants :

	1901 — Budget voté	1902 — Projet	Différence pour 1902
	Francs	Francs	Francs
Dépenses	3.554.354.212	3.597.072.199	+ 42.717.987
Recettes	3.554.602.862	3.597.164.082	+ 42.561.220
Excédents	248.650	91.883	— 156.767

Ce projet de budget est peut-être un des plus simples qu'on ait présentés depuis une dizaine d'années, en ce sens qu'il ne prévoit aucune grande réforme et qu'il est bien « l'acte par lequel sont annuellement prévues et autorisées les dépenses et les recettes de l'État ». Mais cela ne veut pas dire qu'il fut commode à dresser, car, après les majorations successives des dépenses budgétaires de toute nature auxquelles on a dû faire face depuis l'année 1892, sans recourir à l'emprunt, il devient de plus en plus difficile de trouver les recettes ordinaires nécessaires pour assurer les nouvelles charges que notre politique extérieure et intérieure imposent chaque année au pays.

Pour équilibrer le budget de 1902, M. Caillaux a été dans l'obligation de découvrir 43 millions de francs de ressources nouvelles : on ne manquera pas de le rendre responsable de cette nouvelle augmentation de dépenses, et on ne se gênera surtout guère pour critiquer la manière dont il veut y remédier. C'est dans l'ordre naturel des choses : Et il est probable que ceux qui crieront le plus fort dans les bureaux de la Chambre, le jour de la nomination de la nouvelle Commission du budget, sont précisément ceux qui, par des propositions ou des amendements irréfléchis, introduits dans les lois de finances antérieures, ont le plus contribué à ce fâcheux développement de nos charges publiques.

Quoi qu'on dise et quoi qu'on fasse, le Ministre des finances ne peut arrêter, à lui seul, les conséquences de l'action législative. Son projet de budget de 1902 est ce qu'il devait nécessairement être : Nous examinerons plus tard les diverses dispositions qu'il contient, nous contentant, pour aujourd'hui, de tirer les éléments les plus intéressants de ses nombreux tableaux.

***

Résumé des dépenses et comparaison avec l'exercice précédent :

Services	1901 — Crédits votés	1902 — Crédits proposés	Différence pour 1901
	millions fr.	millions fr.	millions fr.
Dette perpétuelle	676	676	»
Amortissable et annuités	324	324	»
Dette viagère	245	243	— 2
Total de la Dette	1.245	1.243	— 2
Guerre	693	717	+ 24
Marine	328	312	— 16
Colonies	112	121	+ 9
Total des dépenses d'ordre militaire	1.133	1.150	+ 17
Enseignement public	207	209	+ 2
Dépenses générales des autres Ministères, Pouvoirs publics, perception et gestion	969	995	+ 26
Total général	3.554	3.597	+ 43

Sur les 43 millions d'augmentations proposées pour l'exercice 1902, la Guerre, la Marine et les Colonies réunies figurent pour 17 millions et les autres Ministères pour 26 millions. Mais il y a lieu d'observer que sur ces 26 millions, 17 représentent des dépenses productives : 6 millions pour les postes, télégraphes et téléphones et 11 millions pour les Travaux publics, dont 9 millions en garanties d'intérêt.

Résumé des recettes en comparaison avec l'exercice précédent

Nature	1901 chiffres votés	1902 projet	Différ. pour 1902
	Millions	Millions	Millions
Contributions directes et taxes assimilées	523	530	+ 7
Enregistrement	553	585	+ 32
Timbre	174	171	— 3
Valeurs mobilières et opérations de Bourse	81	86	+ 5
Douanes	438	445	+ 7
Contributions indirectes	649	667	+ 18
Sucres	200	186	— 14
Monopoles et exploitations diverses	730	746	+ 16
Domaines	55	52	— 3
Produits divers et exceptionnels	72	57	— 15
Recettes d'ordre	80	72	— 8
Total général	3.555	3.597	+ 42

Ces chiffres ne donnent lieu à aucune observation : Nous ferons cependant remarquer que le résultat des recouvrements des quatre premiers mois de l'exercice 1901 sont déjà inférieurs aux évaluations du tableau ci-dessus d'environ 17.335.800 francs. Toute la question est donc de savoir si d'ici à la fin de l'année le déficit constaté pour les quatre premiers mois pourra être regagné par des excédents supérieurs ou simplement équivalents.

***

Situation de la Dette publique française *en 1900 et 1901*

Désignation	1er janvier 1900 (chiffres rectifiés)	1er janvier 1901
1° Dette publique, consolidée, perpétuelle et amortissable	26.028.381.468	25.992.818.908
2° Chemins de fer, garanties et annuités capitalisées	2.044.125.161	2.085.724.767
3° Annuités diverses et subventions capitalisées	823.593.191	721.402.348
4° Obligations du Trésor	158.486.000	151.020.000
5° Dette flottante	1.054.706.885	1.145.666.600
Total général	30.109.292.705	30.096.632.623

La Dette publique consolidée s'est réduite de 35 millions 562.560 fr., dont 21.914.500 fr. pour le 3 0/0 amortissable, 10.179.163 fr. pour l'emprunt Morgan, 465.839 fr. pour le 3 1/2 perpétuel et 3.058 fr. pour le 3 0/0 perpétuel.

Le capital engagé dans les chemins de fer, sous diverses formes, s'est augmenté de 41.599.606 fr.; les annuités diverses et subventions capitalisées ont diminué de 102.190.843 fr.; les obligations du Trésor à court terme ont aussi diminué de 7.466.000 fr., mais la Dette flottante s'est accrue de 90.959.715 fr.

En résumé, l'ensemble de notre Dette publique s'est diminuée, d'une année à l'autre, de 12.660.082 francs.

***

Pensions militaires et civiles : Montant des charges de la Dette viagère d'après la situation des inscriptions au 1er janvier :

Désignation	1900	1901
Pensions militaires de la Guerre	95.951.538	96.449.875
— — de la Marine	36.797.083	37.484.681
— civiles	75.059.927	76.962.565
— diverses	6.331.907	5.965.233
Allocations supplémentaires	4.554.540	4.806.540
Totaux	218.694.995	221.668.894

Cette somme de 221.668.894 fr. ne constitue pas la totalité des charges incombant au Trésor du chef de la Dette viagère : il faut encore y ajouter 19.876.980 fr. représentant les traitements viagers des membres de la Légion d'honneur et des médaillés militaires, l'annuité à la Caisse des dépôts et consignations pour le service des suppléments de pensions aux anciens militaires ou marins, etc...

E. T.

LA SPÉCULATION A NEW-YORK

Les places européennes, et plus particulièrement le marché anglais, se sont préoccupées, cette semaine, de la hausse exagérée qui s'est produite à New-York sur les actions des Compagnies de Chemins de fer. Ce mouvement, dont les origines remontent déjà à une époque assez lointaine, a pu d'abord avoir sa raison d'être, mais les proportions qu'il a subitement prises déroutent toute logique et écartent toute explication basée sur la valeur intrinsèque des titres.

Au lendemain de la guerre contre l'Espagne, puis du succès remporté par l'élection de M. Mac-Kinley, une fièvre de spéculation s'est emparée des Etats-Unis : elle se justifiait, en quelque sorte, par ce fait que les victoires militaires servant d'excuse à la politique d'expansion étaient suivies d'un développement commercial et industriel comme il n'en avait jamais été constaté dans les annales du pays. Nous avons observé les phases de ce développement; nous avons montré les exportations atteignant rapidement des proportions formidables et permettant aux Etats-Unis, non seulement de liquider peu à peu leur dette vis-a-vis de l'Europe, mais encore de devenir pays créancier, de pays débiteur qu'ils étaient. Fait très important, ce n'est plus seulement aux sorties de produits agricoles, mais aux ventes de produits industriels qu'est due aujourd'hui l'augmentation de leurs exportations; il n'est donc pas surprenant que dans une nation où naissent les conceptions les plus vastes, où les rêves les plus téméraires paraissent avoir leur réalisation, la spéculation ait cru pouvoir escompter largement l'avenir des affaires qui l'intéressaient.

Parmi celles-ci, les valeurs de chemins de fer devaient attirer particulièrement son attention. Ces Compagnies se sont ressenties, en effet, les premières de l'activité industrielle que nous venons de rappeler; les recettes brutes des Sociétés les plus importantes ont enregistré, l'année dernière, une augmentation sensible sur l'exercice précédent et bien que des sommes considérables aient été dépensées pour l'amélioration des réseaux ou pour leur développement, les dividendes distribués ont atteint un niveau fort élevé. Dans bien des cas, les directeurs des Compagnies, adoptant une politique conservatrice, ont moins distribué cependant que leurs bénéfices nets ne les auraient autorisés à le faire, mais, depuis le commencement de l'année actuelle, les recettes se sont tellement accrues que l'on s'attend à des résultats financiers bien supérieurs à ceux constatés jusqu'ici.

Pour ces raisons, un mouvement de hausse raisonnable eût été pleinement justifié ; on verra cependant, par le tableau suivant que nous empruntons à l'*Economist* de Londres, toute l'importance de la progression que ces titres ont enregistrée. Ce tableau établit une comparaison entre les cours cotés actuellement et ceux relevés l'année dernière à pareille époque :

	Cours actuel	Cours au 20 avril 1900	Hausse	Pl. haut cours en 1900	Plus bas cours en 1900
	—	—	—	—	—
		(En dollars)			
Atchison	57 1/4	26 7/8	30 3/8	41 1/8	18 1/8
— Préf. .	106	72	34	91	[illegible] 3/4
Baltim. and Ohio	113 1/2	87	26 1/2	91 5/8	[illegible]
Chesapeake and Ohio.........	50 7/8	31 5/8	19 1/4	44	24 7/8
Chicag°, Milwaukee et C°.....	188 3/4	122 3/4	66	1[illegible]2	112
Denver Rio-Gr..	52 1/8	20 1/2	31 5/8	34 3/4	16 9/16
— Préf..	99 1/8	72 1/8	26 1/4	89 3/8	66 3/8
Erie............	42 3/8	13 5/8	28 3/4	26 3/4	10 3/4
— Préf.......	73	48 7/8	32 1/8	60 3/4	31
Illinois Central.	147 1/2	117 3/4	29 3/4	136 1/4	113 1/2
Louisville et Nashville	111 1/8	85	26 1/8	90 1/2	71
Missouri, Kansas et C°.....	33 1/4	12 1/8	21 1/8	18 1/8	9 1/2
New-York Cent.	167 1/2	137 3/4	29 3/4	150 1/2	129 1/4
New-York Ont. et C°.........	39 1/4	24 1/4	15	32 3/8	18 9/16
Norfolk and Western..........	56 1/8	39 3/8	16 3/4	46 3/4	22 1/8
Northern Pacific	110 7/8	60	50 7/8	87 5/8	47 3/8
Pennsylv. ($50).	79	70	10	77 1/2	63 3/4
Reading ($50)...	23 1/2	9 7/8	13 3/4	13 5/8	7 3/4
— 1 st. Préf. ($50)	40 5/8	30 1/2	10 1/8	36 1/1	25 5/8
Southern..	34 3/8	14 1/8	20 1/4	24 7/8	10 7/8
— Préf..	89	59 1/2	29 1/2	74 7/8	50 5/8
Southern Pacific	58 1/2	38	20 1/2	47 1/2	31 1/4
Union Pacific...	130	58	72 7/8	82 1/2	45
— Préf.	100 1/2	77	23 1/2	86 3/4	72 3/4
Wabash Préf...	43 1/2	24	19 1/2	28 1/4	17

Ce tableau n'exige pas beaucoup de commentaires; il montre pour tous ces titres une plus-value qui atteint fréquemment 200 0/0 et la plus grande partie de cette avance a été obtenue dans les trois derniers mois. Bien entendu, ce sont les titres qui, de tout temps ont constitué de véritables jetons de jeu qui ont bénéficié de la plus forte hausse, mais les actions elles-mêmes des Compagnies les plus prospères et les plus haut placées dans l'opinion par la régularité de leurs dividendes, comme la *New-York Central*, la *Pennsylvania*, l'*Illinois Central*, la *Milwaukee*, etc., ont participé à ce mouvement que les experts américains les mieux informés considèrent comme « ayant dépassé la limite du bon sens ».

La hausse des actions de Chemins de fer n'a pas manqué d'entraîner l'enlèvement de tout le marché : les transactions totales de la semaine dernière ont représenté un ensemble de 15.500.000 actions et une valeur nominale de 40.694.500 dollars. C'est le volume d'affaires le plus considérable dont il ait été jamais question sur une Bourse quelconque et dans une seule semaine. Le *New-York Herald* nous déclare que « la frénésie des spéculations a pris les allures du roman avec ses récits fabuleux de richesses dues aux changements de la roue de la fortune. Les journaux sont remplis d'histoires où il est question de petits télégraphistes transformés en commanditaires de leurs anciens patrons; de valets de pied, garçons d'hôtel, cireurs de bottes, qui ont gagné de quoi abandonner leurs métiers; de choristes et d'actrices qui roulent carrosse et achètent des automobiles..... »

Il est bien évident que, dans un pareil mouvement, les véritables raisons de la hausse n'ont plus trait à la valeur intrinsèque des titres ni à des calculs basés sur l'avenir des entreprises : elles se rapportent aux bruits nombreux mis sans cesse en circulation au sujet de fusions, de combinaisons et de manipulations de titres; le public se préoccupe surtout des arrangements qui peuvent faire passer les actions des Compagnies entre les mains de tel ou tel groupe dont l'habileté en matière de spéculation est reconnue par tous. C'est ainsi que la forte hausse constatée dans la séance de lundi dernier sur toutes les valeurs de chemins de fer était due à la brusque progression des actions de la *Northern Pacific*, qui ont gagné 23 dollars dans une seule séance parce qu'il y a lutte entre deux groupes également désireux de s'assurer le contrôle de cette Compagnie, et qu'un broker a ramassé à n'importe quel cours tous les titres disponibles et cela pour le compte, assure-t-on, du directeur du grand *trust* de l'acier. Les actions de la *Canadian Pacific*, qui ont accompagné celles de la *Northern Pacific* dans ce

mouvement, ont dû leur progression à la nouvelle que la nomination de M. James J. Hill à la direction de la Compagnie serait le signal d'une entente entre les lignes américaines du Pacifique.

Quel peut-être l'avenir d'un pareil mouvement? Tant que la situation industrielle sera satisfaisante et que l'argent restera bon marché, la fièvre de spéculation qui s'est emparée du peuple américain pourra se maintenir et l'on sera en droit de s'attendre à des cours encore plus élevés. Il ne faut pas oublier cependant que les groupes financiers ayant pris la direction de cette campagne ont des engagements énormes et qu'il leur faudra repasser, tôt ou tard, sur le marché les valeurs qu'ils portent; d'autre part, les tentatives faites pour assurer le contrôle d'une entreprise dans une direction quelconque sont constamment contrebalancées par des tentatives faites dans un sens contraire et il en résulte que les prix pratiqués deviennent de moins en moins une indication de la valeur intrinsèque des titres.

Le confrère anglais que nous citions plus haut fait, en outre, observer que, dans ce mouvement, les haussiers se sont assuré d'énormes bénéfices, sans que le marché ait pu profiter de l'influence salutaire exercée souvent par les baissiers; mais qu'un accident se produise, qu'un renchérissement vienne à être constaté dans le loyer de l'argent et la tendance peut immédiatement se transformer. Les derniers avis reçus de New-York nous annoncent qu'un commencement de gêne s'observe sur le marché monétaire et ce fait justifie les appréhensions manifestées par les places européennes.

Il faut espérer que la vigueur extraordinaire du Marché de New-York où se brassent ordinairement d'énormes affaires et où les opérations sont dirigées par des maisons disposant de ressources colossales, aura raison de cette situation et permettra d'éviter un krach, car un événement pareil aurait une répercussion forcée sur le Marché de Londres. Nous avons trop souffert des embarras du Stock-Exchange pour ne pas souhaiter que des complications nouvelles ne viennent le troubler.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

A la date du 19 avril dernier, nous avons analysé, dans nos « Informations Economiques et Financières », le rapport sur l'exercice 1900 que les commissaires des comptes de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* devaient communiquer à l'assemblée générale annuelle des actionnaires. Cette assemblée a eu lieu mercredi dernier, 8 mai, et il nous reste à commenter le rapport présenté par le Conseil d'administration, rapport qui, comme toujours, contient les renseignements les plus détaillés sur les opérations de la Société ainsi que sur les affaires auquelles elle est intéressée.

Les bénéfices de l'exercice 1900 se sont élevés, comme nous l'avons dit précédemment, à 6.969.590 fr. 16, contre 8.912.861 fr. 10, selon le détail ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Crédit		
Commissions diverses.........	1.851.579 14	1.289.623 26
Intérêts et bénéfices du portefeuille......................	3.619.896 62	4.166.367 39
Reports......................	1.381.673 95	859.460 55
Fonds publics, actions et obligations......................	2.851.775 31	1.862.015 09
Bénéfices nets des succursales.	1.452.219 23	433.907 72
Divers......................	500.000 »	242.687 27
	11.657.144 25	8.854.061 28
Débit		
Timbre et impôts..............	155.788 62	152.865 17
Frais généraux................	971.253 97	1.133.664 95
Entretien des immeubles	23.753 95	27.532 15
Ports de lettres et de titres, frais d'étude, voyages, etc...	143.776 61	157.917 85
Amortissement des travaux neufs......................	1.000.000 »	» »
Dotation de la caisse de retraites pour les employés...	25.000 »	25.000 »
Jetons de présence des censeurs et commissaires	8.320 »	7.960 »
Allocation au Conseil.........	100.000 »	100.000 »
Allocation proportionnelle à la Direction et au personnel supérieur de Paris.........	316,390 »	279.531 »
Solde créditeur...............	8.912.861 10	6.969.590 16
	11.657.144 25	8.854.061 28

Les résultats de l'exercice se sont, comme on le voit, ressentis des circonstances générales qui ont, l'année dernière, si fâcheusement influencé les marchés européens. Toutefois, quelques remarques particulières sont à faire.

Le compte « Fonds publics, actions et obligations » accuse une diminution de 989.760 fr. 22 sur l'année précédente; mais cette différence provient uniquement des amortissements importants que le Conseil d'administration a cru devoir pratiquer sur l'évaluation d'une partie du portefeuille, afin de prémunir la Société contre les éventualités de l'avenir. Quant aux titres réalisés, ils ont tous produit du bénéfice.

Le compte « Commissions diverses » est inférieur de 561.955 fr. 88 à celui de 1899. C'est la conséquence naturelle du ralentissement des opérations d'émission, et les trois succursales de la Banque en ne donnant, comme profits, que 433.907 fr. 72, contre 1.452.219 fr. 23, fournissent la preuve que la crise qui a affecté le marché financier en France n'a pas épargné les marchés étrangers.

Néanmoins, malgré la diminution de bénéfices, le Conseil a cru pouvoir, moyennant un très léger prélèvement sur le solde reporté des exercices antérieurs, proposer, comme en 1899, une répartition de dividende de 55 fr. par action. Voici comment cette répartition s'est effectuée. Nous la comparons à celle de l'année dernière :

	1899	1900
	(En francs)	
Bénéfices nets...............	8.912.861 10	6.969.590 16
Plus : solde reporté de l'exercice précédent...............	7.948.359 03	9.569.553 47
A répartir........	16.861.220 13	16.539.143 63
Moins : intérêts à 5 0/0 sur le capital versé, soit 25........	3.125.000 »	3.125.000 »
	13.736.220 13	13.414.143 63
Au Conseil d'administration ..	416.666 66	416.666 66
	13.319.553 47	12.997.476 97
Solde de dividende de 30 fr. par action..................	3.750.000 »	3.750.000 »
Report à nouveau.............	9.569.553 47	9.247.476 97

Au cours de l'exercice 1900, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est intéressée aux principales opérations suivantes qui sont entièrement liquidées : *Emprunt 3 1/2 0/0* de 20 millions de francs du canton de Berne; *Emprunt Danois 3 1/2 0/0* de 12 millions de couronnes; Emprunts de 130.000 obligations 4 0/0 de la *Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée des Chemins de fer de l'Etat*, et de 12.500 obligations de la *Compagnie des Chargeurs-Réunis*. Elle a pris aussi un intérêt dans l'émission de 25 millions de francs de *Bons 6 0/0 du Gouvernement Bulgare*. Cette opération ne doit avoir qu'un caractère temporaire, et le Conseil d'administration compte qu'elle servira de base à une entente avec le Gouvernement princier.

Au mois de juin 1900, la Banque, montrant ainsi la confiance qu'elle a dans le relèvement du crédit de l'Espagne, a souscrit pour une somme importante à

l'*Emprunt 5 0/0 Intérieur* de 1 milliard 200 millions émis par le Gouvernement espagnol. Cette opération est liquidée. Elle a pris aussi une part importante à la formation de la *Société des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, mais les formalités nécessaires pour cette constitution n'ont pu être remplies qu'après l'Exposition de 1900, aussi les résultats de cette participation ne profiteront-ils qu'à l'exercice en cours. Enfin, elle a participé pour une somme importante à l'augmentation de capital de la *Banque Commerciale Italienne*, continuant ainsi la réalisation du programme dont elle avait déjà parlé l'année dernière, et qui tendait à la reprise, avec l'Italie, de rapports amicaux.

Le rapport fait aussi allusion à la baisse qui a atteint les valeurs de traction, n'épargnant pas l'*Omnium Lyonnais de Chemins de fer et de Tramways*, mais il espère que les cours s'amélioreront avec le complet développement des affaires engagées ou mises à l'étude par cette Société. Quant à la *Société Minière et Métallurgique Volga-Vichera*, elle a, comme toutes les autres valeurs métallurgiques, eu à souffrir de la crise industrielle qui a atteint, l'année dernière en Russie, son maximum d'intensité. Au sujet de la ligne du *Chemin de fer de Pékin à Hang-Keou*, le Conseil d'administration fait observer que les travaux se poursuivaient d'une façon régulière et satisfaisante, et que 145 kilomètres étaient déjà livrés à l'exploitation, lorsqu'éclatèrent les troubles en Chine. Des dégâts ont été causés à la ligne, mais ils sont maintenant réparés, et les travaux de construction ont été repris. S'il ne survient pas de nouveaux incidents, tout porte à croire qu'en avril 1902, 500 kilomètres pourront être livrés à l'exploitation. Enfin, le rapport enregistre la reprise des valeurs Brésiliennes, et constate que le programme financier que le Président des Etats-Unis du Brésil s'était tracé en arrivant au Pouvoir a pu recevoir son exécution.

En résumé, la diminution dans les bénéfices de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* n'a eu comme résultat que de réduire de 322.076 fr. 50 le report à l'exercice en cours, et, comme nous le faisions remarquer précédemment, les réserves diverses de ce grand Établissement n'en atteignent pas moins maintenant 27.497.476 fr. 97, soit une proportion de 44 0/0 du capital social.

Le Conseil d'administration a exprimé tous ses regrets de la retraite de M. L. Villars, qui faisait partie du Comité de direction de la Banque. Cette retraite, toutefois, n'est pas complète, puisque M. L. Villars, qui a accepté le titre de directeur honoraire, continue son concours dans toutes les affaires où il représentait la Banque plus spécialement. Quant à la direction de la Société, elle a été confiée à M. Thors, qui est devenu directeur général, et à M. Chevrant.

L'assemblée du 8 mai a approuvé, à l'unanimité, toutes les résolutions du Conseil. Elle a aussi, à l'unanimité, réélu MM. H. Bamberger, le chevalier R. de Bauer et Ch. Demachy; confirmé la nomination faite à titre provisoire par le Conseil de M. le comte I. de Camondo, administrateur pour six ans; réélu M. Choppin de Janvry, censeur, et désigné, comme censeur également, M. le comte Foy. Enfin, toujours à l'unanimité, elle a nommé censeurs M. L. Levot et M. R. Sautter.

A. LECHENET.

FINANCES ARGENTINES

Dans l'*Économiste Européen* du 23 courant dernier, nous avons analysé le projet de budget argentin pour 1901 que venait de faire voter M. Berduc, ministre des finances. Ce projet présentait un intérêt particulier en ce sens que, tout en réduisant le chiffre total des dépenses et s'en tenant aux recettes effectuées en 1899, le Ministre avait à pourvoir à une charge supplémentaire de 4.240.147 pesos-or, imposée par la reprise du service de l'amortissement de la dette extérieure.

Le Ministre était parvenu à rétablir l'équilibre en renonçant aux dépenses supplémentaires autorisées par les lois spéciales qui ouvraient des crédits en dehors du budget et en réalisant des économies considérables portant principalement sur les administrations de la guerre et de la marine. En même temps qu'il imposait pour l'avenir ces réformes destinées à assurer l'équilibre permanent du budget basé sur ses ressources propres, M. Berduc appliquait des règles sévères dans la gestion des revenus publics et nous savons aujourd'hui que les résultats de sa première année d'administration ont confirmé toutes les espérances.

Dans le Message que le président Roca a lu le 3 courant à l'ouverture du Congrès argentin, — Message dont nous ne possédons encore qu'un résumé télégraphique, — nous voyons que les dépenses budgétaires de 1900, qui se sont élevées à 324.500.000 fr., ont été inférieures de 30 millions à celles de 1899; en y comprenant les dépenses extraordinaires, elles ont atteint 327.500.000 fr. D'autre part, les recettes qui avaient été calculées à 325.275.075 fr., ont produit, en réalité, 326.500.000 fr. et l'augmentation des revenus publics est bien plus considérable que ces chiffres ne l'indiquent, car le total de 1899 renfermait des recettes qui ont été supprimées en 1901 ou distraites du revenu du Trésor pour être portées au fond de conversion.

Les excellents résultats obtenus pendant l'année 1900 sont d'autant plus satisfaisants que l'année 1899 avait vu s'achever l'œuvre de liquidation entreprise avec tant de résolution par la République Argentine. Conformément aux aspirations du pays et à la volonté exprimée par le Congrès, le Gouvernement s'était occupé, pendant cette année, du règlement de toutes les Dettes nationales et provinciales. Les Dettes extérieures de Cordoba, de Santa-Fé, d'Entre-Rios, de Tucuman, de Corrientes, de San-Luis, de Catamarca et de Mendoza avaient été réglées. La nation avait aussi conclu des arrangements définitifs éteignant les garanties des chemins de fer, et aidé la province de Santa-Fé pour conclure une opération analogue au sujet des obligations qu'elle avait contractées pour la construction de ses voies ferrées. Il ne restait donc plus, au 1er janvier 1900, une seule Dette qui n'ait été consolidée, réglée ou payée et l'on voit que les charges ainsi assumées n'ont pas empêché que le budget se bouclât en équilibre.

On sait que, non content de ces résultats, voulant aller jusqu'au bout dans l'œuvre de restauration du crédit, le Gouvernement argentin avait décidé, conformément à ses arrangements antérieurs, de reprendre en 1901 le service d'amortissement de la Dette extérieure. Nous avons vu que, dans ce but, une dépense de 4.240.147 pesos-or avait été prévue au budget ; le Président de la République a tenu, dans son message, à déclarer formellement que cette reprise de paiements s'effectuera le 1er juillet et qu'une somme d'un million de livres sterling a déjà été déposée à Londres pour cet objet. Le crédit du pays ne pouvait que bénéficier de cette fidélité aux engagements pris, en même temps qu'il profitait du développement constaté dans toutes les branches de la production argentine. Le président Roca a signalé avec satisfaction cette amélioration et a montré aux membres du Congrès l'importance de ce relèvement du crédit extérieur, puisque le fonds 4 0/0 est monté de 54 1/2 à 71 0/0.

Ce relèvement des cours va avoir pour conséquence de permettre au pays de réaliser une opération dont nous avons entretenu plusieurs fois nos lecteurs : nous voulons parler de l'unification de la dette. Après les démentis donnés, il était bon qu'une déclaration officielle mit le public au courant de ces projets, or, le message annonce que « l'étude entreprise par le Gouvernement et par les banquiers étant près d'être terminée, le Ministre présentera bientôt un projet d'unification de la dette extérieure, dans le but de diminuer les lourds sacrifices actuels et de payer la dette flottante existant en Europe.

M. Pellegrini, qui avait été chargé de négocier cette

opération, ayant dû arriver à Buenos-Ayres le jour même de l'ouverture du Congrès, on peut s'attendre à ce que le projet dont parle le président Roca soit soumis au Congrès à la date que nous avons indiquée, c'est-à-dire vers le milieu du présent mois. Nous ne tarderons plus, par conséquent, à connaître les conditions d'une opération qui aura, pour les porteurs européens, entre autres avantages, celui de consolider leurs titres et qui permettra à la République Argentine de diminuer les charges d'une dette représentant actuellement 46 0/0 des dépenses totales du pays.

G. B.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Les opérations militaires sont toujours sans grande portée. On n'attache que peu d'importance à une promenade des troupes allemandes jusqu'à la grande Muraille.

Le comte de Waldersee a transmis aux représentants des puissances les réponses des généraux sur diverses questions d'ordre militaire. Voici, d'après les derniers renseignements, ce que proposent exactement les généraux :

Jusqu'à la destruction des forts, entretenir à Tien-Tsin et dans les environs, 6.000 hommes, à raison de 1.400 pour la Grande-Bretagne, la France, l'Allemagne et le Japon chacun, et de 400 pour l'Italie. A Shan-Haï-Kouan, la France, la Russie, la Grande-Bretagne et l'Allemagne laisseraient chacune 300 hommes et l'Italie une compagnie.

Contrôle des autorités militaires sur les autorités civiles, conformément aux principes posés par la Conférence de La Haye, tant que l'évacuation ne sera pas terminée. Les Chinois pourraient garder leurs postes, comme cela s'est fait fait à Pao-Ting-Fou et en partie aussi à Tien-Tsin.

Outre la garnison placée à Tien-Tsin, maintenir toujours des navires de guerre stationnés dans le Peï-Ho pour garder les communications avec la flotte internationale à Takou. Les laisser à la merci des mandarins serait, d'après le comte de Waldersee, absolument impossible, car il s'ensuivrait des conflits qu'il vaut mieux éviter. En subordonnant l'administration civile aux autorités militaires, on obtiendrait en outre cet avantage d'inciter le Gouvernement chinois à hâter la marche des négociations afin de se délivrer d'un contrôle importun.

Une fois la garnison de Tien-Tsin réduite à deux mille hommes, considérer alors la question du rétablissement de l'administration chinoise dans ses pleins pouvoirs.

La création d'un commandement unique serait avantageuse au point de vue militaire. L'autorité de ce commandant en chef devrait s'étendre sur les gardes des légations à Pékin.

Au sujet de l'évacuation, les opinions sont divisées. Les généraux anglais, japonais et allemands pensent qu'il faut attendre, pour la commencer, l'acceptation par la Chine du montant total des indemnités à payer.

Le général français voudrait d'abord commencer à retirer 9.000 hommes dans une quinzaine, achever ce retrait en six semaines et ne laisser que des troupes coloniales. Les généraux italien et autrichien n'ont pas reçu d'instructions à ce sujet. Le général Chaffee garde son opinion pour lui et le général Wogack n'a pas assisté à la conférence des généraux.

Informations Économiques et Financières

Le Nouvel Emprunt Russe. — La maison Rothschild frères, de Paris, vient de signer avec M. de Witte, ministre des Finances de Russie, un contrat relatif à l'émission d'un nouvel *Emprunt russe 4 0/0*. Les conditions générales de l'émission ne seront rendues publiques qu'après la promulgation de l'ukase impérial autorisant l'emprunt.

M. le baron Alphonse de Rothschild a réuni chez lui, avant-hier matin, les représentants des grands Etablissements financiers de Paris pour leur faire connaître les grandes lignes de l'opération à laquelle ces Etablissesements participeront.

Le montant nominal du nouvel emprunt sera de 500 millions de francs, dont 425 millions réservés au marché français et 75 millions a la Russie et aux autres marchés.

Le *Crédit Lyonnais*, le *Comptoir National d'Escompte*, la *Banque de Paris*, la *Société Générale* et le *Crédit Industriel* ouvriront leurs guichets à la souscription publique qui aura vraisemblablement lieu vers la fin du mois. M. le baron Hottinger centralisera les participations des maisons de banques particulières.

D'après les informations arrivées hier de Saint-Pétersbourg, on croit que le Tsar signera l'ukase approbatif aujourd'hui ou demain au plus tard.

La Rente serbe unifiée 4 0/0. — Dans notre numéro du 19 avril dernier, nous avons annoncé la prochaine admission à la Cote officielle de Paris de la totalité de la *Rente Serbe unifiée 4 0/0*. Nous avons dit, en même temps, que cette admission coïnciderait avec la nomination de M. Sallandrouze de Lamornaix, inspecteur des finances, au poste de représentant des porteurs français dans l'*Administration Autonome des Monopoles Serbes*.

Une dépêche de Belgrade confirme notre information : le Gouvernement français vient, en effet, d'aviser le Gouvernement serbe qu'il a donné son autorisation définitive à l'admission du restant de la Rente serbe à la Cote de la Bourse de Paris.

Le futur Emprunt Chinois. — D'après une dépêche de Pékin, les Ministres étrangers viennent d'adresser au Gouvernement chinois une note collective l'informant que le montant de l'indemnité réclamée par les puissances est de 450 millions de taëls, soit 1 milliard 625 millions de francs, et lui demandant comment il se propose d'en effectuer le paiement. La valeur du taël est ainsi calculée à 3 fr. 61. La réponse de la Chine est attendue pour la fin de la semaine.

D'après le correspondant du *Times*, M. de Giers, ministre de Russie, aurait insisté auprès de ses collègues pour obtenir que les Puissances intéressées donnent à la Chine leur garantie conjointe, afin de permettre au Gouvernement chinois de se procurer, aux meilleures conditions possible, les 1.625 millions en question.

M. de Giers estime qu'avec cette garantie la Chine, pour payer 1.625 millions de francs, n'aurait besoin d'emprunter que 1.750 millions à 4 ou 4 1/2 0/0, tandis que, sans la garantie, il lui faudrait 2.112.500.000 fr. à 7 0/0.

On ne peut encore savoir à quel parti la Chine et les Puissances s'arrêteront, mais nous ferons remarquer qu'une garantie collective — dans le genre de celle qui a été donnée à la Grèce par la France, l'Angleterre et la Russie — soulèverait de grandes difficultés d'application en égard aux contestations qui ne manqueraient pas de se produire entre les Puissances intéressées relativement au contrôle financier international qu'il faudrait nécessairement établir en Chine.

Il est bien certain que la Chine, pour payer les 1.625 millions d'indemnités aux puissances, devra recourir à l'emprunt et donner des gages sérieux à ses futurs souscripteurs. On pense qu'après les discussions qui vont nécessairement s'établir entre le Gouvernement chinois et les Ministres étrangers, le chiffre

demandé pourra être réduit d'un tiers ou d'un quart. Mais, même ramenée à 1.200 millions effectifs, l'opération sera trop importante pour que la Chine puisse la tenter sans le secours des puissances intéressées.

Ces puissances devront donc intervenir. Sous quelle forme? Ce sera là, certainement, la question la plus délicate que les puissances auront à résoudre.

Les Retraites ouvrières et le Marché de la Rente 3 1 2 O O. — La Commission d'assurance et de prévoyance sociales s'est réunie vendredi dernier à la Chambre pour s'occuper d'un projet sur les retraites ouvrières, et notamment des divergences de vues existant entre la Commission et le Gouvernement sur certains points de ce projet.

Le Gouvernement et la Commission sont d'accord en ce qui concerne les contributions des ouvriers, des patrons et de l'Etat lui-même pour la constitution des retraites. Mais tandis que la Commission proposait, pour la gestion et l'emploi des fonds, la création de vingt caisses régionales, le Gouvernement proposait, au contraire, d'instituer, sous la garantie de l'Etat, une caisse nationale des retraites ouvrières dont la gestion administrative serait placée sous l'autorité du Ministre du Commerce et dont la gestion financière serait confiée à la *Caisse des Dépôts et Consignations*.

Dans sa réunion de vendredi, la Commission, sur le premier point du projet, visant l'attribution des retraites à soixante-cinq ans d'âge, s'en est tenu unanimement à son premier texte et a maintenu la majoration jusqu'à 360 fr.

Pour les retraites anticipées en cas d'invalidité prématurée, la retraite sera majorée si les versements antérieurs représentent au moins 2.000 journées de travail ; le Gouvernement demandait que le bénéfice fût accordé à partir de 2.500 journées.

Par contre, sur le point que nous venons d'exposer et qui a trait au principe de l'organisation de la caisse des retraites, la Commission s'est rangée à l'opinion du Gouvernement. Elle a renoncé au système des caisses régionales pour adopter celui de la caisse unique.

Les dispositions relatives au fonctionnement de cette Caisse centrale seront inscrites dans le texte de la loi et non pas, comme le prévoyait le projet primitif, dans un règlement d'administration publique.

La *Caisse des Dépôts et Consignations*, qui administrerait cette Caisse de retraites, emploierait, d'après le projet, les sommes versées à l'acquisition de rentes ou en prêts aux départements et aux communes. D'autre part, la *Caisse des Dépôts* pourrait faire aussi, par son compte courant au Trésor, des approvisionnements de fonds suffisants pour le remboursement graduel de la Rente française 3 1/2 0/0.

Cette rente est divisée en huit séries d'importance inégale, dont la plus faible est d'environ 700 millions.

Lorsque les disponibilités de la *Caisse Nationale des Retraites Ouvrières* atteindraient ce montant, le Ministre s'en servirait pour rembourser au pair toute une série de 3 1/2 0/0, et il remettrait en échange à la Caisse des Dépôts une annuité calculée à 3 1/2 0/0.

On voit que le projet intéresse fortement le marché de notre rente 3 1/2 0/0, car il tend à provoquer une forte accumulation de capitaux destinés à absorber des fonds publics ou à rembourser une portion de la dette.

Fonds Dominicains. — Les Comités de défense des porteurs de fonds dominicains et le représentant du Gouvernement de Saint-Domingue viennent de se mettre d'accord sur les termes d'une convention fixant les garanties à affecter dans l'avenir au paiement des intérêts dus aux créanciers de la République.

Voici un résumé de cette convention :

1° 15 0/0 de tous les revenus du pays (douanes, impôts, etc.), créés ou à créer, sur la base d'un minimum de deux millions de dollars-or par année, soit 300.000 dollars-or, seront affectés au paiement de l'intérêt des emprunts 2 3/4 0/0 (4 0/0 différé) et Dette unifiée 4 0/0;

2° 20 0/0 des mêmes revenus généraux seront affectés au remboursement, en capital et intérêt, de la dette flottante intérieure et des créances des Compagnies représentées par l'*Improvement Company*. Dès qu'une des deux créances ci-dessus sera remboursée, le tantième y affecté sera destiné à compléter le service de la dette extérieure ci-dessus. Si les recettes générales annuelles dépassent 2 millions de dollars, 15 0/0 de l'excédent seront également destinés à la dette extérieure ci-dessus.

Les garanties antérieures sur les recettes douanières continuent à subsister, mais pour le paiement des 15 0/0 susdits, le Gouvernement affecte la totalité des recettes du port de Saint-Domingue, après déduction de certains privilèges (apartados) de minime importance.

Le *Comité de Défense des Porteurs de Fonds Dominicains*, constitué sous les auspices de l'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères*, doit convoquer incessamment ses adhérents pour se prononcer sur ce *modus vivendi*.

En même temps que cet arrangement est soumis à l'examen du Comité créé par le *Council of Foreign Bondholders*, à Londres, nous apprenons que le Comité belge réunit ces jours-ci ses nombreux adhérents à Anvers et à Bruxelles, et qu'il se propose de leur soumettre et de leur recommander l'acceptation des propositions du Gouvernement dominicain.

Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée des Chemins de fer de l'Etat. — Le dividende pour l'exercice 1900 que les administrateurs de cette Compagnie proposeront à la prochaine assemblée générale des actionnaires, a été fixé à 32 francs. Il est en augmentation de 3 fr. 50 sur celui de 1899, et c'est un des plus élevés qui aient été distribués depuis vingt-cinq ans. En effet, il n'a été dépassé qu'en 1894, année pour laquelle il a été réparti 33 francs, et il n'a été égalé que pendant deux années : en 1882 et en 1883.

Voici comment s'établit le compte d'exploitation pour l'année dernière, comparé à celui de l'exercice précédent :

Recettes	Exercices	
	1899	1900
	—	—
	(En couronnes)	
Recettes du réseau autrichien, y compris le réseau complémentaire de Brünn-Rossitz........	59.500.605	63.464.058
Moins dépenses..................	33.756.376	37.110.118
Solde...........	25.744.229	26.353.940
Garantie versée par l'Etat pour le réseau secondaire..............	1.499.346	1.684.321
Annuités du Gouvernement hongrois pour le réseau de Hongrie.	19.513.875	19.636.103
Participation de 1/6e dans la ligne de jonction de Vienne.........	53.000	53.000
Etablissements industriels en Autriche.........................	819.865	915.999
Domaines en Hongrie (déficit en 1899 et bénéfice en 1900).......	— 156.394	+ 1.118.283
	47.473.921	49.761.646
Dépenses		
Intérêts des priorités............	27.253.574	27.736.116
Acompte de 12 fr. 50 par action, payé en janvier.................	6.254.878	6.254.878
Amortissements..................	4.099.430	4.239.082
Impots et taxes, Conseil d'administration et service central....	1.541.672	1.161.702
	39.149.554	39.391.778
Bénéfices nets...........	8.324.367	10.367.868

L'année 1900 a été très favorable, mais il faut remarquer que plus de la moitié de l'augmentation des béné-

fices est due aux domaines de Hongrie qui donnent un profit de 1.148.283 couronnes, alors qu'ils avaient laissé, en 1899, un déficit de 156.394 couronnes.

Compagnie Continentale Edison. — Cette Société avait convoqué ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 7 mai. Toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration ont été votées, et le dividende a été fixé comme suit : 35 fr. brut par action, et 5 fr. 467 brut par part de fondateur.

Voici comment se sont établis les profits, que nous rapprochons de ceux réalisés en 1899 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1899	1900
Recettes	—	—
	(En francs)	
Intérêts des fonds disponibles..	32.224 32	27.424 15
Produit des valeurs de portefeuille........................	19.684 43	30.628 70
Bénéfices d'exploitation des stations centrales, théâtres et installations d'électricité......	2.464.050 37	2.767.543 40
Divers.........................	7.247 93	10.113 80
	2.523.207 05	2.835.710 05
Dépenses		
Frais généraux.................	95.439 04	104.838 97
Contentieux....................	169 35	»
Redevances aux parts de fondateur........................	42.000 »	6.538 80
Amortissement et dépréciation du matériel...	1.390.000 »	1.460.000 »
Participation de la Société civile (station Drouot).............	360.851 30	414.218 90
Divers.........................	5.243 95	5.855 02
Bénéfice net...................	629.503 41	844.258 36
	2.523.207 05	2.835.710 05

En ajoutant aux 844.258 fr. 36 représentant le profit net de l'exercice 1900, les 22.125 fr. 24 reportés de l'exercice précédent, on a obtenu un montant total disponible de 866.383 fr. 60 qui a servi à doter la réserve légale, à la répartition des dividendes comme il a été dit plus haut, et à l'attribution au Conseil d'administration. Il est alors resté un reliquat de 24.171 fr. 28 qui a été reporté à nouveau.

Comme il vient d'être établi, l'exercice 1900 a été favorisé puisque les bénéfices nets ont accusé une augmentation de 214.754 fr. 95 sur 1899, après un prélèvement de 1.460.000 fr. pour amortissement et dépréciation du matériel, contre 1.390.000 fr. en 1899. Cette augmentation a permis de répartir aux actionnaires un dividende supérieur de 5 fr. à celui de 1899, et aux parts de fondateur 2 fr. 467 de plus que l'année précédente.

Nous avons parlé plus haut d'une somme de 1 million 460.000 fr. prise sur les profits de l'exercice, et appliquée à l'amortissement du matériel. La somme est forte, mais il ne faut pas perdre de vue qu'en dehors de ses immeubles, qui représentent une valeur de 1.071.599 fr. 13, la Société fait figurer à son actif les « stations centrales, théâtres et installations d'électricité » pour 9.558.213 fr. 89, alors que sa concession expire en 1907.

Société des Usines de Briansk. — Les résultats partiels, actuellement connus, de la souscription aux actions nouvelles pour l'augmentation du capital de la *Société des Usines de Briansk* dépassent 40.000 actions. Comme il en avait été réservé 32.000 aux actionnaires, il y aura lieu à réduction. Ce n'est que dans quelques jours que l'on connaîtra les résultats définitifs de cette opération, véritable succès pour la *Société Générale*.

Rente Foncière. — Dans notre numéro du 26 avril dernier, nous avons rendu compte des résultats obtenus en 1900 par cette Société, résultats qui se sont traduits par un bénéfice de 770.742 fr. 53, contre 656.565 fr. 90 l'année précédente. Nous avons dit, en même temps, que la plus-value constatée avait permis de répartir aux actionnaires un dividende de 18 fr. par action, en augmentation de 1 fr. 50 sur celui de 1899.

La plus-value est d'autant plus sensible que la *Rente Foncière* n'a pas eu, en 1900, à enregistrer, comme l'année précédente, un bénéfice de 122.248 fr. réalisé sur la vente d'actions de la *Blanchisserie de Courcelles* qu'elle détenait. Par contre, il est vrai, elle a obtenu 305.777 fr. 31 de produits divers, contre 15.842 fr. en 1899, qui sont représentés notamment par des indemnités versées pour des causes diverses; par la part revenant à la Société dans les bénéfices de l'« Hôtel Scribe » en 1900, à titre de loyer supplémentaire variable, en faisant provision équivalente à la portion litigieuse de ce loyer supplémentaire; et aussi par l'allocation stipulée au profit de la *Rente Foncière* à l'occasion d'une prorogation de bail du « Grand Café », prorogation qui n'a été consentie qu'à un prix supérieur au loyer actuel. Une partie de cette allocation est déjà encaissée, et l'autre est représentée par des billets hypothécaires qui viendront sous peu à échéance. Il faut ajouter aussi que le revenu net du domaine immobilier a produit, en 1900, 48.500 fr. 98 de plus qu'en 1899, et que cette amélioration provient exclusivement d'une augmentation du produit des locations ordinaires. En effet, la « Société du Grand Hôtel » n'ayant pas distribué de dividende à ses actionnaires pour l'exercice 1899, la *Rente Foncière* n'a reçu d'elle, en 1900, aucune allocation à titre de loyer supplémentaire. Quant au revenu net du domaine de Marbeuf, il a passé de 1.335.123 fr. 68 en 1899 à 1.406.804 fr. 83, continuant ainsi à s'accroître comme celui du domaine propre de la Société.

Société des Pétroles de Moesi-Ilir. — Une dépêche adressée de Palembang annonce qu'une quantité de 200 tonnes d'huile provenant de la concession *Babat* vient d'être reçue à la raffinerie de la Société des pétroles de *Mocara-Enim*, à laquelle appartient cette concession. On annonce, en même temps, qu'il vient d'être foré un nouveau puits jaillissant à une profondeur de 171 mètres.

On sait que les concessions de la *Moesi-Ilir* se trouvent sur le prolongement de l'anticlinale de *Babat ;* la nouvelle que nous venons de reproduire est donc aussi intéressante pour la *Moera-Enim* que pour la *Moesi-Ilir*.

Mines de la Doubowaïa-Balka. — Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 17 courant. Voici les bénéfices qu'elle a réalisés au cours de l'exercice 1900 clos le 31 décembre dernier. Nous les rapprochons de ceux obtenus en 1899 :

	Exercices	
	1899	1900
	—	—
Bénéfices nets..................	558.271 38	558.282 62
Reliquat de l'exercice précédent	6.334 90	8.914 95
Total............	564.606 28	567.197 57

Le dividende que le Conseil d'administration proposera de répartir a été fixé à 75 fr. comme l'année précédente. En conséquence, voici la répartition qui sera soumise aux actionnaires, comparée à celle de 1899 :

	Exercices	
	1899	1900
	—	—
Réserve légale..................	27.913 56	27.914 13
Dividende de 75 fr...............	375.000 »	375.000 »
Conseil d'administration.........	27.777 77	27.777 77
Réserve extraordinaire	125.000 »	125.000 »
Report à nouveau	8.914 95	11.505 67
Total égal.......	564.606 28	567.197 57

Ainsi qu'on le voit, les bénéfices des deux dernières années sont identiques, à une bagatelle près ; mais ils ont été obtenus, en 1900, après prélèvement de 200.852 francs 86 pour amortissement du compte de premier établissement, et de 50.000 fr. de provision pour les travaux engagés dans la carrière d'Ouchakoff, tandis qu'en 1899 le solde disponible avait été établi après un prélèvement de 200.102 fr. 45 seulement pour amortissements.

Dans le bilan, plusieurs modifications sont à signaler. Tout d'abord, et par suite de l'emprunt en banque de 1 million contracté par la Société pour en faire l'avance à la *Société Métallurgique du Caucase*, sa filiale, les créditeurs divers ont passé de 39.498 fr. 17 à 1.034.773 francs 30. De plus, les disponibilités de la Société sont moins abondantes, puisque les espèces en caisse et en banque ne se chiffrent au 31 décembre dernier que par 382.662 fr. 85, contre 663.819 fr. 90 au 31 décembre 1899. La raison de cette diminution est que les comptes débiteurs divers ont sensiblement augmenté, en passant de 489.860 fr. 48 à 862.235 fr. 77. Il n'y a, au sujet de ce dernier compte, rien qui puisse préoccuper, fait observer le rapport des commissaires des comptes, les débiteurs divers étant, pour la presque totalité, des Sociétés métallurgiques très importantes et de tout premier crédit.

Les Filiales de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston

(Suite)

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — Cette Compagnie a été constituée en 1880, au capital de 5 millions de francs, divisé en 10.000 actions de 500 francs, et jusqu'en 1890, elle a exploité, comme Société fermière, le réseau de l'ancienne *Compagnie des Tramways-Sud.* En ladite année de 1890, elle obtint définitivement la concession du réseau qu'elle racheta pour le montant de 6.772.000 francs. Ce réseau comprenait huit lignes qui aboutissaient à Saint-Germain-des-Prés, au square Cluny et avenue d'Antin, et qui desservaient la banlieue au sud de Paris, notamment Sceaux, Fontenay-aux-Roses, Châtillon, Ivry, Vitry, Vanves et Clamart. Deux autres lignes existaient aussi : celle de la Bastille à Charenton, et celle, complètement urbaine, de la place de l'Etoile à la place de la Nation, par les Invalides et la gare de Montparnasse.

L'opération dont il vient d'être parlé amena la *Compagnie Générale Parisienne* à porter son capital de 5 à 8 millions de francs par la création de 6.000 actions nouvelles de 500 francs ; mais, en 1899, elle dut se procurer de nouvelles ressources destinées à la construction de lignes nouvelles, et au remplacement, sur tous ses parcours, de la traction animale par la traction électrique, traction par « trolley », en dehors Paris, et par caniveaux, « système Thomson-Houston », dans Paris.

Cette nouvelle augmentation de capital fut de 22 millions de francs. Elle fut réalisée par l'émission de 88.000 actions nouvelles de 250 francs nominal. En même temps, les anciennes actions de 500 francs nominal étaient dédoublées, et remplacées par de nouveaux titres au nominal de 250 francs. Ajoutons que la Compagnie avait contracté, en 1871, un emprunt de 3 millions de francs en obligations 5 0/0 de 500 francs, qui a été entièrement remboursé.

Les bénéfices réalisés par la Compagnie ont été, jusqu'en 1898, consacrés entièrement à l'amortissement des actions de capital qui, au 31 décembre dernier, n'existaient plus qu'au nombre de 101.948. Il avait donc été amorti, jusqu'alors, 18.052 titres de 250 fr. Pour l'exercice 1898, il fut réparti 25 fr. par action de capital de 500 fr., et pour 1899, 10 fr. par action ancienne dédoublée, les 88.000 actions nouvelles n'ayant commencé à participer aux bénéfices qu'à partir du 1er janvier 1900. Or, pour ce dernier exercice, la Compagnie a été à même de distribuer, à toutes les actions non amorties, 12 fr. 50 de dividende, et 2 fr. 50 par action de jouissance. Voici quels ont été les résultats de 1900, comparés à ceux de 1899 :

	Exercices 1899	1900
	(En francs)	
Recettes brutes de l'année	4.108.187	6.323.030
Intérêts des divers comptes, arrérages des titres en portefeuille et report de l'exercice précédent	84.508	200.121
	4.192.695	6.523.151
Moins : Dépenses	3.399.837	4.948.684
	792.858	1.574.467

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1899	1900
	(En francs)	
Remboursement du solde des obligations 5 0/0 encore en circulation	256.600	»
Amortissements divers	373.791	»
Réserve légale	8.123	78.386
Réserve pour amortissement du capital	8.123	78.861
Intérêts à 4 0/0 ou 10 francs par action en 1899 aux 13.948 actions de capital de 250 francs non encore amorties	139.480	»
Intérêts, pour 1900, à 4 0/0, ou 10 fr. par titre aux 101.948 actions de capital non encore amorties	»	1.019.480
Intérêts pour 1900 à 1 0/0 ou 2 fr. 50 par titre aux 120.000 actions de capital et de jouissance	»	300.000
Fonds de prévoyance	»	50.000
Allocation au Conseil d'administration	»	39.774
Solde à nouveau	6.741	7.966
Sommes égales	792.858	1.574.467

L'année 1900 a été, pour la Compagnie, particulièrement laborieuse. Elle a signé, à la date du 30 avril, avec le Ministre des Travaux Publics, une convention qui prolongeait jusqu'en 1930 ses anciennes concessions qui expiraient primitivement en 1910, et qui lui accordait la concession d'une ligne Saint-Ouen-Maisons-Alfort, et divers prolongements, notamment celui des lignes de Saint-Germain-des-Prés jusqu'à la Bourse du Commerce ou à la place des Victoires, et celui de la ligne de Vanves-Saint-Philippe-du-Roule jusqu'à Saint-Augustin ou à l'Opéra. En outre, la Compagnie a dû s'occuper de la transformation de ses lignes, et elle a été en mesure d'ouvrir à l'exploitation électrique : le 5 juillet 1900, la ligne Etoile-Montparnasse ; le 7 août suivant, ligne Saint-Ouen-Champ-de-Mars dans sa partie la plus intéressante, c'est-à-dire du Champ-de-Mars à la place Pereire ; le 16 octobre, la ligne Bastille-Montparnasse. En outre, le 2 janvier dernier, elle a livré à l'exploitation avec traction électrique, la ligne Malakoff-les Halles et, depuis, les deux lignes de Saint-Germain-des-Prés-Clamart et de Saint-Philippe-du-Roule-Vanves.

Le rapport du Conseil d'administration qui a été communiqué à l'assemblée générale des actionnaires du 6 mars dernier dit que ce serait une erreur de croire que la recette d'exploitation obtenue en 1900, et due en partie au trafic de l'Exposition, ne se reproduira pas en année ordinaire. En effet, ajoute-t-il, le supplément de recettes, du fait de l'Exposition, se trouvera compensé et au delà, dès cette année, par l'ouverture de certaines lignes, telle Malakoff-les Halles, et par les pleins effets à attendre de la transformations de certaines autres qui, en 1900, ont été, soit toute l'année, soit pendant une grande partie de l'année, exploitées en traction animale.

Notons à ce propos que, pendant les quatre premiers mois de l'année en cours, les recettes de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* se sont élevées à 2.100.339 fr. 80, soit une augmentation de 380.530 fr. 20 sur la période correspondante de 1900.

Compagnie d'Aguilas. — Le dernier exercice de cette Société, qui a pris fin le 31 décembre 1900, a été plus favorisé que le précédent. Il a donné, en effet, un solde bénéficiaire de 1.475.487 fr. 89, contre 1.290.126 francs 74 en 1899, ainsi qu'il ressort de la comparaison ci-dessous du « Compte de Profits et Pertes » :

Crédit	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Solde reporté de l'exercice précédent	2.907 62	98.058 37
Bénéfices de l'exploitation	1.767.254 89	1.780.898 03
Dividendes d'actions de mines	264.260 25	269.087 37
	2.034.422 76	2.148.043 77
Débit		
Frais généraux	137.088 57	139.006 70
Abonnement au timbre (actions)	22.500 »	22.500 »
Service des Bons hypothécaires	148.547 91	116.049 18
Portefeuille de valeurs minières	» »	40.000 »
Amortissement des Bons hypothécaires	317.500 »	355.000 »
Service des obligations	32.471 03	» »
Intérêts et escompte pour règlement de la dette flottante	40.673 76	» »
Frais d'émission et de reconstitution	45.514 70	» »
Solde créditeur :		
Acompte déjà distribué aux actions	375.000 »	375.000 »
Restant à répartir	915.126 74	1.100.487 89
	2.034.422 76	2.148.043 77

Les profits nets d'une année à l'autre sont donc en augmentation de 185.361 fr. 15. Toutefois, il faut considérer qu'en 1900 la Société n'a plus eu à faire le service de ses obligations ni de sa dette flottante, et qu'en 1899, elle avait consacré 45.514 fr. 70 à ses frais d'émission et de reconstitution.

Le dividende de l'exercice a été fixé à 18 fr. par action, comme en 1899; sur ce dividende 6 fr. 25 ont déjà été payés en novembre; il reste donc à toucher par les actionnaires un solde de 11 fr. 75. Ce solde nécessitant un débours de 705.000 fr., la réserve absorbant 68.871 fr. et les tantièmes au Conseil d'administration 55.856 fr., il reste un montant de 270.760 fr. qui a été reporté à nouveau.

A l'assemblée générale annuelle du 29 avril dernier, un actionnaire a objecté que le report à nouveau était trop élevé; mais le président lui a fait remarquer que la prudence commandait de se prémunir contre des mécomptes possibles. Une autre observation a été faite au sujet des bénéfices qui auraient pu être plus élevés, vu la hausse des plombs. A cette seconde remarque, il a été répondu que cette hausse avait eu une contrepartie dans l'augmentation des charges, du fait de l'élévation du combustible, et aussi dans des travaux importants de recherches auxquels il avait été procédé. En fin de compte, les propositions du Conseil d'administration ont été approuvées, le dividende est resté fixé à 18 fr., et il a été reporté à nouveau 270.760 fr., comme le Conseil en avait décidé.

Union des Syndicats patronaux des Industries textiles de France. — Quelques industriels, filateurs et tisseurs, préoccupés des dangers que font courir aux intérêts communs des patrons et des ouvriers certaines lois déjà votées, ou en préparation, ont pensé qu'il était temps de substituer à leur dangereux état d'isolement et d'inertie, une organisation légale des forces professionnelles.

De leur initiative est née l'*Union des Syndicats patronaux des Industries textiles de France* sur un programme qui peut se résumer ainsi :

Abstention complète de toute préoccupation politique ou religieuse;

Abstention complète de toute discussion du régime économique.

L'Union a pour but :

1° De fournir aux industriels, par l'intermédiaire de leur Syndicat, les renseignements nécessaires à leur défense;

2° De suivre les travaux législatifs et les mesures administratives intéressant les patrons et les ouvriers;

3° D'étudier la législation industrielle, fiscale et ouvrière à l'étranger;

4° De suivre le mouvement syndical à l'étranger et en France.

La nouvelle Fédération répondait d'une façon si exacte aux besoins de l'heure présente, qu'elle a réuni sur le champ vingt-deux des plus puissants Syndicats du lin, du chanvre, de la laine, du jute, du coton et de la soie, répartis sur toutes les régions : Lyon, Roubaix, Lille, Rouen, Amiens, Epinal, Paris, Saint-Quentin, Flers, Roanne, Troyes, Elbeuf, Fourmies, etc., c'est-à-dire presque l'universalité de l'industrie textile, la plus ancienne et la plus puissante des industries françaises.

Compagnie des Tramways mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien). — Voici les recettes, pour avril, des lignes de cette Compagnie actuellement en exploitation.

Ligne de Paris à Saint-Germain (18 kilom. 260)

	En francs
Recettes du 1er au 30 avril 1901	66.532 05
— — 1900	60.774 15
Augmentation en 1901	5.757 90

Ligne de Saint-Germain à Poissy (5 kilom. 600)

Recettes du 1er au 30 avril 1901	7.522 05
— — 1900	7.174 10
Augmentation en 1901	347 95

Ligne de Montmorency-Enghien-Saint-Gratien (6 kilom.)

Recettes du 1er au 30 avril 1901	8.337 95
— — 1900	7.855 60
Augmentation en 1901	482 35

Ligne de Neuilly-Maisons-Laffitte (17 kilom. 122)

Recettes du 1er au 30 avril 1901	35.339 50

Rappelons que cette dernière ligne a été inaugurée il y a peu de temps. Les recettes se sont élevées, en janvier à 13.777 fr. 85, en février à 16.571 fr. 70 et en mars à 24.854 fr. 80.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 3 mai présent mois, les actions de la Société anonyme des Etablissements J. Voirin (construction de machines à imprimer) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

5.500 actions de 500 francs, émises au pair, libérées et au porteur, jouissance courante 1er mai 1901, ex coupon n° 4.

Siège social à Paris, rue Mayet, 15 et 17.

Depuis le 3 mai présent mois, les actions de la Société d'Applications industrielles (Compagnie d'Entreprises électriques) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions de 500 francs, émises au pair, entièrement libérées et au porteur ; jouissance courante, 10 octobre 1900, ex-coupon n° 3.

Siège social à Paris, rue de Provence, 46.

Depuis le 3 mai présent mois, les 2.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, nos 24001 à 26000, de la Compagnie Electrique du Secteur de la Rive gauche de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 24.000 à 26.000, lesdites 26.000 obligations comprises sous les trois rubriques ci-après :

Obligations n°s 1 à 20000, remboursables de 1898 à 1917;
— n°s 20001 à 24000, — de 1906 à 1935;
— n°s 24001 à 26000, — de 1903 à 1922.

Depuis le 3 mai présent mois, les actions de la Société des Caves et des Producteurs réunis de Roquefort sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

13.000 actions de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, jouissance 1er juin 1900, ex-coupon n° 18.

Les actions n°s 1 à 11200 doivent être munies des deux estampilles suivantes: 1° « Capital social porté à 5.600.000 francs, divisé en 11.200 actions. Assemblées générales des 28 février et 15 mars 1883 », et 2° « Capital social porté à 6.500.000 francs, divisé en 13.000 actions. Assemblées générales des 29 janvier et 28 avril 1896 ».

Siège social à Roquefort (Aveyron).

Service des titres et des coupons à Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 15.

Depuis le 3 mai présent mois, les 1.600 obligations nouvelles de 300 francs 4 0/0, n°s 2401 à 4000, de la Compagnie du Chemin de fer du Bois de Boulogne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 2.400 à 4.000.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'avril 1901 : 823.743.906 fr. 30.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	2 mai	9 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
2 mai / 9 mai		
Or .... 2.410 919.664 / 2 410 476.087		
Argent... 1.099 426.221 / 1 104.701 736	3.510.345.885	3.515.177.824
3.510.345.885 / 3.515.177.824		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	364.765	65.409
Portefeuille Paris { Effets Paris	209.415.204	172.244.431
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales...........	468.295.321	338.451.167
Avances sur lingots à Paris............	7.025.000	7.110.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.320.000	1.320.000
Avances sur titres à Paris.............	216 882 490	210 451.287
Avances sur titres dans les succursales.	264.895 449	270.369.281
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.228 448	99.627.313
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales.............	19.424.418	19.424 418
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	4.553 053	4.592 255
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8 407.444
Divers	42.960 840	44.807.177
Total..........	5.130.099.071	4 989 028.759
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002 313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10 000.000
Réserves mobilières { Ex banques département..	2 980 750	2.980 750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9 125.000	9 125 000
Réserve immobilières de la Banque....	4 000.000	4 000.000
Réserve spéciale	8 407.444	8 407 444
Billets au porteur en circulation	4 222 751 730	4 139 190.885
Arrérages de valeurs déposées	26 614.230	22 505 025
Billets à ordre et récépissés..........	9 826.140	10 043 313
Compte courant du Trésor, créditeur...	74.724 542	73 836.400
Comptes courants de Paris............	388 309 001	394 387 658
Comptes courants dans les succursales.	100 390 849	70 576.510
Dividendes à payer	1.962 191	1.891.243
Escompte et intérêts divers..........	9 152 784	9 776 193
Réescompte du dernier semestre.......	1 724 631	1 724 631
Divers..........	89 627 460	40.072 358
Total.	5.130.099.071	4 989 028 759

Comparaison avec les années précédentes

	13 mai 1898	12 mai 1899	12 mai 1897	10 mai 1900	9 mai 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.673.9	3.699.8	3.761.4	4.027.3	4.139.2
Encaisse	3.179.1	3.084.0	3.031.8	3.104.0	3.515.2
Portefeuille........	677.0	870.4	710.6	904.0	510.7
Avances aux partic.	351.5	422.0	433.3	481 4	480.8
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	180.5	188.6	103.0	161 4	73.8
— partic.	593.2	172.9	475.7	478 7	465.0
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	3 ½ 0/00	1 ¾ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets......	4.164.7	4 705.4	7.818.1	11.417.2	5.183 9

Commission permanente des Valeurs de douane. — La Commission permanente des valeurs de douane s'est réunie le 4 mai au Ministère du Commerce, sous la présidence de M. Alfred Picard, président de section au Conseil d'Etat, président de la Commission, et a approuvé les taux d'évaluation de l'année 1900, arbitrés par les quatre sections commerciales pour les marchandises d'importation et d'exportation.

La Bourse de Lille. — La Chambre de Commerce de Béthune a émis les vœux suivants dans sa réunion du 15 avril dernier :

Considérant les transactions en valeurs mobilières effectuées à la Bourse de Lille ainsi qu'il résulte d'un tableau emprunté au Congrès international des valeurs mobilières tenu en juin dernier à Paris;

Considérant que la Bourse de Lille ne traite jusqu'ici que les négociations au comptant et qu'il y a lieu d'y faire effectuer toutes les opérations pratiquées à la Bourse de Paris avec les mêmes conditions de tarifs, etc.;

Considérant que le nombre d'agents de change est insuffisant, eu égard au développement pris par les transactions à la Bourse de Lille, et qui ne peut que croître surtout avec les nouvelles opérations signalées ci-dessus,

Emet les vœux suivants :

1° Que toutes les opérations pratiquées sur les valeurs mobilières à la Bourse de Paris soient effectuées à la Bourse de Lille avec les mêmes conditions de tarif, etc.;

2° Que le nombre d'agents de change à la Bourse de Lille soit accru en raison de l'importance prise par les transactions.

Le Rendement des Impôts. — Le rendement total des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat perçus dans le courant du mois d'avril s'élève au chiffre de 237.686.400 fr. accusant ainsi une moins-value de 8.753.800 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une moins-value de 14.522.200 francs par rapport au mois correspondant de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur : l'enregistrement, 2 439.000 fr.; l'impôt sur les valeurs mobilières, 2.157 500 fr.; les sels, 338.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 456.000 fr.; les postes, 1.269.500 francs: les télégraphes, 37.800 fr.; les téléphones, 311.500 fr.; et moins-value sur : le timbre, 1.044.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 48.500 fr.; les douanes, 1.282.000 fr.; les contributions indirectes, 6.674.600 fr.; les sucres, 6.714.000 francs.

Par rapport au mois d'avril 1900, il y a augmentation sur : l'impôt sur les valeurs mobilières, 762.000 fr.; les sels, 255.000 fr.; les téléphones, 108.200 fr.; et diminution sur : l'enregistrement, 424.000 fr.; le timbre, 390.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 280.000 fr.; les douanes, 4.780.000 fr.; les contributions indirectes, 7.118.000 fr.; les sucres. 1.547.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 622.000 fr.; les postes, 277 400 fr.; et les télégraphes, 209.000 francs.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 1re quinzaine de mai 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 461
Frais de panification.	12 fr. 223
Total	38 fr. 684

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2975 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5950, soit à 0 fr. 59.

Le Commerce du Dahomey en 1900. — Le commerce du Dahomey s'est élevé en 1900 (importations et exportations réunies de toutes espèces de marchandises) à un total de 27.977.313 fr. se décomposant de la manière suivante :

		Francs
Importations		
Marchandises françaises...........	3.345.192	
— étrangères...........	11.876.227	
		15.221.419
Exportations		
Pour la France et ses colonies.....	4.773.271	
Pour l'étranger....................	7.982.623	
		12.755 894
Totaux..............................		27.977.313

IMPORTATIONS

Principales marchandises importées et principaux pays de provenance

(En milliers de francs)

	France	Lagos	Allemagne	Angleterre	Totaux
	—	—	—	—	—
Boissons.........	1.335.2	144.7	2.594.9	62.2	4.323.8
Tissus de coton..	10.6	689.2	579.0	1.683.1	2.991.3
Tabacs..........	»	40.5	526.5	302.9	1.036.1
Sel	211.7	60.6	2.594.9	63.2	4.323.8
Poudre de traite.	233.9	»	101.7	0.3	338.6
Farineux alim...	111.6	121.1	15.2	28.0	280.4
Bois............	81.6	68.3	31.5	4.4	189.0
Fils.............	8.7	23.4	79.6	67.9	185.1

EXPORTATIONS

Principaux produits du crû exportés et principaux pays de destination

(En milliers de francs)

	France	Lagos	Angleterre	Allemagne	Totaux
	—	—	—	—	—
Amandes de palmes............	855.4	3.248.3	11.0	2.468.7	6.595.8
Huiles de palme..	3.811.9	991.4	1.2	543.6	5.352.2
Caoutchouc.......	55.4	38.6	0.3	4.8	99.3
Noix de cola	»	80.2	»	»	80.5
Coprah...........	43.7	0.4	»	»	44.1

C'est, au total, une augmentation de 2.909.154 fr., sur l'exercice précédent, mais cette augmentation porte presque uniquement sur les importations. Le commerce du Dahomey, en 1899, était, en effet, représenté par les chiffres suivants :

	Francs
Importations..........	12.348.970
Exportations...........	12.719.189
	25.068.159

Les Grèves en France en 1900. — La Direction du Travail vient de publier le compte rendu statistique des grèves qui lui ont été signalées au cours de l'année 1900.

Il y a eu en 1900, 902 grèves, comprenant 222.714 grévistes (180.591 hommes, 29.753 femmes et 12.370 jeunes gens) occupés dans 10.253 établissements; elles ont entraîné 3.760.577 journées de chômage, 1.115.524 jours chômés par 26.757 ouvriers non grévistes et 2.645.053 par les grévistes.

Les 740 grèves de l'année 1899 avaient occasionné 3.550.734 journées de chômage dont 2.512.394 pour les 176.826 grévistes proprement dits.

Si l'on répartit les grèves de l'an dernier d'après les différents groupes d'industrie, on constate que : les industries textiles ont fourni 236 grèves et 49.418 grévistes ; l'industrie minière 41 grèves et 41.927 grévistes (la grève des mineurs du Pas-de-Calais a compté à elle seule 20.000 grévistes) ; le travail des métaux 88 grèves et 15.284 grévistes ; le bâtiment 130 grèves et 13.540 grévistes ; les transports et la manutention 128 grèves et 47.125 grévistes ; les industries du bois 67 grèves et 7.965 grévistes ; les industries chimiques 27 grèves et 10.845 grévistes, etc. : l'agriculture seulement 14 grèves et 2.359 grévistes.

En ce qui concerne les résultats des grèves, 205 avec 24.216 grévistes ont été suivies de réussites, 360 avec 140.358 grévistes se sont terminées par une transaction, 337 avec 58.140 grévistes ont échoué.

Compagnie des Chemins de fer du Midi. — Les actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* se sont réunis, le 27 avril, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, sous la présidence de M. Léon Aucoc, président du Conseil.

Dans la première de ces assemblées, ils ont approuvés les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 50 fr. par action de capital et à 25 fr. par action de jouissance.

Les actions de capital ayant touché 40 fr. en deux coupons, le solde du dividende, soit 10 fr., sera mis en paiement le 1er juillet prochain, en même temps qu'un acompte de 15 fr. sur l'exercice en cours, soit, ensemble, un coupon de 25 fr. Le dividende de 25 fr. des actions de jouissance sera payé à la même date.

L'assemblée a réélu, comme administrateurs, MM. Darcel, le général Mathieu et Henry Pereire, membres sortants.

A titre extraordinaire, les actionnaires ont approuvé la convention intervenue le 19 juin 1900 entre le Ministère des Travaux publics et la Compagnie et ayant pour objet : 1° la renonciation par la Compagnie des deux lignes déjà concédées de Morlaas à la ligne de Pau à Vic-en-Bigorre et d'Oloron à la ligne de Puyoo à Saint-Calais ; 2° la concession en échange des quatre lignes : d'Auch à Lannemezan, Colombier à Capestang et à Cruz, Biarritz-gare à Barritz-ville et Cambo-les-Bains à Hasparren.

Mines de Carmaux. — Les actionnaires se sont réunis le 25 avril, en assemblée gérale ordinaire, sous la présidence de M. le marquis de Solages, président du Conseil.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 65 fr. par action, contre 55 fr. pour l'exercice précédent.

Un acompte de 15 fr. ayant été distribué le 2 novembre 1900, le solde de 15 fr. sera payable à partir du 1er mai prochain, déduction faite des impôts, à raison de 48 fr. par action nominative et de 46 fr. 50 par action au porteur.

L'assemblée a réélu pour quatre ans MM. le marquis de Beaumont-Beynac et Paliès, administrateurs sortants.

Elle a, enfin, renouvelé pour l'exercice en cours le mandat des commissaires des comptes, MM. G. Prisse et Cosmao-Dumanoir.

Toutes les résolutions ont été votées à l'unanimité et sans aucune discussion.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 9 au 15 avril 1901 (15e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat..................	2.916	943	1.616	12.833	12.713	+ 119
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	8.500	9.560	114.130	119.680	— 5.550
— Chemins Algériens	513	161	135	2.221	1.965	+ 256
Nord..................	3.730	4.081	4.871	60.942	64.517	— 3.575
Ouest.................	5.649	3.281	3.551	44.332	45.276	— 944
Orléans...............	7.012	4 351	4.228	58.489	57.175	+ 1.014
Est...................	4.862	3.440	4.033	45.416	47.647	— 2.231
Midi..................	3.508	1.998	2.094	27.746	28.769	— 1.023
Du 16 au 22 avril 1901 (16e semaine)						
Est-Algérien..........	898	157	130	2.112	1.912	+ 199
Bône-Guelma..........	1.137	165	140	2.328	2.094	+ 233
Ouest-Algérien........	296	58	40	869	795	+ 73
Lignes Algériennes...	668	54	57	925	907	+ 17
Médoc.................	101	25	30	384	386	— 1

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché de Paris a été, dans ces derniers jours, un peu irrégulier par suite des nouvelles qui parvenaient de New-York. On reste ferme cependant. Il est vrai que les affaires dont on s'occupe actuellement, ainsi que celles que l'on annonce encore et dont nous parlons d'autre part, sont un sérieux encouragement. La période des affaires est ouverte en tous cas, et il faut bien espérer que rien ne viendra contrarier les bonnes dispositions que l'on affiche partout.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont très fermes.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui clôturait jeudi dernier à 101 francs 55 à terme et à 101 fr. 40 au comptant, s'ins-

crit respectivement à 101 fr. 72 1/2 et à 101 fr. 47 1/2; *Amortissable 3 0/0* 100 fr. 25 au comptant, contre 100 francs 20; *Rente 3 1/2 0/0*, 102 fr. 07 1/2 à terme, gagnant 12 centimes 1/2, et 101 fr. 85 au comptant, en bénéfice de 22 centimes 1/2.

Les *Obligations Tunisiennes* restent à 493 fr. 50, contre 492 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectoral de l'Annam et du Tonkin*, au même cours de 85 fr.; *Emprunt de Madagascar* 85 fr. 50, contre 85 fr. 75; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 492 fr. 25 ex-coupon.

★ ★ Le compartiment des *Obligations de la Ville de Paris* est calme, mais néanmoins très soutenu.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 557 fr., contre 556 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* à 427 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 50, contre 409 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 570 fr., contre 569 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr., sans changement, avec un tirage aujourd'hui même.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 374 fr.; *Quarts*, 98 75; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* fermes à 363 fr. ex-coupon; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr., contre 424 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 424 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.800 fr., se maintiennent à ce cours.

Pendant les vingt premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 5.183.939 fr. 55.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont progressé de 21 fr., à 701 fr., après même 702 fr. D'après le bilan au 31 mars que cet Etablissement vient de publier, les prêts hypothécaires ont augmenté, pendant le mois de mars, de 6.128.443 fr. 26, et les prêts communaux de 5.912.631 fr. 56. Les bénéfices, au 31 mars, atteignent le montant de 3.020.552 fr. 52, contre 2.006.063 fr. 50 au 28 février.

On signale toujours un bon courant d'affaires sur les *Obligations Foncières* et *Communales*. On paraît rechercher particulièrement les *Obligations Communales 1879* et *1899* qui, du reste, participent au prochain tirage de lots du 5 juin.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 479 fr., contre 477 fr. 50, et les *Obligations 3 0/0 Foncières 1879* à 500 fr. ex-coupon, contre 508 fr. 75 avec coupon; *Obligations Communales 1880*, au même cours de 500 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr., contre 450 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 467 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent à 398 fr., contre 397 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, à 467 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 472 fr., sans changement; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 510 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont presque toutes en hausse.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était montée à 1.092 fr., gagne encore 24 fr. à 1.116 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 591 fr., contre 579 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.052 fr., clôture à 1.060 fr. en bénéfice de 8 fr. pour la semaine.

La *Société Générale*, qui clôturait à 615 fr. il y a huit jours, reste à 618 fr. Avec l'émission des nouvelles actions de la *Société des Usines de Briansk*, cette Société vient de rouvrir, avec un grand succès, l'ère des souscriptions publiques. *Crédit Industriel et Commercial*, 608 fr., ex-coupon de 7 fr. 50. Le bilan de cet établissement, au 30 avril, fait ressortir, au total des opérations, une diminution sur la situation au 31 mars de moins de 5 millions. Les variations de chapitres sont peu importantes. A l'actif, les espèces, tant au siège qu'à la *Banque de France* ont subi une réduction de 3,400.000 fr. et les crédits d'acceptation garantis ont diminué de 1 1/3 million. Les effets à recevoir ont grossi de plus de 2 millions. Au passif, les comptes courants créditeurs ont diminué de 3 millions, les acceptations à payer de 1 1/3 million et les comptes de dépôts à préavis de 1.400.000 fr., tandis que les comptes de dépôts à vue ont augmenté de 1.200.000 fr. Les bénéfices du mois d'avril ont été de 359.271 fr. 68.

La *Banque Internationale de Paris* se retrouve à 386 fr. contre 403 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud* 82 fr. contre 85 fr.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 878 fr., contre 880 fr.; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 120 fr. 50, ex-coupon; *Obligations de 475 francs*, 141 fr., également ex-coupon, contre 142 fr. 75 avec coupon; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 60 fr.; *Rente Foncière* 330 fr.

La *Compagnie Algérienne* finit à 690 fr.; *Banque Parisienne*, sans variation à 532 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 322 fr. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 23 courant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont généralement lourdes.

Le *Lyon* clôture à 1.672 fr. à terme et 1.666 au comptant, les deux ex-coupon de 38 fr., contre 1.752 francs et 1.753 fr., avec coupon, la semaine dernière; *Nord*, 2.160 fr. à terme, en réaction de 12 fr., et 2.154 francs au comptant, en moins-value de 14 fr.; *Midi*, au même cours de 1.305 fr. à terme et 1.313 fr. au comptant.

L'*Est* se retrouve à 1.020 fr. au comptant, ex-coupon de 15 fr. 50, contre 1.049 fr. avec coupon; *Ouest*, 1.046 francs, en avance de 1 fr.

Les recettes de nos six *grandes Compagnies de Chemins de fer*, pour la dix-septième semaine de l'exercice en cours accusent, sur la même semaine de 1900, une diminution de 1.114.000 fr. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en diminution de 13.167.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1900.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu une tenue très satisfaisante, et elles ont eu un marché constamment actif.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui étaient passés à 627 fr. 50, cotent 628 francs; *Compagnie Parisienne du Gaz* 910 fr. à terme et au comptant, contre 935 fr. et 925 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 295 fr., comme il y a huit jours; *Messageries Maritimes*, 518 francs, contre 514 fr.; le Conseil d'administration de cette Compagnie proposera, à l'assemblée générale du 30 courant, la répartition d'un dividende de 22 fr. 50 pour l'exercice 1900. *Chargeurs Réunis* au même cours de 1.180 fr., avec un coupon d'acompte de 19 fr. 20 nets au nominatif et 17 fr. 96 nets au porteur, à détacher le 20 courant.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui clôturait à 1.459, finit calme à 1.460. *Voitures à Paris*, 240, contre 250. Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde quinzaine d'avril, se sont élevées à 702.696 fr. 46 contre 1.027.565 fr. 46 pendant la même quinzaine de 1900. Du 1er janvier au 30 avril 1901, les recettes totales s'élèvent à 4.423.268 fr. 94, contre 6 millisns 613.493 fr. 29 pour la période correspondante de 1900.

L'action *Suez*, qui restait à 3.760, progresse de 10 fr. à 3.770 fr.; *Parts Civiles*, 2.485, contre 2.490.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 467, contre 466. *Electro-Métallurgie*, 484; *Dyle et Bacalan*, sans changement à 308.

La *Compagnie Générale de Traction* est revenue de 101 à 91 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.474, en bénéfice de 2 francs. La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, qui est une filiale de cette Compagnie, est à 322. Ses recette du 1er janvier 1901 au 30 avril dernier, s'élèvent à 2.109.339 fr. 80, contre 1.728.809 fr. 60 pendant la même période de 1900, soit une augmentation, pour cette année, de 380.530 fr. 20.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui étaient passées à 734, montent de 18 fr. à 744. *Tramways de l'Est-Parisien*, 350, contre 360; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 644, en plus-value de 14 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Électriques* 341 fr., contre 339 fr. On dit que cette Société distribuera pour l'exercice clos le 31 décembre dernier, un dividende de 10 fr. par action. *Omnium Lyonnais*, 73, contre 75 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est monté de 661 fr. à 671 francs.

Les *Phosphates de Dyr* sont passés de 121 fr. 50 à 125 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* finit à 57 fr., contre 55 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 505 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, que nous laissions à 780 fr., perdent 10 fr. à 770 francs; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, presque sans changement, à 1.154 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* restent à 352 fr., contre 347 fr.; *Malfidano*, 645 fr., contre 640 fr. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 courant.

Les actions *Bec Auer* se sont avancées de 430 fr. à 434 fr.; actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* fermes à 288 fr. On dit que cette Société distribuera, pour son premier exercice, un dividende, non pas de 6 0/0, mais de 7 0/0 au moins, après amortissements et les prélèvements effectués pour augmenter, en vue de la campagne prochaine, l'outillage d'une des usines et, par suite, sa puissance de production.

★ ★ Les *Fonds d'État Étrangers* ont continué à attirer l'attention du marché, et ils ont encore donné lieu à d'importantes transactions.

Les *Fonds Argentins* sont très fermes, quoique ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours. Les *Obligations 5 0/0 1886* finissent à 496 fr. 50, contre 496 fr.; *Emprunt 4 0/0 1896 (Rescision)*, 72 fr. 10 à terme, en plus-value de 50 centimes; *Emprunt 4 0/0 1900*, 70 fr. 70, contre 69 fr. 70.

Les *Fonds Brésiliens* ont été très actifs. La *Rente 4 0/0 1889*, qui avait progressé à 70 fr. 60, gagne encore 25 centimes, après avoir même franchi le cours rond de 71; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 94 fr. 50 au comptant; *Obligations Minas Geraès*, 419 fr. au comptant, et 417 fr. à terme, contre 403 fr. et 404 fr. la semaine dernière.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui finissait à 73 fr. 25, a un moment perdu le cours rond de 73 fr., mais elle reste en reprise à 73 fr. 15.

La *Rente Italienne* est restée calme pendant la plus grande partie de la semaine. Hier, elle a été un peu plus animée et elle clôture à 94 fr. 60, contre 94 fr. 40. On dit, de Rome, que le Ministre du Trésor italien a eu une entrevue avec le directeur de la *Banque d'Italie* au sujet de l'échange, qui doit commencer en juillet, des anciens titres de la *Rente Italienne 5 0/0* contre des nouveaux titres 4 0/0. La France et l'Allemagne auraient consenti à laisser faire cet échange sans réclamer un nouveau droit de timbre, mais il n'en serait pas de même de l'Autriche ni de l'Angleterre. Ces deux pays, toutefois, n'entreraient pas beaucoup en ligne de compte comme détenteurs de titres.

La *Rente Portugaise 3 0/0* cote 25 fr. 50, contre 25 fr. 65.

Les *Fonds Russes* ont été mouvementés. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui était revenue à 86 fr., clôture à 86 fr. 40, mais ne restant pas aux plus hauts cours faits; *Rente 3 0/0 1896*, 86 fr. 25 au comptant, contre 86 fr. 75; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 100 fr. 85 au comptant, contre 101 fr. 35; *Rente Intérieure 4 0/0*, 97 fr. 65 au comptant, contre 97 fr. 80.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable*, qui était passée à 72 fr. 15, reste demandée à 72 fr. 20.

Les *Valeurs Ottomanes* sont un peu plus lourdes, par suite de réalisations de bénéfices. La *Série B* finit cependant aux environs de 50 fr. 40; *Série C*, 27 fr. 75, contre 28 fr. 05; *Série D*, 25 fr. 10, contre 25 fr. 37 1/2.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 448 fr., contre 445 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 659 fr., en avance de 3 fr.; *Robinson South African Banking*, 88 fr., contre 87 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui finissait à 1.501 fr., a détaché un coupon de 56 fr. 45, et cote 1.425 fr., après avoir été ballotté; *Sosnowice*, 2.565 fr., reperdant 15 fr.; *Wagons-Lits*, 385 fr., contre 378 fr.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* ont passé de 226 fr. à 231 francs.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, que nous laissions à 236 fr., se traitent entre 244 et 245 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont mous. Le *Nord de l'Espagne* est à 198, sans changement appréciable; *Saragosse*, 282 fr., contre 284 fr.; *Andalous*, 276 fr., contre 279 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 284 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 25, contre 437 fr. 50; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 375 francs.

Les actions des *Usines de Briansk* ont fortement repris à 625 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que l'on ne soit pas encore revenu à la grande période des affaires, le Marché en Banque a donné les preuves de très bonnes dispositions en ne cessant de s'occuper activement.

Le *Brésilien 5 0/0*, qui avait progressé à 83 fr. 65, monte encore et finit à 84 fr. 50; *Mexicain 5 0/0*, 44 fr. 05 contre 44 francs.

Les *Chemins Ottomans* sont à 116 fr. 25 contre 117 fr. 75; *Cape Copper*, 141 fr. 50, presque sans changement; *Tharsis*, faible à 187 fr. 50 contre 199 fr. 50.

La *Kertch* a été très ferme. Elle finissait à 473 fr. 50 jeudi dernier et elle se retrouve à 487 francs, en bonne tendance. L'emprunt russe dont on parle, le succès que vient de remporter l'émission des actions nouvelles de sa Compagnie-mère, tout concourt à la favoriser.

La *Harpener*, qui était montée à 1.377 francs, reste à 1.378 francs; *Huanchaca*, 141 francs contre 140 francs. Cette valeur a encore eu à supporter des réalisations.

Les *Aciéries du Donetz* sont au même cours de 680 fr.; *Huta-Bankowa*, 3.475 francs contre 3.500 francs.

La *Volga-Vichera* est à 71 francs; *Haut-Volga*, 71 francs contre 66 fr. 50. *Vieille-Montagne*, 624 francs, perdant 6 fr.

La *Spies Petroleum Company* clôture à 27 fr. 25.

La part *Monaco*, qui restait à 3.395 francs, finit à 3.340 francs. *Transports Électriques de l'Exposition*, 38 francs contre 38 fr. 50; *Tramways Électriques de Vanves à Paris*, 53 fr. 50, en moins value de 6 fr. 50.

Les actions des *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont demandées à 105 francs. Vers la fin de ce mois, les actionnaires de cette Société toucheront, aux guichets de la *Société Générale* et de ses agences en province, l'acompte de dividende de 4 fr. 25 annoncé pour le semestre écoulé.

Rappelons que l'acompte de dividende, l'année dernière, n'avait été, pour la même période, que de 3 fr. 75. Cette progression des bénéfices n'est due, jusqu'à présent, qu'à l'augmentation normale des recettes; mais elle semble devoir être plus sensible dans le second semestre, par suite du dégrèvement des boissons hygiéniques qui, comme nous le disions il y a huit jours, doit représenter, pendant les mois d'été, un supplément de bénéfices de 225 francs environ par jour pour la *Société des Brasseries et Tavernes Zimmer*.

Les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir* sont en nouvelle avance à 270 francs. Les actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo* sont à 700 francs.

Le succès qui a accueilli l'apparition des actions de la Société *Lumière North American Company*, qui sont recherchées à 39 et 41 francs à Lyon, a donné un regain d'activité aux actions de la Société française des « Plaques Lumière »; on sait que cette dernière a reçu 80.000 actions de la Société anglaise pour la vente de ses procédés dans l'Amérique du Nord, ce qui augmente considérablement son actif.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

9 mai 1901.

La température qui était assez favorable au début de la semaine sous revue est devenue de nouveau très froide et nous avons eu de fortes averses accompagnées de vents violents. Dans ces conditions, la végétation n'a fait que des progrès peu sensibles et sur certains points on se plaint du mauvais état des récoltes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 87	18 37	18 62	19 12	19 62
Liverpool	16 08	15 97	16 08	16 14	16 52
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	17 ..	16 75
Vienne	16 42	16 46	16 61	16 46	16 63
Buda-Pesth	15 96	16 ..	16 17	16 14	16 06
Chicago	13 41	13 51	13 65	13 93	13 89
New-York	14 56	14 75	15 04	15 44	15 08

Bien qu'il soit encore trop tôt pour prévoir quel sera le rendement de la future récolte, des bruits défavorables ont circulé cette semaine. Certes, dans certaines régions, la situation des blés en terre n'est pas très brillante et cause de vives appréhensions, mais d'ici la moisson une amélioration peut se produire et en tout cas on ne peut faire d'une exception la généralité. Nous sommes dans une période d'attente et il ne conviendra de se faire une opinion que lorsque l'épiage sera un fait accompli.

Sur le marché de Paris les affaires ont été très animées et la hausse a fait des progrès peut-être trop rapides. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	25 avril	2 mai	9 mai
Courant	18 87	19 12	19 62
Juin	.. ..	19 62	19 87
Juillet-Août	.. ..	19 75	20 37
4 derniers	19 62	19 87	20 37

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours difficiles. La marque de Corbeil reste à 28 francs. On cote les autres marques en disponible :

	25 avril	2 mai	9 mai
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — La spéculation s'est émue des avis pessimistes sur la future récolte de blé ou tout au moins les baissiers ont su les mettre à profit. Les transactions ont été très actives et les prix ont réalisé une avance importante. On a coté en clôture :

	25 avril	2 mai	9 mai
Courant	23 75	23 87	24 62
Juin	.. ..	24 37	24 87
Juillet-Août	.. ..	24 87	25 62
4 derniers	25 62	25 62	26 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Le marché a été très calme cette semaine avec une tendance plutot lourde. On a clôturé aux cours suivants :

	25 avril	2 mai	9 mai
Courant	19 12	19 37	19 12
Juin	.. ..	19 62	19 25
Juillet-Août	.. ..	19 12	18 87
4 derniers	17 12	16 87	16 87

Seigle. — Les prix sont en hausse. Le stock étant très réduit il a suffi de quelques demandes pour provoquer la fermeté.

	25 avril	2 mai	9 mai
Courant	15 12	15 ..	15 37
Juin	.. ..	15 ..	15 25
Juillet-Août	.. ..	14 75	14 87
4 derniers	14 25	14 ..	14 37

Huile de Colza. — Le rapproché est faible par suite de ventes en réalisation de bénéfices; par contre, les prix de l'éloigné restent bien tenus. Le disponible est à 67 fr., contre 69 fr. il y a huit jours.

Huile de Lin. — La hausse a fait de nouveaux progrès en raison de la fermeté de la graine. Le disponible est à 77 fr. 50, contre 68 fr. 25 jeudi dernier.

Alcool. — Après avoir montré un peu d'animation au moment de la liquidation d'avril, le marché est revenu au calme plat. Le disponible est à 29 fr., contre 28 fr. 75 la semaine dernière.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	24 25	24 50	25 ..	25 12
Londres	22 30	22 00	22 41	22 88	23 60
Anvers	22 50	22 37	22 37	22 50	23 25
Amsterdam	23 12	22 88	22 88	23 12	23 92
Prague	24 57	24 62	25 09	.. ..	.. ..
Hambourg	22 55	22 37	22 75	23 05	23 80
New-York (moscovad)	40 32	40 68	42 11	42 11	43 18

Sur le marché de Paris, il semble que la confiance commence à renaître. Les transactions ont été assez actives cette semaine et la tendance a été ferme. Cette meilleure tenue de notre place a été motivée par les avis favorables du dehors et par l'annonce que l'Amérique faisait des achats à Londres et à Hambourg.

En ce qui concerne l'avenir des prix sur les mois rapprochés, on peut entrevoir une hausse progressive, car la situation statistique des sucres, tout au moins en ce qui concerne la France, n'a jamais été si favorable qu'en ce moment. Une grosse partie du stock se trouve entre les mains de la fabrique. C'est à celle-ci de savoir tirer profit de la situation actuelle en ne faisant des offres qu'au fur et à mesure du raffermissement des prix.

On a coté en clôture :

	25 avril	2 mai	2 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	28 ..	28 56	29 ..
Juin	.. ..	28 62	29 ..
Juillet-août	.. ..	28 75	29 ..
4 d'octobre	26 56	26 68	26 81
Roux 88° disponible	24 50	25 ..	25 12
Raffiné belle sorte disponible	101 ..	101 ..	101 57

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 ..	36 50	36 50	38 25	37 75
Londres (d°)	39 06	37 51	36 87	38 73	39 04
Anvers	40 25	38 25	37 25	38 50	38 ..
Hambourg	39 06	37 50	36 87	38 43	38 75
New-York	31 40	29 97	28 55	30 26	30 54

Voici, d'après la circulaire de M. Duuring, quels étaient les stocks du café sur les huit principaux marchés de l'Europe, à la date du 1er mai :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		En tonnes		
Angleterre	15.400	21.200	19.700	20.300
Hambourg	41.400	43.100	35.900	28.200
Anvers	17.750	17.700	13.150	14 100
Le Havre	68.000	91.000	104.750	91.000
Bordeaux	4.100	5.400	4.950	3.1[illegible]0
Marseille	5.500	5.250	6 850	4.000
Trieste	12.900	14 [illegible]50	13.000	12 400
Pays Bas	32.400	35 450	31 950	47.050
Total au 1er mai	197.450	233.250	[illegible]	[illegible]
Total au 1er avril	191.000	228 050	231 400	229 850
Differ. au 1er mai	+ 6,450	+ 5.200	+ [illegible]	— 2,050

Le stock visible dans le monde entier s'élevait, au 1er mai à 434 650 tonnes, contre 440 [illegible] au 1er avril, soit une diminution de 5.910 tonnes.

Pendant les trois premiers mois des quatre dernières années, la consommation a été la suivante :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
	(En tonnes)			
Allemagne........	47.540	44.890	55.030	52.110
France...........	20.210	19.650	21.010	20.730
Autriche-Hongrie.	10.220	8.880	11.210	11.500
Angleterre........	3.210	3.340	4.660	5.120
Belgique..........	8.120	6.880	8.810	8.030
Suisse	2.840	2.060	2.730	2.200
	92.140	85.700	103.450	99.690
Etats-Unis	90.820	98.350	100.230	92.290
Total........	182.960	184.050	203.680	191.980

Du 27 avril au 2 mai, les recettes de Santos ont été de 54.000 sacs, contre 13.000 pendant la même période de 1900 et 24.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 39.000 sacs, contre 28.000 en 1900 et 26.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 2 mai 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos 7.418.000 sacs, contre 5.418.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio 2.520.090, contre 3.069.000; soit au total 9.938.000 sacs, contre 8.487.000 au 2 mai 1900.

Des avis annonçant que la prochaine récolte du Brésil subira un retard, par suite de la mauvaise situation pécuniaire des planteurs, ont circulé ces jours derniers. Ces nouvelles ont été acceptées avec peu de foi par un grand nombre de personnes : néanmoins elles ont eu pour conséquence de maintenir un peu de fermeté sur les marchés européens, sauf au Havre.

Vins. — La lune rousse a été jusqu'ici très clémente. Quelques bourgeons ont été grillés dans le Midi, mais en somme le mal est insignifiant.

Bien que l'on approche de la période de grande consommation, les affaires restent peu actives et le commerce persiste à n'acheter qu'au fur et à mesure de ses besoins.

A la Bourse de Nîmes on a coté : Aramon de 4 à 7 francs l'hecto ; Montagne de 8 à 12 fr.; Petit-Bouschet de 5 à 8 fr.; Alicante Bouschet de 12 à 15 fr.; Jacquez de 23 à 25 francs ; Bourret blanc de 12 à 15 fr.; Costières de 18 à 20 fr. ; rose, paillet, gris de 8 à 10 francs.

La campagne n'a pas manqué d'activité dans le Bordelais jusqu'à ce jour. Les grands crus du Médoc ont été achetés la plupart à des prix qui n'ont pas dépassé 1.250 fr. Les vins rouges de consommation courante se tiennent entre 200 et 300 francs logé. Un certain nombre de ventes de 1900 se sont effectuées dans des prix variant entre 240 et 260 francs.

Beaucoup de vins rouges du Poitou se sont enlevés avec facilité au prix de 32 fr. l'hecto. On vend les vins blancs de 20 à 27 fr. suivant qualité.

Dans certains vignobles de la Touraine, les 1900 commencent à se faire rares, surtout pour les bons choix. Les prix se maintiennent pour les rouges ordinaires de 45 à 55 fr. et jusqu'à 60 fr., suivant qualité, les 250 litres nu ; pour les blancs ordinaires de 42 à 60 fr. et pour les qualités choisies de 80 à 120 francs.

Les cours sont restés inchangés en Bourgogne depuis un mois environ. Il y a cependant une tendance à la hausse pour les vins blancs ordinaires.

Les arrivages de vins exotiques sont peu importants dans nos ports de mer ; notre commerce d'exportation tend au contraire à progresser.

D'après le *Moniteur Vinicole*, le bon marché des vins français rend possible leur importation en Italie. On a signalé ces derniers temps divers envois faits à Naples et à Bari. On annonce aussi que nos produits prennent encore la direction de Fiume où ils restent en entrepôt sans payer les droits de la douane autrichienne, puis servent au ravitaillement des navires qui font escale dans ce port de l'Adriatique : des vins d'Algérie seraient dans le même cas et on croit que ce mouvement pourra se développer.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Buenos Ayres en suint 100k.	126 ..	124 50	125 ..	125 50	126 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	4 37	4 32	4 37	4 25	4 35
Anvers d° le kil.	4 27	4 15	4 17	4 12	4 20

Aux enchères de laines coloniales de Londres, les représentants du commerce continental font d'importants achats et recherchent principalement les mérinos, qui sont également très demandés par les industriels du Yorkshire. Les Américains font, de leur côté, des acquisitions assez considérables. Les prix ont conservé le niveau établi au début; les belles laines d'Australie ont même réalisé une avance de 5 0/0.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	53 12	53 50	53 75	52 50	49 50
Liverpool............	51 71	52 08	52 80	51 34	48 64
New-York...........	45 ..	46 19	46 53	45 33	42 82

On continue à être sous l'impression causée par l'importance du mouvement de la récolte; aussi, malgré les nouvelles défavorables qui commencent à circuler sur la future production, c'est la faiblesse qui domine sur les marchés.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 15 avril 1901	2e quinz. d'avril 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations...........	64.096	6.875	70.971
Délivraisons.............	65.679	6.617	72.296
En faveur des délivr..	+1.583	— 258	+ 1.325

	Tonnes
Le stock visible au 15 avril 1901 s'élevait à......	27.277
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine..............................	258
On obtient le stock visible au 30 avril	27.535

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Divers contr.	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 avril 1901 ..	27.393	6.295	15.208	8.800	6.400	64.096
2e quinzaine d'avril 1901....	2.100	946	1.829	1.200	800	6.875
Dep. le 1er janv...	29.493	7.241	17.037	10.000	7.200	70.971

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	11 avril 1901	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	69 2 6	70 1 3	70 1 3	70 5 .	69 16 3
A 3 mois.........	69 15 .	70 10 7	70 11 3	70 15 .	70 6 3
Etain : disponible..	115 11 3	117 5 .	117 17 6	118 1 3	119 17 6
— à 3 mois....	112 17 6	114 15 .	115 7 6	114 8 9	116 17 6
Plomb anglais : disp.	12 17 6	12 15	12 15 .	12 10 .	12 12 6
— espagnol : —	12 8 1	12 4 4	12 5 .	12 9 4	12 5 7
Zinc : disponible...	16 1 3	16 7 6	17 . .	16 17 6	17 . .
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	53 11	53 9	55 .	54 2	54 3
— à 1 mois...	53 11	53 10	54 9	54 2	54 3

A Paris, les derniers cours officiels (4 mai) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 181 fr. 50, contre 178 fr. 25; Chili 1res marques, 184 fr. 50, contre 183 fr. 25; en lingots et plaques de laminage, 190 fr. 50, contre 186 fr. 50; en lingots ou cathodes propres au laiton, 194 francs, contre 192 fr. 50 ; étain Banka, 317 fr. 50, contre 314 fr. 50; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 75, contre 36 fr. 50.

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 7 mai 1901.

Le Changement de Ministère. — Le Marché monétaire et la Situation des Industries. — Prospérité des Compagnies de Navigation. — La « Hambourg Amerika linie » et le « Norddeutscher Lloyd ».

Les changements de ministres, que je vous avais fait pressentir dans ma dernière lettre, sont aujourd'hui un fait accompli.

MM. de Miquel, Hammerstein-Loxten et Brefeld sont relevés de leurs fonctions, conformément à leur demande, dit le *Moniteur de l'Empire*. M. de Miquel est appelé à la Chambre des Seigneurs. Le baron de Hammerstein-Loxten a reçu la grand-croix de l'ordre de l'Aigle-Rouge. M. Brefeld a reçu la grand-croix de l'ordre de l'Aigle-Rouge avec la feuille de chêne.

M. de Rheinbaben est nommé ministre des finances; M. de Podbielski, ministre de l'agriculture.

Le baron de Hammerstein, président du district de Metz, est nommé ministre de l'intérieur; M. Mœller, conseiller de commerce, est nommé ministre du commerce; M. Kraetke, directeur du 1er département de l'Office impérial des postes et télégraphes, est nommé secrétaire d'Etat pour cet Office.

M. Mœller, le ministre du commerce, fait partie des Conseils d'administration de plusieurs grandes industries : c'est la première fois qu'un industriel est entré dans un Cabinet prussien. Ce choix tire une très grande importance de l'approche du renouvellement des traités de commerce. D'après les premiers renseignements, M. Mœller serait disposé à faire quelques concessions aux agrariens pour les engager à adopter les traités de commerce les plus avantageux aux industries. C'est, en somme, l'homme de la conciliation et du juste milieu. Il est pour le système des traités de commerce s'accordant avec une protection raisonnable à l'agriculture. Il est partisan d'une légère augmentation des droits sur toutes les céréales, sauf le seigle et la nourriture du bétail.

Ces changements ont laissé intacte la situation politique et personnelle du comte de Bülow, qui est toujours *persona grata* auprès de l'Empereur. Le départ de M. de Miquel est même un triomphe pour la politique du Chancelier qui n'a presque jamais été d'accord avec l'ancien ministre des finances.

Ajoutons que la Bourse de Berlin a salué par une légère hausse l'arrivée du nouveau personnel gouvernemental.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours importantes et l'on s'attendait presque à un nouvel abaissement du taux de l'escompte. L'escompte privé est tombé à 3 0/0, de 1 0/0 au-dessous de celui de la *Reichsbank*. L'année dernière, le taux de l'escompte de la Banque Impériale était, à cette époque, de 5 1/2 0/0. On voit par cette simple comparaison, de combien ont diminué dans l'intervalle, les demandes du commerce et de l'industrie. L'insécurité de la situation éloigne les négociants de toutes opérations ou engagements à longs termes. Les nouveaux emprunts ont absorbé moins d'argent que les grandes initiatives industrielle des dernières années. En outre, c'est un fait indéniable que la consommation intérieure a beaucoup diminué et c'est là une des principales causes de la crise actuelle. Dans ces conditions, on doit moins se f[illegible]liciter qu'on ne serait tenté d'abord du taux peu élevé de votre escompte.

Je vous ai déjà signalé sommairement la prospérité grandissante des Compagnies hambourgeoises. Pour donner une idée de cette prospérité, j'extrais ces chiffres du bilan de la Compagnie « Hambourgeoise-Américaine ». Les bénéfices de cette Compagnie ont été, en 1900, de 23.866.924 marks en augmentation de plus de 6 millions de marks sur ceux de l'année antérieure. Le capital représenté par les actions a passé de 65 à 80 millions de marks.

En 1900, le tonnage total de sa flotte s'élevait à 615.175 tonnes de registre, répartis sur 113 navires de haute mer et 136 autres navires divers. Dans cette année, la Compagnie a effectué 419 voyages d'aller et retour, transportant 166.539 voyageurs et 3.195.000 mètres cubes de marchandises.

La Norddeutscher Lloyd avait dans la même année une flotte représentant 504.800 tonnes de registres répartis sur 62 navires de haute mer et 70 autres navires divers. La valeur de la flotte de la Compagnie Hambourgeoise Américaine était estimée à 109 millions de marks ; celle du Norddeutscher Lloyd, à 117 millions.

Ces lignes desservent à elles deux, toutes les parties du monde.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	30 avril	Dif. 23 avr	30 avril	Dif. 23 avr
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	913.384	— 10.455	800.737	— 21.128
Billets du Trésor	26.184	— 774	22.926	— 914
Billets d'autres banques	11.126	+ 1.568	14.373	+ 828
Lettres de change	769.860	+ 41.630	815.812	+ 28.801
Prêts sur titres	69.759	+ 11.313	79.976	+ 13.763
Valeurs	112.158	— 13.191	36.025	+ 835
Divers	97.210	— 2.252	69.793	— 1.201
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.176 387	+ 65.288	1.164.622	+ 60.924
Autres engagements à vue	611.352	— 38.483	498.688	— 39.582
Divers	21.442	+ 1.034	26.332	— 358

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 janv.	865	1.129	577	809	61	+ 222	5
31 »	856	1.156	515	786	64	+ 186	»
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.047	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	73	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.411	650	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»

Les Recettes des Chemins de fer allemands en mars 1901. — Les moins-values dans les recettes des Chemins de fer allemands continuent à être le reflet du marasme temporaire de beaucoup de branches économiques. En mars, nous relevons un nouveau déficit par rapport à la même période de l'année dernière. Sur le plus grand réseau ferré de l'Allemagne, les Chemins de fer réunis Prussiens-Hessois, la recette de mars reste en diminution de près de 2 millions de marks sur celle de l'an passé. Le trafic des voyageurs a augmenté cependant, mais pour celui des marchandises les recettes sont en diminution de 1.3 millions de marks et diverses autres recettes ont diminué de 2.3 millions de marks. Les recettes de l'ensemble des chemins de fer allemands, à l'exception des Chemins Bavarois et des Chemins de fer à voie étroite, ont baissé de 2.4 millions de marks ; le trafic des marchandises seul a donné une moins value de 2.5 millions de marks, tandis que le trafic des voyageurs est en augmentation.

Pour les lignes dont l'exercice comprend la période du 1er avril au 31 mars, la recette totale à fin mars — par conséquent pour l'année fiscale — était, pour le trafic des voyageurs, de 432.7 millions de marks et pour le trafic des marchandises de 1 016.5 millions.

Pour les lignes dont l'exercice coïncide avec l'année du calendrier, les recettes jusqu'à fin mars ont été : trafic des voyageurs, 13.5 millions ; trafic des marchandises, 31.[illegible] millions

Pour les autres résultats, nous nous référons au tableau suivant :

(En milliers de marks)

	Résultats de l'exploitation	Contre exercice provis. précéd.	Par kilomètre	Long. exploitée (kilom.)
Exploitation commune prussienne-hessoise				
Mars..........	110.381	— 1.981	— 123 = 3.31 %	30.789 25
Dep. le 1er avril	1.383	+55.793	+1.142 = 2.59 %	+ 493 55
Ensemble des lignes ferrées				
Mars..........	142.912	— 2.376	— 110 = 3.27 %	43.926 84
Depuis le comm. de l'année....	1.596.048	+60.517	+ 510 = 1.04 %	+ 735 38

Différence entre l'exercice provisoire précédent et l'exercice définitif, depuis le commencement de l'année budgétaire :

Chemins de fer prussiens-hessois réunis..	+ 9.922
Totalité des lignes ferrées	+ 12.017

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 mai 1901.

Tous les cours sont fermes sur les nouvelles de l'Amérique. Les actions des grandes banques sont en recul, mais les valeurs des Chemins de fer et les fonds d'Etat sont solides. Les grandes valeurs industrielles ont une bonne tenue.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 30; Turc D, 24 80; Lombards, 24 ... Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 mai 1901.

Le Droit sur les Charbons. — L'Emprunt de 60 millions. — Les Affaires de Chine. — Le Marché monétaire. — Le Commerce extérieur.

Les discussions continuent à la Chambre des Communes à propos des projets financiers de sir Michaël Hicks-Beach, et malgré les attaques provoquées par le projet de droit sur les charbons, il est bien certain que la loi des finances sera votée telle qu'elle a été proposée.

Dans une des dernières séances, sir William Harcourt s'était efforcé de montrer que cet impôt sur les charbons exportés découragerait le commerce et donnerait une préférence injuste à l'étranger, car la taxe ne retomberait pas sur le consommateur étranger, mais sur le producteur anglais.

Le Chancelier de l'Echiquier a nié que la taxe doive ruiner le commerce d'exportation ou retomber sur le producteur anglais. L'étranger, d'après lui, en supportera une part considérable. En dépit du prix élevé du charbon, les exportations anglaises ont dépassé l'année dernière de 7 0/0 celles des années précédentes. L'Angleterre pourra encore occuper le premier rang sur les marchés étrangers. On a beaucoup parlé, a-t-il ajouté, des mines de Westphalie, mais la production de ce pays n'est rien comparée à celle des mines anglaises. L'an dernier, celles-ci ont exporté en Allemagne 6 millions de tonnes, ce qui prouve que l'Allemagne a besoin des charbons anglais pour des usages auxquels ne répondent pas ses propres produits.

Le Chancelier de l'Echiquier a répété qu'il ne croit pas que la taxe détruise ou diminue le commerce d'exportation, mais elle peut en arrêter le développement. Or ce ne serait pas un mal absolu, car, à son avis, il y a quelque danger à épuiser les mines anglaises.

La Chambre se range peu à peu à son avis, puisque le vote de l'impôt a été confirmé par 333 voix contre 227.

La Chambre s'est aussi occupée des affaires de Chine, à cause des bruits mis en circulation au sujet des conditions imposées à l'Empire du Milieu pour assurer le règlement de l'indemnité.

D'après les déclarations de lord Cranborne, on étudie en ce moment, les moyens pour la Chine de réunir l'argent des indemnités sans détruire ses ressources, mais aucune décision n'a encore été prise à ce sujet et aucune puissance ne s'est prononcée pour un impôt sur le riz ou sur d'autres aliments.

Parmi les autres discussions intéressantes, j'ai à vous signaler l'interpellation sur les conditions dans lesquelles s'est faite l'émission du dernier emprunt. On reprochait, en effet, au Chancelier de l'Echiquier, d'avoir vendu 30 millions du nouveau stock au syndicat dont fait partie le syndicat Morgan, car l'on croit qu'une partie de cette somme était destinée par avance à l'étranger. Sir Michael Hicks-Beach a répondu que ces 30 millions qui, d'après le prospectus avaient été déjà placés, ont été répartis comme suit : 11 millions à M. M. Rothschild et fils, de Londres ; 10 millions à M. M. Morgan and Co; 9 millions à la *Banque d'Angleterre*. Sur la façon dont ces souscriptions ont été réparties, on sait seulement que la *Banque d'Angleterre* a remis 500.000 liv. st. au Secrétaire d'Etat pour l'Inde et 2 millions aux commissaires pour la réduction de la Dette nationale. Il est impossible de dire quelle destination a reçue la deuxième partie de l'emprunt, les demandes des colonies et de l'Amérique ayant été faites par des agents à Londres, de même que la plupart des souscriptions du continent.

L'emprunt ne paraît pas devoir attirer l'or étranger sur notre place. On a annoncé des envois de New-York, mais ces expéditions ne sont guère importantes et les cours du change sur Paris et sur Berlin ne permettent guère de prévoir des exportations. On croit, au contraire, que la reprise d'activité constatée sur le marché français, où d'importantes émissions sont annoncées, ne soit le signal du retrait des balances employées ici. Cette perspective suffirait à empêcher une modification du taux d'escompte de la Banque.

Une autre raison de préoccupation se trouve dans la situation du Marché de New-York où les exagérations commises dans le sens de la hausse sur les valeurs de chemins de fer donnent sérieusement à réfléchir.

Le *Board of trade* vient de publier sa statistique du commerce extérieur pour le mois d'avril. Ce document nous montre que la situation constatée depuis plusieurs mois ne s'est nullement améliorée et que le déficit commercial ne cesse de s'accroître. Pour avril, les importations ont été de 46.392.892 liv. st., en augmentation de 3.711.014 liv. st. sur celles d'avril 1900. Quant aux exportations, leur chiffre a été de 21.987.033 liv. st., en diminution de 658.114 liv. st. Le déficit, qui était de 20.036.731 liv. st. en avril 1900, a atteint 24.405.859 liv. en avril 1901.

Si nous considérons les résultats des quatre premiers mois de l'année, nous voyons que les importations ont été de 178.500.328 liv. st., au lieu de 169.874.767 liv. st. pendant la période correspondante de 1900. Les exportations se sont élevées à 92.799.312 liv. st., contre 94.765.499 liv. st. Le déficit a donc passé de 75.109.268 à 85.701.016 liv. st. Cette situation commence à préoccuper sérieusement le public anglais.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

9 mai 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	51.263.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.488.000
Total..........	51.263.000	Total..........	51.263.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	13.758.000
Réserve et profits et pertes..............	3.175.000	Portefeuille et avances	28.019.000
Trésor et administration publique	7.664.000	Billets en réserve.....	21.533.000
Comptes particuliers.	39.718.000	Or et argent monnayés	1.986.000
Billets à sept jours, etc.	186.000		
Total..........	65.296.000	Total..........	65.296.000

TATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
31 janvier.....	32 664	28.773	48.420	45.021	21 666	44 55	5
7 février. ..	32 627	28 888	47.018	43.755	21 514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	5.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 »	35.874	29.154	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 mai	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 mai 1901.

La tendance générale du marché est assez calme ; parmi les motifs de réserve, on signale la situation délicate du marché de New-York, dont les exagérations dans le sens de la hausse commencent à inquiéter le public anglais ; on signale aussi les prochains emprunts annoncés à Paris, qui font craindre le retrait des balances employées actuellement ici.

Les Consolidés sont à 94 1/16.

Les fonds internationaux restent soutenus.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 72 ./. ; l'*Italien* reste à 95 3/4 ; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines est toujours actif. Les fonds argentins sont en hausse. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 ./., Funding 98 ./.. Le Brésil 5 0/0 est ferme à 83 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes; les Chemins américains restent soumis aux vives fluctuations de New-York.

Le *Canadian Pacific* est à 104 1/2; l'*Erie* à 34 1/2 et le *Northern Pacific* à 107 1/2; l'*Atchison* à 73 ./. et le *Norfolk* à 87 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 mai 1901.

La Réouverture du Parlement. — La Situation politique. — Le Marché monétaire. — Les Exportations en 1900.

Le *Reichsrath* est de nouveau réuni. La paix profonde dont a joui le pays depuis la séparation du Parlement a sans doute impressionné les députés, car ils sont revenus avec le projet de travailler utilement. On paraît unanimement d'accord sur la nécessité d'élaborer un règlement intérieur qui empêche le renouvellement des anciennes scènes scandaleuses et de se tracer un *programme du travail*. Voilà de bonnes intentions : tout sera parfait si on les exécute.

Depuis sa réunion, la Chambre a déjà voté le deuxième des projets de loi destinés à la protection des agrariens et a renvoyé à la Commission des finances un projet du Gouvernement tendant à obtenir six douzièmes provisoires pour le second semestre de 1901.

Dans ce projet, le Gouvernement a aussi demandé l'autorisation d'émettre des titres de Rente d'amortissement : mais il n'y est pas question d'une dette flottante. Le plus important des projets de loi qui sera discuté dans la session sera celui relatif à la construction des nouveaux canaux.

La physionomie de toutes les Bourses du pays est actuellement fort curieuse. Théoriquement, la situation est excellente. Les cours sont fermes avec, même, des tendances à la hausse. Pratiquement, on ne fait aucune affaire; les transactions sont nulles et l'on ne voit aucune initiative. Mais on se fait à cette situation, qui durera probablement longtemps ; le public des Bourses paraissant assez satisfait de voir que la fermeté du marché se maintient en dépit de son indolence et de son apathie.

La situation du marché monétaire est également satisfaisante. Les disponibilités sont encore nombreuses, mais on enregistre déjà certaines inquiétudes pour l'avenir.

Je vous ai envoyé dans une précédente lettre, la statistique du commerce extérieur en 1900. Je crois devoir compléter ces données par quelques renseignements sur l'exportation austro-hongroise extraits d'une publication officielle du Ministère du Commerce. L'ensemble de cette exportation est de 175 millions de quintaux métriques, ce qui constitue une diminution de 6 millions de quintaux sur le chiffre de l'année antérieure. Cette diminution est due principalement à la diminution de l'exportation de la houille, conséquence de la grande grève du début de l'année. Les neuf dixièmes de cette exportation ont été absorbés par l'Allemagne.

La valeur de cette exportation est de 1.912 millions de couronnes, en augmentation de 51 millions sur l'année antérieure.

Cette valeur se répartit ainsi entre les trois principaux groupes d'exportation :

	(Millions de couronnes)	
Produits agricoles..........	683.5	(— 15)
Produits miniers...........	146.4	(+ 8)
Produits industriels........	1.081.9	(+ 57)

L'augmentation de 57 millions de couronnes des produits industriels est un événement fort heureux de notre bilan commercial.

L'exportation des bois a atteint 220 millions de couronnes ; celle des charbons et tourbes, 125 millions de couronnes ; les sucres, 178 millions ; les fers et objets en fers, 49 millions ; les métaux et objets en métaux, 36 millions ; les céréales, 140 millions ; les animaux, 140 millions, etc..... L'exportation des bois a augmenté de 17 millions ; celle des sucres de 5.3 millions, celle des fers de 8 millions, etc.....

La Banque Impériale-Royale et Privilégiée des Pays-Autrichiens vient de publier le bilan de l'exercice écoulé. La crise économique qui a sévi sur l'Empire a eu des effets assez fâcheux sur les bénéfices de cet Institut financier ; ils ne s'élèvent qu'à 5.075.520 couronnes, en diminution d'un demi-million de couronnes sur l'exercice antérieur. Dans le compte de profits et pertes, les intérêts accusent une diminution d'environ 200.000 couronnes Provenant de la baisse générale du taux moyen en 1900.

La Banque d'Autriche-Hongrie en 1900. — Comme pour la *Banque d'Allemagne*, l'année 1900 marque, pour la Banque d'Autriche le début d'une période nouvelle, le privilège accordé à l'Etablissement ayant été prorogé à partir du 1er janvier 1900. Les comptes des années précédentes, qui étaient exprimés en florins, sont maintenant donnés en couronnes de 1/2 florins.

Voici les chiffres les plus intéressants du compte rendu. Les variations de l'encaisse totale, or et argent, ont été : plus haut, kr. 1.158 millions ; plus bas, kr. 1.000 millions ; moyenne, k. 1.136 millions ; la moyenne de 1899 avait été de fl. 490 millions, soit k. 980 millions.

Voici la situation de l'encaisse métallique à la fin des deux dernières :

	31 déc. 1900	31 déc. 1899
	(Millions de kronen)	
Or..................	919.6	786.0
Argent..............	238.5	212.0

La circulation a varié entre kr. 1.520 millions au plus haut et kr. 1.246 millions au plus bas ; elle a été en moyenne de kr. 1.358 millions ; la moyenne de 1899 avait été de kr. 1.353 ; elle n'a donc pas varié, malgré l'accroissement de l'or.

Les comptes courants sont toujours la partie faible de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qui rencontre la concurrence abusive de la Caisse d'épargne.

	Millions
En 1900, les versements ont été de ..... kr.	12 283
— les retraits ont été de.............	12 235
Ensemble..............	24 518

avec un solde moyen de 51 millions de Kr. En 1899, le mouvement total avait été de 21.158 millions de Kr. avec un solde moyen de 36 millions. Il y a un progrès, mais il est bien faible.

Les escomptes ont porté sur 1.562.483 effets, valant 2.899 millions de Kr.; le portefeuille moyen a été de 344 millions. En 1899, les escomptes avaient été de 3.014 millions et le portefeuille moyen de 371 millions. La Banque a eu, de plus, un portefeuille étranger dont la moyenne a été de 51 millions. Le taux de l'escompte a varié de 5 1/2 à 4 1/2; il a été en moyenne de 4 58 0/0.

En ce qui concerne les avances sur titres, il a été prêté 319 millions de Kr.; le solde moyen a été de 59 millions de Kr. en 1899; les avances avaient été de 264 millions de Kr. et le solde moyen de 49 millions. Il y a sur ce chapitre une augmentation que l'on retrouve dans la plupart des banques.

La Banque a encaissé pour le compte de tiers 199.254 effets, valant 264 millions, contre 196.070 effets d'une valeur de 125 millions de Kr. en 1899.

Au 31 décembre, la Banque était dépositaire de 142.810 dossiers contenant pour 1.549 millions de titres qu'elle administrait; en 1899, elle détenait 135.662 dossiers contenant pour 1.488 millions de Kr. de valeurs.

La section des prêts hypothécaires avait en cours au 31 décembre, 4.641 prêts, représentant 300 millions de Kr., qui garantissaient une circulation de 296 millions de Kr. de lettres de gage.

Les prêts en cours se répartissaient comme suit :

Sur maisons..........	1.339	prêts pour k.	71	millions
Sur biens fonds......	1.816	—	212	—
Sur petites propriétés.	1.416	—	17	—

Les bénéfices de l'année ont été :

Sur opérations de banque........ Kr.	25.330.000
Sur opérations hypothécaires........	3.725.000
Total des produits industriels.	29.055.000
Produits des placements et divers....	432.000
Total................	29.487.000
Frais d'exploitation..................	13.773.000
Bénéfice net...... Kr.	15.714.000

Sur lesquels il a été distribué aux actionnaires 11.955.000 kr. représentant 79 kr. 70 par action contre 102 kr. en 1899.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 9 mai 1901.

Bourse assez bien tenue, mais les affaires sont toujours très rares dans tous les compartiments.

On a coté le Mobilier Autrichien 697 . . ; les Lombards, 95 50; la Lænderbank, 418 . ; les Tabacs, 299 . . ; les Chemins de fer autrichiens, 692 20; l'Alpine, 473 50. Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 mai 1901.

La Situation du Marché

L'allure du marché à terme n'est plus aussi franchement orientée vers la hausse, bien que les nouvelles politiques, aussi bien que financières, soient plutôt favorables. Notre Bourse suit généralement le mouvement de Paris. Or, comme Paris est calme en général, quelques réalisations impriment au marché une certaine hésitation.

Néanmoins les cours sont soutenus et il s'en dégage une certaine tendance vers la hausse.

L'Extérieure est calme à 72 3/16. Il en est de même du groupe des valeurs espagnoles, dont les cours ne varient guère sur ceux des précédentes séances. La Saragosse est à 281; le Nord d'Espagne à 196 1/2.

La tenue du change, qui est en nouvelle tension à 36 75, paralyse le mouvement de ces valeurs.

Le 4 0/0 Brésilien est également plus lourd à 70 1/16; le change à Rio a un peu faibli.

Les valeurs ottomanes sont peu traitées.

Le Turc C est à 27 45; le Turc D à 24.60, la Banque Ottomane à 555 et le Lot Turc à 114 3/4.

Le Rio-Tinto est au contraire très actif et clôture à 1.429 après 1.443 et 1.453.

Le Portugais est sans affaires ainsi que la Pénétration.

Les valeurs de traction jouissent toujours des faveurs de la spéculation.

Le Métropolitain, qui fait l'objet de nombreuses transactions, continue son petit jeu de bascule, mais reste très ferme dans les environs de 668.

La Parisienne et la Russe-Française suivent les oscillations du Métropolitain et restent respectivement à 340 et 228 1/2.

Le marché du comptant présente une certaine activité, mais, en dehors des charbonnages, dont la fermeté s'accentue, cette activité se concentre sur quelques titres seulement.

Les valeurs commerciales congolaises continuent à perdre plus ou moins de terrain, mais il est probable qu'elles ne tarderont pas, selon leur jeu de bascule habituel, à faire l'objet d'une reprise quelconque.

Tendances diverses en titres sidérurgiques belges et étrangers. Marché très soutenu en tramways, en zincs et en actions de banque. Les titres à revenu fixe dénotent également de très bonnes dispositions.

Nos Rentes semblent profiter de plus en plus du remploi des coupons de l'échéance de mai. Ce n'est pas que les acheteurs soient légion, mais les demandes suffisent cependant à provoquer un nouveau pas en avant de notre 3 0/0 à 96 57 1/2.

Le relèvement dont profite à l'heure actuelle le 3 0/0 paraît très rationnel si on compare son prix d'achat à celui des rentes similaires étrangères. Bien qu'il entre dans semblable comparaison des éléments d'appréciation qui rendent la question délicate à trancher, il n'est cependant pas illogique de signaler que le 3 0/0 Français est au-dessus du pair; que les Consolidés anglais, éclipsés quelque peu à l'heure actuelle à 94 11/16, sont du 2 3/4 0/0; que le 4 0/0 Américain, remboursable en 1925, est à peu près à 140 0/0, soit capitalisé à moins de 2 0/0 si l'on tient compte de la perte au remboursement dans 25 ans.

On peut dire, dès lors, qu'à tout prendre, la Rente Belge n'est pas chère.

Nos rentes indirectes sont soutenues : Annuités 3 0/0, 96 12 1/2; 4 1/2 Communal à 116; Chemins Vicinaux, actifs, à 112 17 1/2.

Bonne résistance des Lots de Villes : Bruxelles vaut 108 25, Anvers 106 27 1/2 et Liége 1897 89 72 1/2.

Le Lot du Congo est en léger progrès à 79 25.

Les échanges en obligations industrielles restent limités.

C'est le groupe des Tramways qui reste le plus favorisé.

Nous enregistrons quelques bonnes demandes en Economiques Nouvelles à 509 et en Mutuelle de Tramways à 473.

Cette Société, qui exploite les Tramways de Dunkerque, a obtenu de la Municipalité de cette ville la prolongation de la concession et l'autorisation d'établir la traction électrique par trolley sur tout le réseau.

La comparaison, avec ceux de la huitaine précédente, des cours affichés pour cette division détermine peu de différence.

Notons la bonne résistance de l'Africaine à 50 50, de la Banque Internationale à 451 50.

Toujours peu d'affaires en actions de Chemins de fer. L'ordinaire Congo est toujours faible à 1.997 50 et la part de fondateur à 7.995.

Les cours qu'affiche la cote des Tramways sont toujours sans grande variation. L'activité du compartiment reste concentrée sur quelques groupes de valeurs, notamment les Anvers, qui sont vivement traitées à la suite du vote par la Chambre du projet d'unification des Tramways de cette ville.

On reste toujours hésitant en valeurs sidérurgiques. Aumetz-la-Paix est toujours négligé à 118 50. On parle beaucoup de cette Société et d'une certaine combinaison qui aurait été conclue par les actionnaires mais que la Société n'a pu encore conclure.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 6 mai 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Si ce n'était les grèves qui ont éclaté presque simultanément à Madrid, à Barcelone et à Murcie, nous serions parfaitement tranquilles. (La dernière des grèves susdites est, à mon avis, due surtout au renchérissement des objets de première nécessité.)

La période électorale se déroule assez tranquillement; il y a bien des protestations de candidats évincés, mais on ne peut pas contenter tout le monde.

On a fait courir le bruit que le Ministre des travaux publics préparait un décret de nationalisation des Compagnies étrangères travaillant en Espagne. C'est une aspiration de beaucoup de monde, mais dont la réalisation est plus difficile qu'on ne croit, à cause de quelques détails qu'il serait malaisé de négliger.

Une rumeur a circulé, cette semaine, que le Gouvernement espagnol préparait un emprunt extérieur à Paris. C'est sans doute dans la cervelle d'un spéculateur aux abois que cette nouvelle a surgi.

La liquidation d'avril s'est terminée sans difficulté; on a livré plus de 20 millions de pesetas. Les reports ont été payés à raison de 4 0/0 l'an dans certains cas et le groupe haussier a augmenté son stock, qui est déjà considérable. Il semble vraiment que ce groupe veut obtenir la hausse par l'accaparement du papier qui se présente sur la place. Si cela est, je pense qu'il leur faudra plus de capitaux qu'il ne semble, car on ne doit pas oublier que, du chef de la conversion des dettes amortissables, il y a au moins 200.000.000 de pesetas nominales de la Dette intérieure en circulation de plus qu'il y a un an. J'admets que cette somme n'est pas toute à Madrid, mais si le syndicat en question arrive seulement à en retenir 100.000.000 qui, au cours de 72 0/0, représentent 72 millions effectifs et que les cours ne se relèvent pas, la charge finira par lui sembler lourde. Ce ne sera pas le comptant qui pourra les aider beaucoup, car les opérations traitées à la Bourse de Madrid sous cette rubrique, pendant le premier trimestre de l'année courante, ont atteint 328 millions de pesetas en tout.

Dans ces conditions, il n'est pas étonnant que les cours soient presque fixes et avec très peu d'affaires. Il y a eu des opérations fin mai avec 20 et 25 centimes. Les valeurs convertibles se traitent encore, mais en quantités plus petites chaque fois. Même les valeurs industrielles sont délaissées.

Le cours du change a repris un peu : 0,60 0/0; cette hausse est un peu plus forte que celle de la rente intérieure, mais elle est moins satisfaisante.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai
4 0/0 Intérieure........	71 95	72 ..	71 85	72 20
4 0/0 Extérieure........	78 80	78 95	78 75	79 10
4 0/0 Amortissable.....	80 65	80 75	.. ..	.. ..
5 0/0 —	92 90	92 95	93 ..	93 35
Banque d'Espagne......	493 ..	494 ..	491 ..	493 50
— Hypothécaire...	172 ..	177 ..	180 ..	179 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	386 ..	387 ..	386 ..	389 ..
Chèque sur Paris......	35 90	36 20	36 45	36 80
— sur Londres....	34 16	34 18	34 28	34 36
Douanes 5 0/0..........	103 ..	103 40	104 ..	103 30
Bons cubains 6 0/0.....	.. ..	86 ..	85 65	86 10
— 5 0/0.....	.. ..	.. ..	71 50	71 75
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 70	102 80	102 90	102 90
— 4 0/0...	101 40	101 70	... ..	102 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous constatons les changements suivants : — argent, 1.8 millions; correspondants étrangers, 3.4; escomptes, 4; comptes courants particuliers, 13.4; + avances, 10.2 millions; circulation, 11.6. Le Trésor est créditeur de 107 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 avril 1901 (15 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	15.020.505	15.607.065	15.732.724	16.763.053
Asturies.........	784	4.404.204	4.727.183	4 720.805	4.966 380
Lérida-Reus	104	400.231	439.785	378.066	358.502
Almansa Valence	499	3 475 634	3 657 602	3.873.377	3.757.163
Total Nord de l'Esp.	3457	23.300.574	24.431.715	24.704.972	25.345 094
Andalous	1067	5.160.422	5.136.650	5.549.159	5.388.697
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	6577	17.414.201	24.841.087	24.825.497	24.934.975
Sud de l'Espagne.	246	341.907	379.490	871.989	960.514

Les Recettes publiques. — Les recettes encaissées pendant le mois d'avril sont très favorables, car, comparées avec celles de l'année dernière à la même époque, elles présentent une augmentation totale de 7.728.622 pesetas, d'après les renseignements fournis par le Ministère des Finances.

Echange de Carpetas de la Nouvelle Dette Amortissable. — Par décret royal du 2 courant, il a été ordonné :

1° Que le 16 courant on commence à la Direction de la Dette à recevoir les carpetas en question pour leur échange contre des titres définitifs;

2° Que l'échange ait lieu sous le même numéro, c'est-à-dire en remettant, en équivalence des carpetas, les titres ayant la même rémunération que ces carpetas pour qu'elles n'éprouvent aucune modification lors des tirages d'amortissement;

3° Que la Direction de la Dette adopte les dispositions nécessaires pour une rapide exécution à cet effet.

Les Sociétés étrangères. — Le Ministre des Travaux publics a démenti le bruit d'après lequel, selon la *Gazette de Cologne*, il préparerait un projet de loi transformant en Sociétés espagnoles toutes les Sociétés étrangères qui exploitent les richesses du pays.

Recettes des Tabacs et du Timbre. — Durant le mois de mars écoulé, le revenu des tabacs a subi une diminution de 4.260.800 pesetas, et celui du timbre une augmentation de 1.394.394 pesetas.

La Crise sur les Sels. — L'assemblée des producteurs de sel de la province de Cadix a résolu de diminuer de 10 réaux (pesetas 2.50) le sel, afin de conjurer la crise intense que traverse cette entreprise. On a également décidé d'abaisser le fret des navires de la baie de Cadix.

La paralisation de cette branche d'affaires est complète, et les productions de sel emmagasinées durant les années précédentes ne peuvent s'écouler.

Les Impôts sur les Congrégations. — Le Ministre des finances, auquel plusieurs contribuables se sont plaints de ce que les congrégations religieuses ne payaient pas de contribution pour les biens immeubles qu'elles possèdent, a l'intention de soumettre à bref délai à la signature de la reine un décret royal à ce sujet.

M. Urzaiz estime que l'on doit exempter du paiement de la contribution industrielle les corporations religieuses expressément mentionnées dans le Concordat, et si, jusqu'à ce jour, aucune corporation n'a effectué ce paiement, c'est parce que le règlement de 1885 consigne, parmi les cas d'exception, les corporations religieuses en général.

Dans le nouveau décret, l'on modifiera le règlement à ce sujet, et l'on ordonnera que toutes les congrégations non comprises dans le Concordat paient la contribution.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 mai 1901.

La situation ne s'est pas beaucoup modifiée; l'attention retenue par la campagne électorale s'est détournée un peu du marché et les affaires restent fort calmes.

On cote l'Intérieur à 72 20, l'Extérieur à 79 ..; le change sur Paris est à 37 05.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 7 mai 1901.

Le Cabinet et les Grèves. — Les Questions financières. — Rapport de M. Guicciardini sur le Budget.

La situation du Cabinet manque de stabilité; la discussion qui s'est produite au Sénat sur les grèves et l'agitation des partis avancés a abouti à un ordre du jour que le Gouvernement a accepté, mais qui peut être considéré comme un avertissement. D'autre part, le mouvement gréviste est loin d'avoir cessé : le langage des socialistes laisse prévoir le recommencement de l'agitation à Gênes et la situation sur la côte de Ligurie, dont la population vit de l'industrie maritime, menace de devenir très grave.

Comme on prévoit que la discussion qui s'est produite au Sénat se renouvellera à la Chambre, à l'occasion du débat sur le budget de l'intérieur, le Président ne voudrait aborder cette discussion qu'après celle de tous les autres budgets et surtout celle des mesures financières.

On annonce, malheureusement, que d'assez graves dissentiments se sont élevés entre M. di Broglio, ministre du Trésor, et M. Wollemborg, ministre des Finances. M. Zanardelli ayant pris parti pour le premier, on pourrait bien se trouver bientôt en présence de la démission de M. Wollemborg.

On parle déjà pour le remplacer de M. Guicciardini, rapporteur de la Commission du budget. Le rapport que celui-ci vient de publier justifierait ce choix.

Ce rapport est, en effet, un document de haute importance qui nous donne d'utiles indications sur la situation financière.

D'après lui, cette situation se présente comme suit :

Recettes.................L.	1.769.422.106 68
Dépenses....................	1.742.590.167 58
Plus value.......L.	26.831.939 10

Cette plus-value est toutefois absorbée par les projets de dépenses qui sont soumis au Parlement et atteignent 32.454.659 lire, de sorte qu'en dernière analyse on a un déficit de 5.622.719 lire. Ce déficit disparaîtra certainement dans le budget définitif, parce que plusieurs recettes sont susceptibles d'augmentation, que toutes les dépenses ne seront pas décrétées, et que celles pour l'expédition de Chine seront tôt ou tard remboursées.

M. Guicciardini constate que l'exercice courant est le troisième qui se clôt en équilibre :

Ce fait, dit-il, mérite d'être mis en relief. En effet, un pays qui depuis douze années travaille pour restaurer ses finances, mu par la volonté de ne pas être compris dans la catégorie des Etats déchus et qui dans ce but sait s'imposer de graves sacrifices tant en matière d'impôts qu'en matière d'économie; qui ne perd jamais de vue ce haut but ni par les fluctuations de la politique, ni par les changements de Ministres, et qui finalement l'atteint, un tel pays mérite vraiment l'encouragement dû aux peuples qui surent faire leur propre devoir.

Le rapporteur examine ensuite les causes de faiblesse de la finance et place en première ligne l'accroissement des dépenses non proportionné à celui des recettes. Sur ce point, le rapport contient une étude très intéressante, appuyée de nombreuses tables explicatives. L'accroissement des recettes, en ces cinq dernières années, a été de 20 millions par an ; mais celui des dépenses a atteint 16.8 millions. Ces chiffres suggèrent au rapporteur les considérations suivantes :

Evidemment, dans le rapport entre ces deux chiffres, il y a une cause de faiblesse du budget : l'accroissement naturel des dépenses ordinaires absorbe presque tout l'accroissement des recettes ordinaires et pendant qu'il empêche que le budget se fortifie, il pourrait menacer l'équilibre. Il suffirait, en effet, que l'accroissement des recettes s'atténuât et que le frein des dépenses fût confié à des mains moins fortes et moins expertes pour voir de nouveau le budget en de peu brillantes conditions.

Une autre cause de faiblesse réside dans les dépenses militaires, qui peut-être ne pourront rester dans les limites de 239 millions, les dépenses pour la marine et l'éventuelle diminution de l'impôt sur les terrains. Il ne faut pas, non plus, oublier une probable diminution sur les recettes douanières du sucre et du blé.

Le rapporteur conclut :

De ce qui précède, il résulte que le budget italien est en bonnes conditions, mais il résulte aussi qu'il doit être gouverné avec fermeté et avec prévoyance.

L'équilibre existe depuis trois années, mais il n'est pas encore qu'il soit garanti contre toute imprévoyance ou adversité. Le frein de la dépense et la défense des recettes devront encore pour longtemps être deux des principaux devoirs de ceux qui ont la responsabilité de la finance italienne.

Le rapporteur examine ensuite la situation du Trésor et fait observer qu'il y a eu une amélioration positive: de 500 millions, le déficit est descendu à 388. A cet égard, cependant, les plus grandes précautions sont également nécessaires. M. Guicciardini, tout en constatant l'amélioration de la finance, avertit que trois problèmes se présentent aux Italiens et exigent une prompte solution : circulation du papier fiduciaire, conventions de chemins de fer et traités de commerce. Et il ajoute :

Une finance forte est, par suite, une indéclinable nécessité de l'Etat ; un tel appui lui manquant, il ne pourrait, pas même dans le champ économique, exercer avec efficacité l'action qui lui revient ; et le pays, privé de la tutelle d'une vigoureuse politique économique, se trouverait exposé à des dommages considérables et non facilement réparables.

Trois directions de politique économique financière sont devant la Chambre, depuis que l'équilibre du budget fut atteint et maintenu; la politique des dégrèvements, la politique des travaux publics et des primes, la politique de préparation, en entendant par cette dernière celle qui tend à préparer les conditions économiques et morales, qui forment l'atmosphère dans laquelle l'arbre de la finance mûrit spontanément le fruit de la conversion de la Rente.

Mais quelle que soit la direction qui prévaudra, il est indubitable qu'elle devra avoir pour fondement et pour condition de bon succès un budget équilibré, n'ayant pas besoin de se refournir au moyen de plus forts prélèvements à charge de l'économie nationale, ni sous forme d'augmentation d'impôts, ni sous forme d'augmentation de dettes.

M. Guicciardini termine son rapport par ces mots :

Le budget équilibré, après une lutte tenace de dix ans, nous l'avons finalement atteint. C'est un bien précieux sans lequel aucune politique économique ne peut être féconde; nous nous trouvons tous d'accord pour défendre ce bien, animés d'une volonté pareille à celle qui nous le fit conquérir.

Il sera intéressant après ce rapport de connaître celui que M. Boselli élabore sur les mesures financières : nous ne tarderons pas à l'avoir.

Le Rachat des Chemins de fer. — On annonce de Rome au *Secolo*, de source autorisée, que le Ministère a commencé les études nécessaires pour préparer le budget d'Etat des chemins de fer comme si, à l'échéance des conventions, l'Etat devait assumer ce budget. La partie la plus importante de ces études a trait aux moyens nécessaires pour le remboursement des avances faites par les Compagnies de chemins de fer pour matériel, constructions, etc.

Si le Ministère agit ainsi c'est pour que, à l'échéance des contrats, la Chambre ait toute liberté pour adopter le système le plus utile au pays, et, le cas échéant, pour traiter d'égal à égal avec les Sociétés, sans se laisser réduire à l'impuissance, comme cela est arrivé à l'époque de l'échéance des Conventions maritimes.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 9 mai 1901.

La tendance reste indécise et la situation politique n'est pas faite pour la relever; on craint, en effet, de nouvelles difficultés pour le Ministère, difficultés créées par les réformes financières autant que par les grèves.

La Rente est à 101 55; Méridionaux, 726 .. ; les Méditerranée sont à 535 ... Banque Nationale, 857 ...

ROUMANIE

Le Budget de la Dette publique. — Le budget de la Dette publique pour l'exercice 1901-1902 se monte à 86 millions 40.328 fr., contre 92.772.092 l'année dernière, d'où il résulte une diminution de 6.731.764 fr., dont 401.764 fr. seulement représentent une économie réelle. Le reste de 6 millions 330.000 fr., représentant les subventions accordées par l'Etat, les récompenses nationales, les pensions viagères, etc., qui peuvent être augmentées ou diminuées d'après les pouvoirs de l'Etat, a été passé au budget des dépenses du Ministère des Finances, attendu que, à vrai dire, ces dépenses ne peuvent avoir le caractère obligatoire des allocations ayant trait au service de la Dette publique.

Sur le chiffre total de 86.040.328 fr., les annuités proprement dites de la Dette publique, pour 1901-1902, s'élèvent à 84 millions 290.291 fr., présentant une diminution de 1.601.764 fr., en regard du budget de l'année 1900-1901.

Cette diminution provient, en partie, du jeu des tables d'amortissement des différents emprunts, et en partie, et la plus importante, de la réduction de 2 millions à 400.000 fr. des intérêts dus aux bons du Trésor, qui ont été intégralement retirés de la circulation en mars 1901.

Mais, en échange, les dépenses pour le service de la Dette publique se sont élevées de 500.000 fr. à 1.200.000 par le fait que le Gouvernement roumain, renonçant à tout emprunt à l'étranger, tous les paiements d'annuités à effectuer hors du pays devront l'être par l'entremise des maisons de banques de Roumanie, ce qui nécessitera sûrement une augmentation importante des dépenses de change, de commission etc., qui reviennent aux banquiers, dépenses qui étaient de beaucoup inférieures, quand, pour ces paiements, on employait l'argent des emprunts.

Les Vignobles en Roumanie. — D'après les données recueillies par le Service de la statistique générale près le Ministère de l'Agriculture, de l'Industrie, du Commerce et des Domaines, l'étendue des vignobles en Roumanie représentait en 1900 une superficie de 148.212 hectares, sur lesquels 10.000 hectares sont plantés en vignes roumaines et 1.081 hectares en vignes américaines.

Pendant la période quinquennale 1896-1900, l'étendue des vignobles a donné une moyenne de 147.000 hectares.

La production des vignes en 1900 a donné 3.541.700 hectolitres de vin, ce qui représente 23 9 0/0 par hectare. La production moyenne, pendant la période de cinq ans, de 1896 à 1900, a été de 2.199.400 hectolitres, avec un rendement moyen de 15 0/0 par hectare.

La valeur des vignes existant en 1900 a été estimée à 32.194.100 fr., ce qui donne une moyenne de 9.09 par hectare.

Les Industries textiles. — Actuellement, les fabriques textiles qui jouissent des avantages de la loi pour l'encouragement de l'industrie nationale sont au nombre de 18. La statistique dressée par M. P. S. Radian, ancien inspecteur des domaines, nous montre que ces fabriques disposent d'un capital global de 13 millions de francs, se répartissant ainsi :

	Capital	
	En installations	Roulant
	—	—
Fabriques de draps	5.755.471 60	3.952.046 25
— tricotages	443.561 13	383.370 68
— tissus de toile	602.397 80	612.029 76
— cordes	454.369 05	714.459 94
Total	7.255.799 58	5.661.906 63

Le Bétail en Roumanie. — Le Service de la statistique du Ministère des Domaines a publié récemment plusieurs données importantes au sujet du recensement qui a eu lieu en décembre 1900.

Il en ressort qu'il y avait dans le pays à cette époque 973.785 propriétaires de bétail.

Les chevaux sont au nombre de 864.746, dont 46.783 étalons, 498.383 chevaux, 228.571 juments et 91.009 poulains.

Les bœufs et buffles représentent 2.589.040 têtes, dont 24.453 taureaux, 1.124.512 bœufs et bouvillons, 380.447 vaches laitières, 370.554 vaches sans lait, 359.899 génisses, 285.470 veaux, 33.220 buffles.

Moutons : 5.644.210 têtes dont 266.382 béliers, 79.231 moutons, 4.032.270 brebis laitières, 357.233 sans lait, 909.094 jeunes moutons.

Chèvres : 232.623, dont 13.607 boucs et 219.016 chèvres.

Porcs : 1.709.9[illegible]5, dont 69.021 verrats, 583.799 truies, 783.751 mâles et 273.340 pourceaux.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Message de M. Campos Salles. — L'ouverture du Congrès brésilien a eu lieu le 3 mai.

Le Message qui lui a été adressé par le président Campos Salles demande au Pouvoir législatif de continuer à appuyer sa politique d'apaisement, qui a déjà donné de si heureux résultats et consolidé l'ordre public.

Aux affaires extérieures, le Président signale la visite qu'il a rendue l'an dernier à la République Argentine, dans un but de paix, de justice et de civilisation.

Il constate que la sentence arbitrale de la Suisse sur le contesté franco-brésilien de Guyane a démontré l'efficacité du principe de l'arbitrage. Acceptée sans hésitation par le Gouvernement français, elle constitue un élément de conservation des excellents rapports entre la France et le Brésil.

Le Message conseille le développement de l'instruction militaire et l'amélioration du matériel de guerre sans se départir d'un sévère régime d'économie afin de ne pas créer de nouvelles difficultés financières.

Dans l'ordre économique et financier, le Gouvernement poursuit le rachat des chemins de fer, dont les garanties d'intérêts exigent près de trente millions de francs par an, payés sans compensation.

Afin d'atténuer les effets de la baisse du café, les tarifs des chemins de fer ont été réduits.

En ce qui concerne la crise des banques, le Gouvernement a refusé toutes nouvelles émissions de papier-monnaie à la Banque de la République, à laquelle il a accordé, pour payer ses créanciers, une simple émission de fonds publics qui seront amortis rapidement.

A propos du service de la Dette Extérieure, le Président affirme que le Trésor reprendra ses paiements en or à l'époque indiquée. Il disposera à cet effet, d'ici à la fin de l'année, de quatre millions de livres sterling, alors que le paiement de la dette qui sera repris dans le second semestre de cette année n'exigera que 1.700.000 livres. Quant à l'avenir, le Trésor aura une recette en or de quatre millions de livres sterling qui couvrira amplement les services extérieurs.

L'exercice 1900 a donné un excédent de plus de 60 millions de francs et les recettes du premier trimestre 1901 dépassent celles de 1900. Le Trésor n'a plus en circulation aucune traite.

Le Message constate encore le grand développement de l'exploitation des mines et recommande la construction du port de Rio.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur. — Les chiffres du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars et les trois premiers trimestres de l'année fiscale en cours sont supérieurs à ceux de 1900, période pendant laquelle l'excédent des exportations en mars était de 47.634.769 dollars et celui des neuf mois 411.854.666 dollars. Les chiffres officiels de l'importation, en mars, ont été de 86.522.456 dollars en 1900 et 75.949.808 dollars en 1901. Ceux de l'exportation : 134.157.225 dollars pour 1900 et 124.975.000 dollars pour 1901. Les exportations des trois premiers trimestres dépassent de 86.546.032 dollars celles de l'année précédente, malgré la diminution subie le mois dernier. Les neuf mois se terminant en mars 1900 indiquaient des importations de 641.776.030 dollars et des exportations de 1.053.630.696 dollars, alors que pour la même période en 1901 les chiffres sont 590.483.391 dollars et 1.140.170.728 dollars respectivement.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 8 mai 1901.

La spéculation haussière engagée sur les valeurs de chemins de fer s'est livrée à de nouvelles exagérations : l'impulsion a été donnée, cette fois, par la hausse des titres de la *Northern Pacific* et l'on commence à craindre que ce mouvement n'amène des catastrophes. Pour l'instant, le seul facteur en faveur des baissiers se trouve dans la situation moins favorable du marché monétaire ; tous les autres éléments sont en faveur de la hausse et l'on ne peut s'imaginer l'état d'excitation du public.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 77 1/2 ; *Milwaukee*, 164 1/2 ; *Erie*, 35 1/8 ; *Reading*, 41 3/4 ; *Canadian Pacific*, 106 1/4 ; *Illinois Central*, 1[illegible] 3/4 ; *Louisville*, 103 1/4 ; *New-York Central*, 1[illegible] 3/4 ; *Union Pacific*, 113 3/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 28 février dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille, prêts sur gages	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de piastres)			
Nationa[le] Mexico	25.259.2	46.840.3	20.000.0	23.096.5	»
Londres-Mexico	10.717.9	35.888.5	15.000.0	16.427.3	6.423.8
Hypothécaire ..	554.5	8.956.8	5.000.0	7.725.2	234.7
Centrale........	1.717.5	4.705.8	6.000.0	488.4	2.911.2
Zacatecas.......	434.8	1.848.8	1.000.0	545.8	103.3
Yucatèque(Yuc.)	2.822.7	6.705.1	3.000.0	5.197.8	20.4
Mercantile(id.)	1.401.7	2.422.0	1.500.0	1.948.6	9.2
Etat de Mexico.	574.6	1.937.7	1.500.0	930.7	109.9
Nuevo-Leon	706.8	2.656.6	1.500.0	1.726.2	66.3
Coahuila	908.5	2.745.6	1.600.0	1.629.8	7.3
Durango	350.9	1.311.9	1 000.0	581.4	75.3
San Luis Potosi.	799.4	2.923.1	1.100.0	1.376.5	2.7
Occidentale	650.8	974.3	1.500.0	1.030.9	193.2
Sonora.........	725.5	552.4	500.0	1.299.0	100.0
Mercantile(Ver.)	1.337.9	3.677.1	2.000.0	2.240.7	74.3
Jalisco.........	625.2	3.101.5	1.000.0	1.032.0	35.2
Minière(Chihua.)	1.331.2	4.977.0	4.000.0	2.335.2	99.7
Refaccion(Camp.)	4.8	361.5	300.0	154.5	0.5
Mercantile(Mont.)	446.2	2.221.5	2.000.0	654.4	16.4
Orientale (Mexic)	706.7	2.905.0	3.000.0	653.1	81.0
Guanajuato	229.0	618.0	500.0	356.7	»

Voici les différences qu'offre le présent tableau avec celui du mois de janvier 1901 :

Le portefeuille de la *Banque Nationale* a augmenté de 761.200 piastres et sa circulation a augmenté de 204.101 p.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Cédules de la Banque Hypothécaire. — Voici quelle était la situation des cédules de la Banque Hypothécaire Nationale au 31 décembre 1900 :

	Emises	Annulées	Rachetées	En circulat.
	—	—	—	—
Série A....	20.000.000	10.394.930	1.933.420	7.671.650
— B ...	15.000.000	5.208.150	2.067.200	7.724.650
— C....	15.000.000	5.133.750	2.039.100	7.827.150
— D ...	20.000.000	4.648.150	2 645.450	12.706.400
— E ...	20.000.000	3.793.740	2.684.910	13.521.350
— F....	15.000.000	1.821.340	762.060	12.416.600
— G ...	10.000.000	915.250	271.950	8.812.800
— H ...	14.007.100	261.600	751.600	12.993.900
Totaux..	129.007.100	32.176.910	13.155.690	83.674.500
En or.....	20.000.000	4.056.198	966.952	14.976.850

URUGUAY

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après les renseignements officiels, les totaux du commerce extérieur de l'Uruguay depuis 1889 :

Années	Import.	Export.	Total
—	—	—	—
		(En pesos)	
1889...........	36.823.863	25.954.107	62.777.970
1890...........	32.364.627	29.085.519	61.450.146
1891...........	18.978.420	26.998.270	45.976.690
1892...........	18.404.296	25.851.819	44.356.115
1893...........	19.671.610	27.681.373	47.353.013
1894...........	23.800.370	33.479.511	57.279.881
1895...........	25.386.106	32.543.644	57.929.750
1896...........	25.530.185	30.403.084	55.933.259
1897...........	19.512.216	29.319.573	48.831.789
1898...........	24.784.360	30,276.916	55.061.276
1899...........	25.551.788	36.574.164	62.125.952
1900...........	23.977.606	29.388.187	53.365.793

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur de la Chine en 1900. — Nous continuons l'analyse du rapport de M. F. E. Taylor que nous avons commencée la semaine dernière.

Un relevé des exportations des principaux articles pour les années 1891 à 1900 montre la possibilité qui a été fournie à la Chine d'augmenter progressivement ses achats. Les affaires en soies de porc, éventails, plumes, cuirs, nattes, huiles diverses, rhubarbe, graines de sésame, tabac et laine, sont de jour en jour plus considérables.

Par contre, l'exportation de la soie, à l'exception des soies de filatures à vapeur, ne montre pas une augmentation normale et il n'y a pas lieu d'espérer une amélioration tant que l'on ne combattra pas sérieusement la maladie des vers à soie.

Le thé noir est en diminution, le thé vert se maintient et le thé en briques augmente. Comme on l'a déjà fréquemment établi, on ne doit pas conclure à la stagnation du chiffre des exportations de la Chine, parce qu'une importante partie des marchandises passe par la frontière russe et que des quantités de thé ou autres marchandises exportées de Chine échappent au contrôle des douanes maritimes. On a la certitude que le montant des exportations s'accroîtra encore, grâce aux produits divers, en dehors du thé et la soie.

Voici la valeur des exportations, de 1891 à 1900, en taëls haïkwan et en livres sterling :

	Hk. Taëls	Liv. st.		Hk. Taëls	Liv. st.
	—	—		—	—
1891..	100.947.849	24.816.346	1896..	131.081.421	21.846.903
1892..	102.583.525	22.333.288	1897..	163.501.358	24.354.889
1893..	116.632.311	22.961.986	1898..	159.037.149	22.944.422
1894..	128.104.522	20.483.379	1899..	195.784.832	29.469.696
1895..	143.293.211	23.434.411	1900..	158.996.752	24.677 621

Ces chiffres montrent quel stimulant les cours bas du change ont exercé sur le commerce d'exportation. Les acheteurs étrangers ont pu payer davantage en métal-argent aux Chinois et, d'autre part, ont reçu plus de marchandises qu'auparavant pour le même montant en or.

Les recettes de la douane, en livres sterling, ont été, par année :

1891.........	5.781.514	1896.........	3.763.228
1892.........	4.939.596	1897.........	3.387.626
1893.........	4.329.143	1898.........	3.246.584
1894.........	3.601.431	1899.........	4.013.105
1895.........	3.497.402	1900.........	3.550.233

Les recettes totales de l'année 1900 se sont élevées à 22 millions 873.986 taëls hk., le plus fort montant en argent qui, à l'exception de l'année 1899, ait été encaissé depuis 1891. Si on les compare avec celles de l'année précédente qui constituent un record, on constate une diminution de :

Hk. Taëls	892.263	sur les importations
—	1.526.649	sur les exportations
—	110.669	sur le cabotage
—	394.972	sur les droits sur l'opium
—	160.771	sur les droits de likin
—	786.821	sur les likin de l'opium

Par contre, on constate une augmentation de 84.669 taëls hk. sur les droits de tonnage, de sorte que la diminution totale ne s'élève qu'à 3.787.476 taëls hk.

Chacun s'attendait à une redoutable panique commerciale, grosse de faillites, mais en somme, quoique l'année ait été troublée, elle peut être considérée comme bonne d'une manière générale.

Les six premiers mois de l'année ont été très actifs, et une recrudescence d'affaires s'est fait sentir en fin d'année, ce qui fait que, contrairement à toutes les prévisions, la valeur du commerce extérieur reste dans la bonne moyenne des années précédentes, en ne tenant pas compte, bien entendu, de l'année 1899, qui fut exceptionnelle.

Avant le commencement des troubles, le commerce de Nieu-Tchwang avait pris un tel essor, que l'on peut s'attendre à une prompte reprise des affaires dans ce port. Par contre, il se pourrait que Tien-Tsin souffrît encore un temps de l'état de choses actuel. Cependant il n'est pas impossible que les avantages procurés par l'occupation militaire et la dispersion des richesses précédemment enfouies donnent une nouvelle impulsion au commerce.

L'expérience acquise vaut mieux que tous les bons conseils et il se peut que la Cour, à la suite de son désagréable voyage à Si-Ngan-Fou, où les approvisionnements parviennent si difficilement, se montre plus favorable à l'établissement des chemins de fer. Elle a également vu de ses propres yeux les ravages de la famine, le peuple mourant tout alentour, sans que le moindre secours pût lui etre porté, ce qui eût été facile si le réseau de chemins de fer avait existé.

Quelles que soient les conséquences que pourront avoir les événements de 1901 d'une manière générale, ou sur le commerce de chaque nation en particulier, on peut affirmer que le commerce extérieur de la Chine se développera de plus en plus et d'une façon analogue à ce qui s'est passé en 1899.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Malgré les télégrammes reçus, la situation ne paraît pas être beaucoup modifiée au Sud-Afrique dans ces derniers jours. On avait parlé d'une grande bataille prochaine entre les Anglais et les commandos de Delarey, mais les résultats de cette bataille, si elle a eu lieu, ne sont pas encore connus.

De tous côtés, des engagements sont signalés. Les Anglais accusent continuellement des captures d'hommes, de bétail et de munitions. Par contre, dans la colonie du Cap, les Boers paraissent, jusqu'à présent, indéracinables.

On dit aussi qu'au Transvaal, le général Botha a reçu des renforts considérables.

Les nouveaux pourparlers en vue de la paix n'ont pas été confirmés, mais il semble que lord Kitchener a ordonné de nouveaux mouvements qui peuvent avoir une grande importance.

Voici les pertes des troupes anglaises pendant le mois d'avril : tués, 130 ; morts de maladie, 424 ; blessés, 270 ; prisonniers et disparus, 96 ; invalides rapatriés, 2.313. Total : .233.

Le War Office publie en même temps la liste des pertes du commencement de la guerre à la fin d'avril : elles s'élèvent à 63.498 hommes, non compris les blessés actuellement dans les hôpitaux.

LES MINES SUD-AFRICAINES

On vient d'apprendre avec satisfaction que la *Meyer and Charlton* a recommencé à broyer samedi dernier avec 50 pilons et que 50 autres pilons ont été mis en marche lundi. C'est un début qui donne une bien plus grande importance aux renseignements donnés dans ces derniers temps sur diverses entreprises. C'est pourquoi nous publions la suite des détails que contenait le rapport de la *Société A. Goerz and C°*, sur les Compagnies dans lesquelles ce « trust » est intéressé :

Lancaster Gold. Depuis l'occupation par les Anglais du district du Witwatersrand, la propriété de cette Compagnie a été le champ d'une activité militaire considérable, le nombre des troupes qui y étaient campées ayant atteint 10.000 hommes à une certaine époque. Bien que, immédiatement avant l'occupation anglaise, des combats aient eu lieu à peu de distance de la propriété, elle n'a subi aucun dommage, et la présence sur les lieux, depuis cette époque, d'une force anglaise considérable a certainement contribué à sa sécurité.

L'eau, dans la mine du « Botha Reef », a été continuellement maintenue à un bas niveau grâce à des travaux d'épuisement qui ont été opérés au moyen de cuves. L'eau que l'on avait d'abord laissé s'accumuler dans la mine du « West Battery Reef », a également été abaissée depuis mars de l'année dernière au moyen des pompes. Pendant l'année 1900, une moyenne de 11 Européens et 47 indigènes a été maintenue en service et, avec leur aide, tout a été conservé en parfaite condition, tant à la surface qu'au fond : d'autre part, la machinerie en général était l'objet d'une attention spéciale. Dans la mine du « Botha Reef », les galeries et les chantiers d'abatage sont, d'après les rapports, en bon état, aucun éboulement n'étant survenu ; dans la mine du « West Battery Reef », il s'est bien produit quelques éboulements, mais ils sont pour la majeure partie confinés à des places où il ne restait à extraire que des quantités infimes de minerai payant. M. William Nass, à qui a maintenant succédé, en qualité de directeur général, M. John Faull (autrefois directeur de la mine *Meyer et Charlton*) écrivait au commencement de l'année : « La propriété tout entière est maintenant, après quatorze mois et demi de guerre, dans une condition exactement aussi bonne qu'avant la guerre, et les dommages inévitables aux bâtiments des indigènes, aux clôtures, etc., trouvent leur contre-partie dans les comptes de la Compagnie avec les autorités militaires anglaises. »

Lancaster West. Jusqu'au 27 novembre dernier, M. William Nass a agi en qualité de directeur général de cette Compagnie aussi bien que de la *Lancaster Company*. A cette date, M. J. Pascoe, directeur général, est retourné sur la propriété et en a eu la charge depuis. Il rapporte que la machinerie et les installations, ainsi que tous les travaux souterrains au-dessus du niveau actuel de l'eau, sont en bon état. L'eau, dans la mine, que l'on avait d'abord laissé s'accumuler, n'a endommagé aucun des travaux principaux. Depuis mars de l'an passé, elle a été maintenue à un bas niveau au moyen des pompes. L'extrait suivant d'un rapport de M. Pascoe, fait au commencement de la guerre, montre que la propriété est en situation convenable pour la reprise des travaux : « La propriété est aujourd'hui dans un état aussi bon qu'avant le commencement des hostilités. S'il était possible de reprendre les opérations minières, le travail pourrait être commencé immédiatement dans tous les services. »

Princess Estate. Pendant la guerre, on s'est occupé du boisage des puits n°s 1 et 2 ; la machinerie et les installations ont été maintenues dans leur ancienne condition et, grâce aux pompes, la mine est libre d'eau. Tandis que quelques éboulements se sont produits dans les sections épuisées de la mine, tous les niveaux et les chantiers d'abatage importants sont en bonne condition, et la propriété en général est dans un état qui permet la reprise des travaux à tout moment, bien que l'on recommande de procéder pendant trois ou quatre mois au développement de la mine avant de recommencer les opérations de broyage.

Roodepoort United Main Reef. Dans cette propriété également, l'eau a été abaissée au moyen des pompes, et on a pris soin de maintenir en bon ordre les installations et la machinerie.

La quantité d'or réquisitionnée par le Gouvernement de l'ancienne République Sud-Africaine, en octobre 1899, a été de 10.972 liv. st. Cette somme a été remboursée à la Compagnie par les garants qui l'avaient assurée.

Mines d'Or Australiennes

Les Rendements de Queensland. — Les rendements de la colonie de Queensland se sont établis ainsi pendant le mois d'avril :

Districts	Tonnes broyées	Production d'or
—	—	—
		Onces
Charters Towers........	42.600	26.700
Croydon................	2.700	8.100
Gympie..................	9.900	8.700
Mount Morgan.........	20.700	17.800
Other fields............	7.300	6.500
Alluvial..................	»	1.500
Total.........	»	69.300

Voici les appels de fonds auxquels il a été procédé pendant le même mois, et les dividendes répartis :

District de Charters Towers, appels de fonds, 1.400 liv. st.; dividendes distribués, 14.100 liv. st.; Croydon, appels, 1.100 liv. st.; dividendes, 10.000 liv. st.; Gympie, appels, 3.400 liv. st.; dividendes, 9.500 liv. st.; Mount Morgan, appels, 100 liv. st.; dividendes, 29.200 liv. st.; Ravenswood, appels, 3.000 liv. st.; aucun dividende n'a été distribué.

La Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande, pendant le mois d'avril, s'est élevée à 20.580 onces, d'une valeur de 83.467 liv. sterling, contre 20.353 onces, ou 76.882 liv. st., pendant le mois correspondant de l'année dernière. La production avait atteint, en mars dernier, 40.002 onces, ou 157.159 liv. st.

Notes minières d'Australie

Rogers' Golden Gate (Croydon, Queensland). D'une dépêche reçue, il ressort qu'il a été broyé 252 tonnes qui ont produit 441 onces, représentant une valeur de 819 liv. st. 10 sh. 6 d.

Mount Usher. Une dépêche du Directeur, datée du 22 avril, de Rockhampton, dit que pendant le mois dernier, le moulin a travaillé pendant 560 heures et qu'il a broyé 882 tonnes. La production a été, à la fonte, de 712 onces. Par la cyanuration on a traité 420 tonnes de tailings qui ont donné 82 onces d'or brut. Pour la dernière quinzaine il y a à signaler une amélioration.

Dixie. Dépêche : « Il a été broyé 95 tonnes qui ont produit 101 onces d'or. »

Brillant Gold. Dépêche de la Direction générale : « Rendement pour les quatre dernières semaines : il a été broyé 1.100 tonnes qui ont donné 1.450 onces d'or. »

New Queen. Il a été broyé 159 tonnes qui ont produit 631 onces d'or. On a traité 740 tonnes par la cyanuration qui ont donné, en or, une valeur de 410 liv. st.

Brilliant and Saint-George. Dépêche de la Direction générale à Charters-Towers : « Il a été broyé 2.161 tonnes de quartz qui ont donné 1.636 onces d'or, représentant une valeur de 2.206 liv. st. La Compagnie a déclaré un dividende de 6 pence par action payable le 22 courant. »

White Feather Main Reefs. Rendement pour avril : Il a été broyé 1.170 tonnes; le moulin a travaillé pendant 25 jours et la production a atteint 1.007 onces. La cyanuration a donné 109 onces. Total de la production, 1.116 onces.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

La De Beers et la Goldfields Consolidated. — L'*African Review* de Londres signale, dans ces derniers temps, de nombreux achats en actions *De Beers* et en valeurs sud-africaines pour compte américain.

Ce journal constate que les valeurs Sud-Africaines ont haussé récemment sur des meilleures nouvelles relatives à la situation dans l'Afrique du Sud. Il ajoute que cette hausse continuera si l'opinion générale que l'on a sur la situation est justifiée.

Le même confrère dit encore que plusieurs jobbers de la Cité croient savoir que la *Goldfields Consolidated* a vendu un certain nombre de ses actions et des actions de ses filiales ces jours derniers. Cettte Compagnie vendrait aussi des primes à fin juin. Toutes ces ven es auraient été absorbées par de grandes maisons sud-africaines.

La mesure prise par la *Goldfields* indiquerait l'intention, de la part de cette Compagnie, de s'intéresser de plus en plus aux valeurs ouest-africaines.

Informations diverses

Le Retour à Johannesburg. — Une dépêche de Capetown dit que 1.500 Uitlanders sont retournés récemment à Johannesburg. Ce chiffre augmentera considérablement avant peu.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 mai 1901

Le Marché des mines sud-africaines, après s'être montré très ferme, a réactionné. On ne s'inquiète pourtant aucunement de la liquidation de medio mai, qui commence demain. Peut-être l'argent sera-t-il un peu cher, mais, par contre, les positions ne sont nullement chargées. Aussi paraît-elle devoir s'effectuer normalement.

On a demandé, mardi, à M. Chamberlain, au cours de la séance de la Chambre des Communes, si, en vue de la reprise de l'exploitation des mines d'or au Transvaal, le Gouvernement avait pris des mesures pour frapper d'une taxe la production et à quel chiffre cette taxe s'élevait. Le sous-Secrétaire d'Etat aux colonies a répondu que, jusqu'à ce que des arrangements définitifs puissent être pris au Transvaal, la taxe sur la production de l'or serait la même que celle payée sous le Gouvernement transvaalien.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 7/16, finit à 3 13/32; *Consolidated Goldfields*, 7 7/8, sans changement; *Transvaal Goldfields*, 1 15/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 25/32; *Angelo*, 7 ./. ; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 6 ./., contre 5 7/8; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6 7/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours; *Jumpers*, 5 5/8; *Modderfontein*, 12 1/8, contre 11 7/8.

La *Crown Reef* reste à 15 1/2; elle était à 14 3/4 il y a huit jours; *Randfontein*, 3 7/32; *Worcester*, 2 5/16. contre 2 7/16; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à 9 13/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 7/8; nous la laissions à 6 3/4 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 7/8; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste au même cours; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier à ce cours; *Wemmer*, 12 ./ ; *Village Main Reef*, 8 3/4, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 5/8; *Van Ryn*, 2 15/16.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 11 3/4, finit à 12 ./., et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 3/4, se retrouve à la dernière heure à 42 13/16; *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 6 1/2, sans changement; *Robinson Deep*, 5 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/2; elle cotait 5 1/4 la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 7/8; *Jumpers Deep*, 4 5/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2; *Dunraven*, 1 ./.; *Geelong*, 1 1/2, contre 1 5/16; *Selukwe*, 2 1/4 *Globe and Phœnix*, 5 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste au même cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 3/16, contre 2 1/4.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 ./. ; elle finissait précédemment à 3 1/8.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 3/32, finit à 1 1/16.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est très ferme. On demande la *Frank Smith Diamond*, qui s'inscrit à 2 1/2, contre 2 5/8. *De Beers*, 33 1/2, contre 34 13/16.

⁂ Les **Valeurs Australiennes** sont bien plus lourdes. On retrouve la *Golden Horseshoe* à 13 7/8.

Londres, 9 mai, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste meilleur.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 9 mai 1901.

L'allure des valeurs sud-africaines a été, à Paris, plus molle dans ces derniers jours, par suite de la tendance un peu moins bonne du marché de Londres. Pourtant, l'annonce que la *Meyer and Charlton* avait repris ses travaux avec 100 pilons a produit une favorable impression, et on clôture, en tous cas, mieux qu'il y a huit jours.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.077 fr., se retrouve à 1.084 fr.; *Consolidated Goldfields*, 201 fr. 50, contre 201 fr.; *East Rand*, 198 50, contre 198 francs. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 87 fr. 75, elle s'inscrit à 86 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. 75, mais délaissée, *French Rand*, 51 50, contre 50 fr. 25; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 545 fr., elle s'inscrit à 551 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 36 25 et la *Geduld* est recherchée à 136 fr., contre 132 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 70 50, demandée ainsi, contre 68 fr. 75. La *Geldenhuis Estate* finit à 175 francs, contre 171 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 268 fr., contre 258 fr. *Kleinfontein*, 45 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* clôture à 89, contre 87 fr. Une dépêche parvenue à l'agence londonienne de la *Robinson* annonce que la *Langlaagte Estate* est prête à reprendre le travail avec 200 pilons dès qu'elle en aura reçu l'autorisation *May Consolidated*, 114 50; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 114 fr.; *Mossamédès*, 22 fr. 75; *Mozambique*, 44 fr., au lieu de 47 fr.; *Océana*, 56 francs.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 244 50, cote au dernier moment 249 fr.; *Robinson Deep*, 134 fr., contre 128 fr.; *Robinson Randfontein*, 33 fr. 75; *Randfontein Estates*, 83 francs.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 161 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 93 fr.; *Transvaal Goldfields*, 45 francs.

La *Village Main Reef* finit à 226 fr. 50, contre 222 fr.; *Wemmer*, 308 fr.; *Sheba*, 28 fr. 75.

La *Zambèze* est à 28 fr. 25.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 17 fr.; *Dynamite du Transvaal*, 33 francs; quant à la *De Beers*, elle a subi quelques réalisations, et reste à 854 fr., contre 879 francs jeudi dernier.

Frank Smith Diamond, 63 fr. 50. Depuis lundi dernier, cette valeur se négocie aussi à terme, ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours. On sait que les propriétés de cette Société sont voisines de celles de la *De Beers*, et que les diamants que l'on y trouve sont les plus beaux de tous ceux de l'Afrique du Sud.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse. 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 488. — 19e volume. (18) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Samedi 18 Mai 1901

SOMMAIRE DU N° 488

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 17 mai......	1.963	1.141	4.002	473	878	488	3½
1901 2 mai......	2.411	1.099	4.223	489	678	490	3
1901 9 mai......	2.410	1.105	4.139	465	511	489	3
1901 17 mai......	2.441	1.105	4.115	500	492	483	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 7 mai......	676	333	1.417	595	969	89	5½
1901 23 avril.....	775	379	1.388	812	910	73	4
1901 30 avril.....	765	377	1.468	764	962	87	4
1901 7 mai......	770	379	1.436	730	922	77	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 30 avril.....	70	35	219	63	201	23	»
1901 15 avril.....	78	37	198	143	156	106	»
1901 23 avril.....	75	36	181	143	187	109	»
1901 30 avril.....	78	37	193	133	167	107	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 17 mai......	833	»	684	1.023	781	»	4
1901 2 mai......	896	»	744	1.006	769	»	4
1901 9 mai......	887	»	743	993	702	»	4
1901 16 mai......	879	»	742	1.162	849	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 mars.....	132	14	182	»	»	»	»
1901 19 janvier...	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février...	149	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars.....	136	14	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 mars.....	71	9	166	»	»	»	»
1901 19 janvier...	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février...	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars.....	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 7 mai......	948	254	1.419	47	392	72	4½
1901 23 avril.....	977	275	1.372	69	327	54	4
1901 30 avril.....	978	275	1.446	39	381	56	4
1901 7 mai......	979	275	1.431	59	377	56	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 10 mai......	92	15	574	46	445	62	4
1901 25 avril.....	92	17	590	58	483	56	3½
1901 2 mai......	96	16	593	49	488	58	3½
1901 9 mai......	94	18	591	52	472	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 31 mars.....	4	7	10	62	22	66	8
1901 14 mars.....	6	11	21	78	23	17	8
1901 22 mars.....	6	10	21	77	23	16	8
1901 31 mars.....	6	10	22	76	22	17	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 avril.....	93	»	128	5	38	33	6
1901 28 février...	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars.....	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril.....	89	»	128	4	37	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 12 mai......	343	393	1.576	805	1.055	149	4
1901 27 avril.....	350	417	1.618	718	1.110	245	3½
1901 4 mai......	350	415	1.630	704	1.106	256	3½
1901 11 mai......	350	415	1.635	704	1.107	248	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars.....	2	»	136	74	32	10	6½
1901 31 janvier...	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février...	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars.....	2	»	142	61	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 12 mai......	123	150	478	2	140	122	3½
1901 27 avril.....	128	144	479	7	142	114	3½
1901 4 mai......	128	145	502	6	155	130	3½
1901 11 mai......	128	144	499	7	157	123	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 30 avril.....	297	64	821	184	294	36	5
1901 10 avril.....	293	54	798	189	296	28	5
1901 20 avril.....	293	55	775	198	302	29	5
1901 30 avril.....	292	55	776	186	310	23	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 30 avril.....	65	13	233	61	59	30	5
1901 10 avril.....	67	13	244	59	80	30	5
1901 20 avril.....	68	13	240	62	83	30	5
1901 30 avril.....	68	13	243	61	84	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 30 avril.....	35	2	55	35	36	4	5
1901 10 avril.....	35	2	55	31	38	4	5
1901 20 avril.....	35	2	53	34	39	4	5
1901 30 avril.....	35	2	55	33	40	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 mars.....	44	»	83	21	65	7	6½
1901 31 janvier...	38	»	79	12	62	1	6
1901 28 février...	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars.....	40	»	84	8	69	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 18 avril.....	27	49	372	15	83	21	5½
1901 3 avril.....	27	46	368	14	91	20	5½
1901 10 avril.....	27	46	367	13	91	19	5½
1901 17 avril.....	27	46	366	15	91	18	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompté	Avances s. valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 4 mai	32	4	105	21	48	22	8
1901 20 avril	37	5	119	5	39	18	7
1901 27 avril	37	5	119	10	39	17	7
1901 4 mai	37	5	119	10	39	18	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 6 mai	2.219	202	1.381	363	545	386	5½
1901 21 avril	1 870	182	1.446	337	607	373	5½
1901 29 avril	1.888	192	1.436	350	602	379	5½
1901 6 mai	1.869	195	1.465	361	597	381	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 30 avril	21	2	73	13	38	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 mars	5	9	32	2	8	7	6
1901 31 janvier	6	9	35	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 mars	42	6	90	58	117	14	5½
1901 31 janvier	51	6	83	60	114	12	6
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	6
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 mars	13	14	113	712	302	137	»
1901 31 janvier	13	14	104	789	325	136	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 12 mai	98	11	214	1019	181	49	5
1901 27 avril	100	12	215	1096	208	49	4½
1901 4 mai	101	12	217	1096	208	49	4
1901 11 mai	101	12	216	1096	208	49	4
TOTAUX							
1900 17 mai	8.268	2 707	14.563	5.699	6.819	1.848	»
1901 2 mai	8.568	2.738	14.874	6.096	6.603	1.894	»
1901 9 mai	8.584	2.761	14.946	5 991	6.495	1 937	»
1901 17 mai	8.590	2.767	14.920	6.140	6.551	1.909	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.460	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9 321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4.471	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	16 mai
Amsterdam	48 ..	48 ..	48 02	47 92	47 87	47 90
Anvers	100 18	100 15	100 18	100 11	100 20	100 20
Athènes	170 .	170 ..	170 ..	170 ..	169 50	168 50
Barcelone	36 40	36 ..	36 70	36 30	37 ..	37 15
Berlin	81 10	81 10	81 10	81 15	81 20	81 35
Bruxelles	100 14	100 10	100 15	100 08	100 14	100 16
Bucharest	101 52	101 52	100 70	100 95	100 95	101 60
Constantinople	22 88	22 92	22 88	22 93	22 90	22 87
Francfort	81 12	81 08	81 12	81 18	81 22	81 37
Gênes	105 44	105 37	105 38	105 35	105 44	105 55
Genève	100 24	100 23	100 25	100 23	100 23	100 28
Lisbonne	781 ..	779 ..	774 50	774 ..	773 .	767 ..
Londres	25 37	25 37	25 37	25 35	25 36	25 37
Madrid	36 12	35 77	36 50	36 15	37 05	36 97
Rome	105 52	105 35	105 35	105 40	105 40	105 52
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 32	37 35	37 37
Vienne (à vue)	95 45	95 30	95 45	95 45	95 50	95 67
— (à 3 mois	95 50	95 55	95 50	95 50	95 55	95 72

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai	17 mai
Amsterdam	papier court	4 %	205 94	206 25	206 50	206 50	206 50
Allemagne	—	4 %	121 94	121 87	121 75	121 75	121 56
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 50	103 37
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	368 ..	367 ..	367 50	366 ..	364 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	380 ..	381 ..	382 ..	384 ..	386 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 15	25 15	25 135	25 145	25 14
—	ch. court	. .	25 175	25 175	25 16	25 17	25 165
Belgique	—	3 ½	0 25p.	0 25p	0 19p.	0 25p.	0 31p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	4 %	0 37p.	0 37p	0 37p.	0 37p.	0 44p.
New-York	—	4 %	514 50	513 50	513 50	514 50	513 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	99 75	100 25	100 ..	100 25	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		18 avril	25 avril	2 mai	9 mai	17 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 231	1 230	1 229	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 135	25 145	25 135	25 135	25 135
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 83	3 84	3 85	3 87	3 89
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 13	5 13	5 14	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 51	2 55	2 52	2 54	2 53
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 18	2 16	2 17	2 16	2 16
Chili (peso or)	1 89	1 78	1 74	1 72	1 72	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 29	1 34	1 41	1 35	1 31
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 65	2 65	2 65	2 65	2 66
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 38	3 45	3 41	3 41	3 41

AUX COURS DES CHANGES du vendredi 17 mai 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	101 50	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 21	— *Anglais*	99 79
En *Autriche-Hongrie*	100 57	— *Austro-Hongrois*	99 43
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	136 97	— *Espagnols*	73 ..
En *Grèce*	168 50	— *Grecs*	59 34
En *Hollande*	99 82	— *Hollandais*	100 12
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	143 64	— *Portugais*	69 61
En *Roumanie*	100 60	— *Roumanie*	99 40
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 44	— *Suisses*	99 56
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *Etats-Unis*	99 13
Au *Mexique*	214 62	— du *Mexique*	46 59
En *Républ. Argentine*	230 80	Billets de la *Rép. Argent.*	43 33
Au *Chili*	110 52	— du *Chili*	90 45
Au *Brésil*	216 79	— du *Brésil*	46 12
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	219 06	— de la *Chine*	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 mai 1901

La cote des changes est, en général, plus faible que la semaine dernière. Ses modifications traduisent l'influence exercée par les préparatifs de l'emprunt russe qui sera émis le 22 courant sur le marché de Paris. Tandis que la devise hollandaise se maintient à 206 50, le papier allemand fléchit de 121 75 à 121 56 et la devise autrichienne de 103 50 à 103 37. La

devise russe, qui n'avait subi depuis longtemps aucune variation, revient à 261 50 et le versement à 266.

Le versement sur Madrid perd deux points à 365. Par contre, le papier portugais accentue sa reprise à 386.

Le papier sur Londres n'a pas subi de modification sensible : il s'inscrit à 25 14 et le chèque à 25 16. Le marché anglais avait craint que l'émission de l'emprunt russe ne déterminât le retrait des balances françaises existant en Angleterre. Ces craintes paraissent aujourd'hui écartées : le montant de l'emprunt n'est pas aussi important qu'on l'avait supposé à Londres et l'on estime que les disponibilités de Paris seront suffisantes pour permettre de couvrir les 424 millions offerts sans que les institutions françaises aient à se débarrasser des valeurs anglaises qu'elles ont en portefeuille.

La perte du papier sur la Belgique s'est encore relevée : elle est de 0.31 ; celle du papier sur la Suisse est de 0.44. Le papier italien reste sans changement.

Le New-York est revenu à 513 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	16 mai
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 5/8
Singapoure	1/11 13/16	2/0 3/16	1/11 7/8	2/0 1/8	2/0 1/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16
Hong-Kong	1/11 3/8	1/11 3/4	1/11 3/8	1/11 5/8	1/11 9/16
Shanghai	2/8 1/4	2/8 7/8	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 1/2
Rio-Janeiro	12 11/32	12 3/4	13 7/16	12 7/8	12 1/2
Valparaiso	16 15/16	16 19/32	16 3/8	16 13/32	16 9/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	129 30	130 60	130 30	130 80	130 80
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/2
Argent en barres	27 3/16	27 3/8	27 3/16	27 7/16	27 3/8

Nous n'avons à signaler aucun changement dans la tenue des changes indiens.

Les devises du Japon ont encore progressé de 1/16 et sont fermes à 2/0 5/8.

Le papier brésilien a continué à faiblir cette semaine, nous le retrouvons à 12 d. 1/2, en baisse de 3/8 ; de même, le Valparaiso, à 16 9/32, a perdu 1/8. La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, n'a subi aucune variation.

L'or, à Londres, est recherché à 77/9 1/2 par suite des demandes du continent ; les monnaies allemandes et françaises se traitent toujours à 76/5 et les monnaies américaines et japonaises à 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Les mouvements d'or sur le marché de Londres, du 2 au 8 mai, se sont réduits à une entrée de 20.000 liv. st., provenant de l'Argentine.

Voici le détail des opérations du mois d'avril :

Importations		Exportations	
Allemagne ....£	73.000	Allemagne.........£	100.000
Belgique...........	32.000	France..............	26.000
France............	75.000	Indes orientales....	34.000
Indes orientales...	1.229.000		
	1.409.000		160.000

L'argent métal a légèrement baissé cette semaine ; il clôture à 27 3/8 l'once standard.

Les exportations de métal blanc en Orient, du 2 au 8 mai 1901, se sont élevées à 186.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.392.311 liv. st., contre 2 261.638 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Les entrées et sorties de métal blanc en avril ont été les suivantes :

Exportations		Importations	
France..........£	30.000	France............£	57.000
Allemagne........	74.000	Chine................	132.000
États-Unis.........	758.000	Indes orientales.....	548.000
Total........	862.000	Total........	737.000

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	18 avril	25 avril	2 mai	9 mai	16 mai
Paris	2 1/2	2 7/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8
Londres...	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 9/16	3 7/8
Berlin ...	3 1/2	3 1/4	3 ./.	3 1/8	3 3/8
New York (time money)	4 1/4	4 1/4	4 1/2	5 1/2	4 1/2

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 239 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 178 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 61 millions.

Dans la seule journée de mercredi, les chèques qui ont passé au « Clearing house » représentaient la somme colossale de 109.143.000 liv. st.; alors que les chèques passés par le « Clearing house », le jour correspondant de l'année dernière, ne représentaient que la somme de 58.054.000 liv. st.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté, cette semaine, de 30.591.000 fr., par suite de l'achat de 39.564.000 francs de matières ; par contre, la circulation a prélevé 2 millions 673.000 fr. à Paris et 6.180.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu 40.000 fr. de matières et on a expédié 100.000 fr. en Suisse et 60.000 fr. à Saigon ; il est venu 80.000 fr. de Smyrne.

L'argent a augmenté de 255.000 fr.; la circulation a rendu 1.028.000 fr. à Paris et prélevé 510.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 200.000 fr. à Tamatave, 50.000 fr. à Alger et 100.000 fr. en Suisse et il est revenu 87.000 fr. de ce dernier pays.

La circulation fiduciaire a faibli de 24 millions; les comptes courants ont grossi de 35 millions et le portefeuille escompte a perdu 19 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, nous relevons une nouvelle augmentation de 7 millions dans l'encaisse métallique; les autres postes dont nous nous occupons sont tous en diminution : les billets de 32 millions, les comptes courants de 34 millions, le portefeuille de 40 millions et les avances de 10 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	14.000	Brésil.............£	7.000
Excédent des sorties	28.000	Amérique du Sud...	35.000
Total égal.....£	42.000	Total des sorties.£	42.000

Les sorties dépassent les entrées de 700.000 fr. Mais la circulation ayant pris 7.300 000 fr., la diminution du métal jaune s'élève à 8 millions de francs. Les comptes courants particuliers ont progressé de 169 millions et le portefeuille de 147 millions, c'est la conséquence de la dernière liquidation du Stock-Exchange. La circulation des billets n'a pas varié.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* continue à ne révéler que des variations insignifiantes ; cette semaine, la circulation a grossi de 5 millions et les avances ont diminué de 8 millions, les autres chiffres sont sans changement appréciable.

La *Banque Impériale de Russie* a laissé sortir 19 millions d'or ; les billets sont en augmentation de 29 millions et les comptes courants de 11 millions ; par contre, le portefeuille a diminué de 5 millions.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS Du 20 au 27 avril	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 20 au 27 avril	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	»	5.966	»	»
France.........	548.857	9.897.317	»	199.755
Allemagne	»	505.003	»	»
Autres pays....	11.000	555.950	17.729	670.883
Total 1901...	559.857	10.964.236	17.729	870.638
— 1900...	1.109.751	9.089.206	68.591	1.158.713
— 1899...	54.096	3.809.638	20.326	5.412.741
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.969.718	17.863.958	»	7.637
France.........	38.800	238.899	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	11.900	145.022	72.407	1.113.144
Total 1901...	2.020.418	18.248.779	72.407	1 124.664
— 1900...	720.700	16 259.087	90 805	1.307 380
— 1899...	898.048	16.924.167	24.257	1.034.785

Banques associées de New York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôt	Portefeuille
1900 12 mai .	163 8	21 3	867.3	787.5
1901 27 avril.	187 2	31 3	970.8	855.4
1901 4 mai .	1[illegible]2.3	31 1	973 1	890.4
1901 11 mai .	170.8	31.1	977 4	897.7

Les exportations d'or de New-York se dirigent toujours sur la France. Il y a eu cette semaine de fortes expéditions de métal blanc sur la Grande-Bretagne.

Le bilan des *Banques associées de New-York* ne révèle que fort peu de changement.

Trésor des Etats-Unis

	31 mars 1901	30 avril 1901
En caisse :	Millions de dollars	
Or	498.0	500.0
Argent Barres	54.6	52.9
— Monnaies	447.6	457.5
Total de l'encaisse	1.000.2	1.010.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	343.8	344.5
Certificats d'or	248.3	253.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890	480.9	482.3
Total de la circulation	1.073.0	1.080.1
Réserve d'or	150.000.000 de dollars	

L'encaisse métallique a augmenté en avril de 10 millions de dollars et la circulation des billets a grossi de 7 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Monnaies à Smyrne

On écrit de Smyrne à l'*Économiste d'Orient :*

De toutes les villes commerçantes, Smyrne est peut-être la seule où les devises et les monnaies jouent dans les transactions commerciales, le rôle d'un casse-tête chinois. Sans tenir compte de la monnaie abusive, nous avons toute une gamme de valeurs monétaires qui font le désespoir des commis, causent une perte de temps incalculable et jettent la confusion dans les opérations les plus simples.

Ainsi le medjidié vaut, suivant les circonstances, 19, 20, 23, 23 6/40, 33 piastres. La livre turque, 100, 102, 108, 125, 178 piastres, etc.

Pour ceux qui aiment la variété dans l'existence, il y a là de quoi les satisfaire : mais dans les affaires on recherche autre chose et il serait temps d'adopter pour les transactions commerciales, tant à l'importation qu'à l'exportation un système plus en rapport avec les progrès et les exigences des affaires. Déjà nos grands établissements financiers ont réussi à établir leurs comptes-courants et leurs opérations de change sur la base de la livre turque à 100 piastres ce qui est un pas considérable fait vers la simplification des calculs. Nos deux chemins de fer ont également adopté comme base de leurs tarifs la livre turque à 100 piastres. Nous apprenons aussi qu'un grand nombre de négociants se préparent à demander aux autorités de décréter qu'à l'avenir toutes les transactions commerciales pour l'achat et la vente des produits du sol ainsi que pour les articles d'importation soient basées sur la livre turque, calculée à 100 piastres.

Un établissement de Monnaie au Canada

M. Fielding a déclaré au Parlement canadien que le Gouvernement a l'intention de déposer, pendant la législature actuelle, un projet de loi autorisant l'établissement d'une Monnaie royale au Canada.

Le régime monétaire du Pérou

Le Pérou qui, en avril 1897, avait suspendu la frappe libre de l'argent, a établi l'étalon d'or dans le courant de l'année dernière; de nouvelles pièces d'or appelées livres péruviennes seront frappées au même poids et au même titre que la livre anglaise.

Voici, d'après le *Board of Trade Journal* et le rapport du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis, les dispositions monétaires qui ont été adoptées :

Article 1er. — La livre d'or péruvienne est monnaie légale, avec puissance libératoire illimitée, au taux de dix soles d'argent pour une livre (1).

Art. 2. — La frappe de demi-livres est autorisée à des conditions déterminées par le pouvoir exécutif.

(1). Le *sole* est une pièce d'argent pesant 25 grammes au titre de 0.900 : cette pièce est donc égale à notre pièce de 5 fr.

Art. 3. — La livre sterling anglaise sera réputée équivalente à tous égards à la livre péruvienne, tant qu'il n'aura pas été décidé autrement par le Congrès.

La Production de l'Argent

Nous lisons dans le *Mexique :*

L'année dernière, la production de l'argent dans le monde s'est élevée à 5.400.000 kilos. C'est le chiffre le plus élevé qui ait jamais été obtenu. Il est supérieur de près d'un million de kilos à celui de l'année 1891 (4.280.000 kilos).

Les principaux pays producteurs se classent comme suit :

Etats-Unis	1.850.000 kilos
Mexique	1.730.000 —
Australie	420.000 —
Autres pays	1.400.000 —

C'est la production du Mexique qui revendique l'augmentation constatée ; car les Etats-Unis sont inférieurs de 120.000 kilos à leur production de 1893 et l'Australie l'est de 215.000 kilos à celles de 1894.

Sur l'année 1891, le Mexique a gagné 110.000 kilos et les autres Etats en ont gagné 250.000.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier ses index-numbers, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour avril 1901.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1889 Décembre	73.5
1891-1900	66	1895 Février	60.0
1884	76	1896 Juillet	59.2
1889	72	1900 Avril	75.6
1896	61	— Juillet	76.2
1897	62	— Décembre	73.4
1898	64	1901 Janvier	72.2
1899	68	— Février	71.7
1900	75	— Mars	71.0
		— Avril	70.6

La diminution constatée est due entièrement au charbon, car les autres articles pris dans leur ensemble sont sans changement. Toutes les catégories de grains sont un peu plus haut, de même que le sucre ; mais ces mouvements ont été plus que contrebalancés par les prix plus bas de la viande, principalement celle de mouton et de porc.

Les prix de la fonte et du cuivre se sont bien maintenus, celui de l'étain est un peu plus haut, tandis que le plomb a baissé et se trouve maintenant à un niveau très modéré. Le meilleur charbon pour usage domestique, à Londres, a baissé de 22 sh. à 20 sh. par tonne au commencement d'avril et le prix d'exportation du charbon est encore plus bas que le mois précédent.

Parmi les textiles, le coton, après une légère hausse au commencement du mois, a clôturé au même niveau à la fin de mars et est devenu encore meilleur marché pendant les derniers jours. La laine mérinos qui était restée sans changement, montre maintenant une tendance à la hausse, tandis que la laine grossière a baissé et se trouve actuellement meilleur marché que jamais. Le lin, le jute, le chanvre et la soie sont sans changement.

Parmi les matières premières diverses, il y a eu peu de changements; seule l'huile de graine de lin est encore à un prix plus élevé.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	91-1900 Moye	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1900 Déc.	1901 Mars	1901 Avril
Prod. alimentaires	84	68	63.8	60.0	65.8	69.2	68.7	68.4
Mat. premières	76	65	57.0	58.6	81.9	76.5	72.8	72.3

Il n'y a encore aucun signe d'amélioration quelconque dans le commerce en général.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
Moyenne 1891-1900	32 ./.	52.6
Fin Août 1897	23 7/8	39.2
— Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Mars 1901	27 5/16	44.9
— Avril 1901	27 3/16	44.7

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	9 mai			17 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 72	33 90	2 94	101 65	33 88	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	95 40	34 69	2 88	95 20	34 61	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 60	25 15	3 97	99 ..	24 75	4 04
Belgique 3 %...............	97 60	32 53	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 %...............	377 ..	15 08	6 63	377 ..	15 08	6 63
Danemark 3 % 1897...........	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	73 15	18 28	5 46	71 57	17 89	5 58
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	230 ..	19 30	5 15	227 ..	19 15	5 22
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	93 ..	31 ..	3 22	93 62	31 20	3 20
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	101 25	25 31	3 95	100 10	25 02	3 99
Italie 4 % net...............	96 60	24 15	4 14	96 70	24 17	4 13
Norvège 3 % 1886............	90 ..	30 ..	3 33	87 .	29 ..	3 44
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 50	25 50	3 92	25 30	25 30	3 95
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 25	29 41	3 39	87 75	29 25	3 41
Roumanie 4 % 1898	81 25	20 31	4 89	78 60	19 65	5 08
Russie 3 % or 1891...........	86 40	28 80	3 47	85 70	28 56	3 50
Serbie 4 % amort. 1895.........	72 20	18 05	5 54	71 55	17 88	5 58
Suède 3 ½ % 1895............	101 50	29 ..	3 44	101 .	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 90	32 96	3 03	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie 1 % série D...	25 10	25 10	3 98	25 30	25 30	3 95
— Priorité 4 % 1890.......	497 ..	24 85	4 02	497 75	24 88	4 01
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900............	70 70	17 67	5 65	70 30	17 57	5 68
Brésil 4 % 1889.............	70 85	17 71	5 64	70 75	17 68	5 65
Chinois 5 % or 1898..........	460 ..	18 40	5 43	459 ..	18 36	5 44
Egypte unifiée 4 % net........	107 70	26 92	3 71	107 40	26 77	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875.............	260 ..	17 33	5 76	262 50	17 50	5 71
Japon 5 % (à Londres)........	101 ..	20 20	4 95	100 50	20 16	4 97
Mexique 5 % intérieur........	44 05	17 62	5 67	43 30	17 32	5 77
Québec 3 % 1894.............	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891...........	49 75	14 21	7 03	49 90	14 25	7 01

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La façon dont notre place a accueilli les nouvelles de New-York a prouvé combien sa situation était saine; et, depuis, l'annonce du nouvel *Emprunt Russe 4 0/0* a produit la plus favorable impression, malgré la lourdeur que l'on a à signaler sur quelques valeurs.

En liquidation du 15 courant, l'argent a été cher. On l'a tenu entre 5 1/2 et 6 0/0, chacun tenant à se conserver les plus grandes disponibilités pour la souscription à l'*Emprunt Russe* dont nous venons de parler, et qui aura lieu mercredi prochain, 22 mai.

Allemagne. — Le Parlement est prorogé au 26 novembre prochain. D'ici là, le Gouvernement aura le temps d'élaborer deux projets acceptables pour la construction des canaux et le renouvellement des traités de commerce.

Le krach de la Bourse de New-York a laissé les Bourses allemandes indifférentes : les capitalistes allemands ne sont pas atteints.

Les métallurgies paraissent actuellement en assez bonne posture. Les commandes de l'État et des Chemins de fer alimentent abondamment le travail.

Angleterre. — La Bourse de Londres a été assez fortement touchée par la débâcle financière de New-York; mais, au bout de quelques jours, la fermeté est revenue.

Espagne. — Les troubles de Barcelone ont assez ému le pays; ils paraissent partir d'une origine économique.

Italie. — A la discussion du budget rectifié, M. de Broglio a constaté que le budget de l'exercice actuel se soldera par une plus-value de 10 millions de lire. Il a montré, aussi, que les conditions monétaires du pays se sont fort améliorées, les réserves métalliques des banques s'étant accrues, dans ces derniers temps, d'environ 200 millions de lire.

Portugal. — En 1900, l'importation s'est élevée à 59.740 contos de reis et l'exportation à 47.262 contos contre respectivement 50.625 et 43.290 les années précédentes.

Amérique. — *Brésil.* Dans l'Etat de Sao-Paulo, la situation financière est satisfaisante. Les recettes publiques ont monté, entre 1892 et 1900, de 34.534 contos à 41.051.

La Dette publique, de 32.823 contos, provient principalement de la garantie donnée aux Chemins de fer et de l'avance faite à l'Union, au moment de la révolte de la flotte.

Etats-Unis. — En mars, les recettes publiques ont dépassé les dépenses de 9.128.263 dollars.

Dans les 9 premiers mois de l'exercice, les recettes se sont élevées à 435.117.409 dollars et les dépenses à 392.820.140 dollars.

Mexique. — Le Ministre des Finances a envoyé à la Chambre un projet de loi destiné à régler définitivement certains arriérés ou soldes qui n'ont pas encore été présentés au recouvrement.

République Argentine. — Le Ministre des Finances a envoyé à Londres 300.000 liv. st. pour compléter le montant du service de l'amortissement de la Dette à échéance du 1er juillet.

Asie. — *Chine.* Nous publions à la page 638, différentes statistiques sur le commerce extérieur de la Chine et sa navigation.

Indes Anglaises. — La longueur totale des chemins de fer en exploitation dans la Birmanie est de 1.425 milles alors qu'elle n'était que de 999 milles en 1899.

FRANCE

La Politique. — La Rentrée des Chambres. — La Démission de M. Jonnart. — L'Indemnité chinoise.

Le Parlement vient de reprendre ses travaux après un congé de six semaines; aucun événement saillant n'a marqué les vacances, aussi la rentrée s'est-elle faite dans le plus grand calme.

A la Chambre, le premier projet qui doit venir en discussion est celui relatif aux retraites ouvrières; l'accord s'est finalement établi entre la Commission et le Gouvernement sur les dispositions essentielles du projet.

La discussion ne viendra en séance publique que la semaine prochaine, le rapport supplémentaire n'ayant été distribué qu'hier aux députés.

La question budgétaire devra, cette année, attirer plus particulièrement l'attention de la Chambre; le budget de 1902 est le dernier budget de la législature et il ne se présente pas dans les conditions les plus brillantes; le fléchissement des recettes qui s'est manifesté récemment, l'augmentation continue des dépenses ont créé une situation financière qui devra être examinée de très près.

Si l'on ne peut pas espérer que la loi de finances soit discutée dans la session, il est permis, du moins, de croire que la Commission en achèvera l'étude de façon à ce que les débats puissent commencer dès l'ouverture de la session extaordinaire d'automne et se terminer assez tôt pour que la promulgation avant le 31 décembre évite cette année les douzièmes provisoires.

Au Sénat, c'est la loi sur les associations qui aura les honneurs de cette fin de session. Le texte de la Chambre sera-t-il adopté sans changement? Il est permis d'en douter, quoiqu'on s'attende à ce que les divergences soient légères.

~ Une élection législative a eu lieu le 12 mai dans la 1re circonscription de Bourg (Ain). M. Authier, radical, a été élu en remplacement de M. Pochon, élu sénateur.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 14 mai à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord occupé du cas que soulève la maladie de M. Jonnart, gouverneur général de l'Algérie. M. Jonnart a écrit au Président du Conseil une lettre pour lui demander, en raison du mauvais état de sa santé, à être relevé de ses fonctions. M. Waldeck-Rousseau a donné communication à ses collègues de cette lettre, qui est en date du 11 mai.

Dans cette lettre, M. Jonnart rappelle qu'il avait accepté, en avril dernier, le renouvellement de sa mission, en cédant à un sentiment impérieux du devoir; mais qu'il a le regret de constater qu'il avait trop compté sur ses forces.

M. Jonnart ajoute que ce n'est pas sans un douloureux serrement de cœur qu'il renonce à poursuivre l'œuvre nécessaire sur cette terre algérienne où de si vives sympathies l'accueillaient il y a quelques jours à peine. Ses regrets sont d'autant plus vifs qu'il n'a pas cessé, dit-il, d'être en complet accord avec tous les membres du Gouvernement et d'être aidé par tous avec une bienveillance dont il gardera le meilleur souvenir.

Postérieurement à cette lettre sont arrivées des dépêches plus satisfaisantes qui permettent d'espérer un rétablissement de M. Jonnart, plus prompt qu'on ne le prévoyait ces jours derniers. En cet état, les Ministres ont remis à un prochain Conseil la décision à prendre sur cette question.

En tout cas, la décision sera prise à temps pour que les délégations financières d'Algérie puissent se réunir à la date voulue. Primitivement, la réunion de ces délégations devait avoir lieu au début de mai. En raison de la maladie de M. Jonnart et durant l'absence de M. Waldeck-Rousseau, M. Leygues, ministre intérimaire de l'Intérieur, avait autorisé l'ajournement jusqu'au 1er juin de la session de ces délégations. Celles-ci siégeront régulièrement à cette dernière date.

Le Conseil s'est ensuite occupé des diverses affaires extérieures et intérieures en cours.

M. Delcassé a rendu compte des négociations qui se poursuivent entre les puissances au sujet du mode d'après lequel sera garanti l'emprunt à contracter par la Chine pour le paiement des indemnités qui lui sont réclamées.

M. Delcassé a fait savoir que l'on avait rapatrié de Chine 2.000 de nos soldats, et que le reste de notre corps expéditionnaire serait rappelé après l'exécution complète des clauses de la note collective des puissances, notamment de celle relative au paiement des indemnités.

D'autre part, le Ministre des Affaires étrangères a indiqué que la France s'était associée aux protestations des autres puissances contre les entraves que la Porte s'efforce de mettre au fonctionnement des postes étrangères sur son territoire.

Enfin, le Conseil s'est occupé des questions que soulève la rentrée des Chambres et, notamment, de l'ordre des travaux parlementaires.

Le rapport complémentaire de la Commission sur le projet de la Caisse des retraites ouvrières devant être distribué aux députés, le Président du Conseil demandera à la Chambre de commencer au début de la semaine prochaine la discussion de cet important projet. Le Ministre du Commerce demandera qu'on mette ensuite à l'ordre du jour le projet sur la marine marchande.

M. Waldeck-Rousseau a entretenu ses collègues des interpellations dont il est avisé au sujet des évènements de Margueritte en Algérie. Il doit s'entretenir avec les auteurs de ces interpellations avant la fixation du jour du débat.

Le 14 mai, le Sénat a tenu une courte séance pour le règlement de l'ordre du jour; il s'est ensuite ajourné au mardi 21 mai.

La séance de la Chambre des députés a été entièrement occupée par la discussion de l'affichage de la Déclaration des droits de l'homme. Le vendredi reste le jour fixé à la discussion des interpellations et il a été décidé de procéder mardi prochain à la nomination de la Commission du budget.

M. de Lur-Saluces, condamné par contumace à 5 années de bannissement par la Haute Cour de justice, est rentré en France et s'est mis à la disposition du Président du Sénat pour purger sa contumace.

Les Ministres se sont réunis, hier, 17 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Waldeck-Rousseau a donné connaissance au Conseil d'une dépêche, en date du 15 mai, par laquelle M. Jonnart lui exprime l'obligation où il se trouve de persévérer, à raison de son état de santé, dans ses résolutions antérieures.

Le Président du Conseil a été chargé d'exprimer à M. Jonnart les regrets qu'éprouve le Gouvernement d'être obligé de lui donner un successeur. La nomination du nouveau Gouverneur sera soumise dans quelques jours à la signature du Président de la République.

Le Conseil s'est ensuite occupé des motions et interpellations qui doivent venir à la Chambre.

La séance d'hier à la Chambre a été orageuse. Il s'agissait d'une demande d'enquête au sujet de certains faits reprochés au Ministre de la justice. Après une réplique de M. Monis, le débat a été clos sans aucune sanction.

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

I

PÉRIODE 1854-1875

(Suite) (1)

Nous abordons maintenant l'historique des emprunts ottomans spécialement visés par le décret de Mouharrem.

Emprunt 1858 : Emis à Londres par MM. Dent Palmer et Cᵒ, au capital nominal de 125 millions de francs. Intérêt 6 0/0, plus 1 0/0 pour l'amortissement en 33 ans, à partir du 1er mars 1860. Dernière annuité le 1er mars 1893. L'emprunt était garanti par les douanes et l'octroi de Constantinople; 75 millions furent émis en 1858 à 85 0/0 et 2 millions en 1869 à 62,50 0/0; la moyenne d'émission est 76 0/0, constituant un rendement effectif de 8,47 0/0.

Au 1er janvier 1877, il avait été amorti 35.262.500 francs, et il restait 89.737.500 fr. en circulation.

Emprunt 1860 : Emis à Paris par M. J. Mirès, au capital nominal de 50.930.500 fr. Intérêt 6 0/0, plus 0,823 0/0 pour l'amortissement en 36 ans, à partir du 1er juin 1861. Dernière annuité, 1er janvier 1897. L'emprunt était garanti par les contributions indirectes et dîmes de plusieurs Sandjaks. Le prix d'émission fut de 312 fr. 50 par obligation de 500 fr., constituant un rendement effectif de 10,24 0/0.

Au 30 juin 1876, il avait été amorti 9.823.000 fr., et il restait 41.107.500 fr. en circulation.

Emprunt 1862 : Emis à Londres par la *Banque Ottomane* et MM. Devaux et Cie, au capital nominal de 200 millions de francs. Intérêt 6 0/0, plus 2 0/0 pour l'amortissement en 24 ans à partir du 1er juin 1863. Dernière annuité, 1er juillet 1886. L'emprunt était garanti par des revenus provenant du tabac, du sel, du timbre et des patentes. Il fut émis à 68 0/0, ce qui constituait un rendement effectif de 10,13 0/0.

Au 30 juin 1876, il avait été amorti 77.102.500 francs et il restait en circulation 122.897.500 fr.

Emprunt 1863-1864 : Emis à Paris et à Londres par la *Banque Ottomane* et le *Crédit Mobilier*, au capital nominal de 200 millions de francs. Intérêt 6 0/0, plus 2 0/0 pour l'amortissement en 23 ans, à partir du 1er janvier 1864. Dernière annuité, 1er janvier 1887. L'emprunt était garanti par les douanes et dîmes de plusieurs villes de province et plusieurs autres revenus. Il fut émis en deux fois : 150 millions en 1863 à 72 0/0, et 50 millions en 1864 à 64 0/0, ce qui constituait un rendement effectif moyen de 9,64 0/0.

(1) Voir l'*Économiste Européen* n° 487.

Au 30 juin 1876, il avait été amorti 72.312.500 francs sur l'emprunt et il restait en circulation 127.687.500 fr.

Emprunt 1865 : Emis à Londres et à Paris par la *Banque Ottomane* et le *Crédit Mobilier*, au capital nominal de 150 millions. Intérêt 6 0/0, plus 2,44 0/0 pour l'amortissement en 21 ans. Dernière annuité, 1er janvier 1887. L'emprunt était gagé par la taxe des moutons de Roumélie et de l'Archipel et divers autres revenus. Le prix d'émission fut de 66 0/0, constituant un rendement effectif de 10,48 0/0.

Au 30 juin 1876, il avait été amorti 49.137.500 francs et il restait en circulation 100.862.500 fr.

Emprunt 1869 : Emis à Paris par le *Comptoir d'Escompte*, au capital nominal de 555.555.500 fr. Intérêt 6 0/0, plus 1 0/0 pour l'amortissement en 33 ans. Dernière annuité 1er octobre 1902. L'emprunt était garanti par les dîmes de plusieurs vilayets et provinces. Il fut émis à 61 0/0, ce qui représentait un rendement effectif de 10,65 0/0.

Au 1er janvier 1876, il avait été amorti 39.305.500 francs et il restait en circulation 516.250.000 fr.

Emprunt 1872 : Emis, sous forme de Bons du Trésor, à Londres, Paris et Vienne, par plusieurs Etablissements, au capital nominal de 278.155.000 francs. Intérêt 9 0/0. Amortissement par tiers les 1er juillet 1876, 1877 et 1878. Il devait être totalement remboursé le 1er juillet 1878. L'emprunt était gagé par les revenus de plusieurs vilayets et la taxe des moutons de l'Anatolie. Il fut émis à 98.50 0/0, soit un rendement effectif de 9,13 0/0, non compris l'amortissement.

Aucun amortissement n'avait été opéré au moment de la suspension des paiements de la Turquie en 1876.

Emprunt 1873 : Emis à Paris par le *Crédit Mobilier*, au capital de 694.444.500 fr. Intérêt 6 0/0, plus 1 0/0 pour l'amortissement en 33 ans. Dernière annuité, 1er octobre 1906. L'emprunt était gagé par des dîmes et revenus divers. Il fut émis à 59,50 0/0, ce qui constituait un rendement effectif de 12 0/0.

Au 1er janvier 1876, il avait été amorti 14.526.000 francs et il restait en circulation 679.918.500 fr.

Dette générale : Emise en 1865, 1873 et 1874 pour un capital nominal total de 96.593.090 liv. st., soit environ 2.415 millions de francs. Elle était gagée par les revenus généraux de l'Empire Ottoman et produisait 5 0/0 d'intérêt sur le nominal.

Elle fut émise partie à 50 0/0, partie à 23 1/4 et partie à 43,50 0/0 : la moyenne de son rendement effectif d'après les taux d'émission, était d'environ 11 0/0. En 1876 le capital nominal existant s'élevait exactement à 2.221.745.250 fr.

Lots Turcs : Cet emprunt, bien que destiné à la construction des chemins de fer ottomans, ne fut cependant qu'un simple emprunt gouvernemental et n'eut pour garantie que les revenus généraux de l'Empire ottoman absolument comme les titres de la Dette générale.

Le capital nominal de l'emprunt s'élevait à l'origine à 792 millions de francs, divisés en 1.980.000 obligations de 400 fr. chacune, rapportant 12 fr. d'intérêt annuel et amortissables en 105 ans. Ces obligations furent émises en deux séries : la 1re en mars 1870, au prix de 180 fr. par obligation, et la seconde en septembre 1872 à 170 fr. L'intérêt moyen était donc de 6,85 0/0, auquel venait s'ajouter le bénéfice des lots attachés à l'emprunt et de l'amortissement, soit en tout 8,10 0/0. Pendant la période avril 1870-février 1910, le service des lots (6 tirages par an) représente une somme annuelle de 3.600.000 fr., dont 3 gros lots de 600.000 fr. et trois gros lots de 300.000 fr. Pendant la période avril 1910-décembre 1974, la somme annuelle des lots est ramenée à 2.325.000 fr., dont trois gros lots de 400.000 fr. et 3 gros lots de 200.000 fr.

Au 31 mars 1876 il n'avait été amorti que 4.440.000 fr. et il restait en circulation 787.560.000 francs ou 1.968.900 obligations.

***

Dans l'étude sur les Finances Ottomanes que nous avons publiée dans l'*Economiste Européen* du 9 avril 1893, nous disions :

« Ce fut le 1er octobre 1875 que la Turquie paya, pour la dernière fois, l'intégralité des coupons des trop nombreux emprunts qu'elle avait contractés depuis la fin de la guerre de Crimée. Par un premier décret, en date du 6 octobre 1875, le Gouvernement Ottoman ordonna « qu'à l'avenir, et jusqu'à ce que l'équilibre fût établi dans les finances de l'Empire, les coupons de la Dette et l'amortissement des obligations seraient payés moitié en numéraire, moitié en papier devant rapporter 5 0/0 d'intérêt. »

« C'était le commencement de l'expiation des fautes du passé : les deux premières échéances de 1876 furent encore soldées dans ces conditions, mais le décret d'octobre 1875 devint lui-même lettre morte, car à partir du mois d'avril 1876, tout paiement d'intérêt et d'amortissement cessa. »

Voici quelle était, à cette date, la situation des Emprunts ottomans dont nous venons de faire l'historique :

Emprunts Ottomans contractés de 1858 à 1874 et compris, plus tard, dans le décret de Mouharrem :

Désignation des emprunts	Capital d'origine	Taux de l'intérêt	Prix de l'émission	Revenu effectif y compris l'amortissemt	Capital restant à rembourser en 1876
	Fr.	%	%	%	Fr.
1858	125.000.000	6	76. »	8.47	89.737.500
1860	50.930.500	6	62.30	10.24	41.107.500
1862	200.000.000	6	68. »	10.13	122.897.500
1863-64 ..	200.000.000	6	70. »	9.64	127.687.500
1865	150.000.000	6	66. »	10.48	100.862.500
1869	555.555.500	6	61. »	10.65	516.250.000
1872	278.155.000	9	98.50	9.13	278.155.000
1873	694.444.500	6	59.50	12. »	679.918.500
Dette générale .	2.239.827.250	5	divers	11. »	2.221.645.250
Total ..	4.493.912.750				4.178.261.250
Lots Turcs ..	792.000.000	3	43.75	8.10	787.560.000
Total général ..	5.285.912.750				4.965.821.250

Le tableau ci-dessus prouve que de 1858 à 1874 la moyenne du taux d'émission des Emprunts ottomans a donné aux souscripteurs un rendement effectif supérieur à 10 0/0 des sommes réellement versées par eux ; il est donc de toute évidence qu'avec de pareilles conditions d'emprunts, la Turquie devait fatalement aboutir à la faillite..... d'autant plus que les banquiers concessionnaires des dits emprunts, et les hauts fonctionnaires turcs

qui leur en facilitaient l'obtention, avaient l'habitude de bien faire payer leurs services.

II

PÉRIODE 1875-1882

« Le 6 octobre 1875 — disait M. Léon Berger, dans un Aperçu de l'Administration de la Dette publique ottomane, publié à Constantinople — une communication officielle, insérée dans les journaux de Constantinople, annonçait que le budget des dépenses et des recettes de l'Empire ottoman était en déficit de plus de 5 millions de liv. turq., soit environ 115 millions de francs.

« L'équilibre budgétaire de l'Empire ottoman, compromis par une série d'emprunts contractés périodiquement pour faire face à des découverts annuels, venait brusquement d'être rompu à la suite des dépenses extraordinaires d'armement provoquées par l'insurrection de la Bosnie et de l'Herzégovine.

« La nouvelle causa une vive émotion en Europe, dans le public et chez les banquiers détenteurs de titres ottomans. L'inquiétude était d'autant plus grande, que la Sublime-Porte, en exposant d'une façon catégorique la situation, indiquait les moyens qu'elle entendait prendre pour y porter remède. »

Le remède était qu'à partir du 6 octobre 1875 et pendant une période de cinq années, la moitié seulement de l'intérêt et de l'amortissement de la Dette intérieure et extérieure serait payée en numéraire; pour l'autre moitié, les porteurs devaient recevoir des délégations rapportant 5 0/0 d'intérêt. A cette date, le service total de la Dette publique ottomane s'élevait à 14 millions de liv. turq. soit à peu près 319 millions de francs, la livre turque étant comptée pour 22 fr. 78.

Le remède fut d'ailleurs de courte durée, car sous la pression des événements politiques et militaires dont l'insurrection de la Bosnie et de l'Herzégovine avait été le point de départ (déposition du sultan Abdul-Aziz et avènement de Mourad; déposition de Mourad et avènement du sultan actuel Abdul-Hamid; guerre contre la Serbie et la Russie), le Trésor turc, dès le milieu de 1876, suspendit radicalement tout le service de l'intérêt et de l'amortissement de la Dette.

Dans notre étude de 1893, nous avons rappelé dans quelles conditions l'Europe fut amenée à examiner les clauses du traité de San-Stefano et comment le Congrès de Berlin, après avoir obtenu de la Russie que le paiement de l'indemnité de guerre ne porterait aucun préjudice aux intérêts des créanciers de la Turquie, *recommanda* à la Sublime-Porte « l'institution à Constantinople d'une Commission financière, composée d'hommes spéciaux, nommés par les Gouvernements respectifs, et qui serait chargée d'examiner les réclamations des porteurs de titres de la Dette ottomane, et de proposer les moyens les plus efficaces pour leur donner la satisfaction compatible avec la situation de la Porte (Protocole n° 18). »

« Cette *recommandation*, considérée d'abord comme une simple manifestation platonique en faveur des porteurs de Fonds turcs, fut cependant l'origine de l'Administration actuelle de la Dette publique ottomane, dont l'habile et intègre gestion a non seulement rendu la vie à un énorme capital, considéré comme presque irrémédiablement perdu en 1878, mais encore a fait encaisser aux créanciers de la Turquie plus de 200 millions de francs pendant la dernière période quinquennale et a finalement ramené aux finances ottomanes un crédit qu'un grand nombre d'Etats européens leur envient maintenant. »

Nous écrivions ces lignes le 9 avril 1893 et, depuis, la situation des finances ottomanes n'a cessé de s'améliorer à telle enseigne que la Turquie a pu soutenir en 1897 sa guerre victorieuse contre la Grèce sans recourir à l'emprunt, et servir des garanties importantes à diverses lignes ottomanes de chemins de fer sur lesquelles nous reviendrons plus loin.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Question de l'Extérieure Espagnole

A la veille des élections espagnoles, M. Urzaiz, le nouveau ministre des finances du parti libéral, a cru nécessaire de faire connaître son programme financier. Il a pris pour confident notre confrère *El Economista* de Madrid, et voici les conclusions de sa déclaration :

Quant à l'Extérieure estampillée, le Ministre croit comprendre que le *convenio* non accepté par le Sénat espagnol et aux termes duquel les porteurs étrangers approuvaient une réduction d'intérêt, compensée par une application à l'amortissement, constituait de la part de ces mêmes porteurs une concession indiquant que ce titre n'est pas intangible. Il offre donc une base raisonnable soit à la création d'un impôt, soit à un arrangement nouveau, puisque ce *convenio* ayant été repoussé par le Parlement, peut être considéré comme définitivement abandonné.

La Estafeta a complété la déclaration du ministre en en expliquant le point de départ :

M. Urzaiz estime que les dispositions de la loi du 2 août 1899, relatives à la Dette extérieure, n'ont pas été remplies et il juge qu'elles doivent l'être.

L'article 9 de cette loi dit que le Gouvernement négociera un *convenio* avec les porteurs de la Dette extérieure et comme ce *convenio*, bien qu'ayant été négocié, n'a pas été mis en exécution, le Ministre entend que l'injonction contenue dans la loi (qu'il ne considère pas comme une simple autorisation) est encore entière et qu'il faut la mener à bonne fin.

Nous ignorons dans quelle mesure les nécessités de la période électorale et les engagements pris par le Cabinet libéral envers le Comité de l'*Union nationale* ont pesé sur la déclaration de M. Urzaiz, mais ce que nous savons bien c'est que les porteurs étrangers d'*Extérieure estampillée* n'ont pas à s'en émouvoir outre mesure, car grâce à leur acceptation du *convenio*, non voté par le Sénat espagnol, leur situation est aujourd'hui inattaquable.

En voici la preuve irrécusable :

L'Arrangement de juin 1882, exemptant la Dette extérieure détenue par les porteurs étrangers de tout impôt espagnol, présent ou futur, n'avait pas été soumis à l'approbation des Cortès. Mais l'engagement d'exemption ayant été pris « par un ambassadeur d'Espagne dûment accrédité auprès d'une grande puissance, et de plus, autorisé par le Gouvernement espagnol à passer cette convention avec un Comité de « créanciers », avait nécessairement force de loi à l'égard desdits créanciers.

Il existait cependant, en Espagne, un certain nombre d'hommes politiques qui prétendaient que l'Arrangement de 1882 était irrégulier — et nous avons eu l'occasion de reproduire à plusieurs reprises leur opinion — lorsque M. Villaverde présenta la grande loi financière qui porte le nom de *loi du 2 août 1899*.

Le 1er paragraphe de l'article 9 de cette loi disait :

Art. 9. — Le Gouvernement *concertera avec le Conseil*

les porteurs de dettes étrangères de Londres une modification à la déclaration du 28 juin 1882, afin que les intérêts de la Dette Extérieure 4 0/0 possédée par des Etrangers soient grevés par l'impôt sur les utilités. »

Depuis le 28 juin 1882, c'était la première fois qu'un acte législatif espagnol reconnaissait officiellement l'existence de la fameuse déclaration d'exemption faite par l'ambassadeur d'Espagne à Londres : en votant cet article 9, et en autorisant le Gouvernement de 1899 à *négocier* avec le Conseil des porteurs étrangers une *modification* à ladite déclaration, les Cortès ont donc reconnu officiellement la validité de l'exemption et ont établi législativement la situation privilégiée des porteurs étrangers de la Dette extérieure.

Ce fait a été constaté par M. Moret (ministre de l'intérieur et collègue de M. Urzaiz), lors de la discussion du *convenio*, qui a répondu à M. Navarro Reverter, soutenant qu'on pouvait payer en pesetas les intérêts de l'*Extérieure estampillée* : « Qu'après 18 ans de paiement en or, et après avoir reconnu, par l'article 9 de la loi du 2 août 1899, la personnalité juridique des Comités étrangers, on ne pouvait songer à revenir au paiement en pesetas. »

***

Par l'article 9 de la loi du 2 août 1899, le Gouvernement espagnol était donc tenu d'engager des négociations avec les porteurs étrangers pour tâcher d'obtenir une modification de la déclaration d'exemption du 28 juin 1882. Si les porteurs étrangers avaient commis la faute de refuser toute discussion, toute concession au Gouvernement, qui avait eu la loyauté de faire cesser la situation incertaine où ils se trouvaient par suite de l'irrégularité de procédure commise en 1882, ces porteurs se seraient mis doublement dans leur tort, en ce sens qu'ils auraient perdu l'avantage du terrain excellent sur lequel l'article 9 de la loi du 2 août 1899 les place désormais... et qu'ils auraient, par leur attitude intransigeante, expliqué, sinon justifié, un acte de mauvaise humeur à leur égard.

Mais ils n'ont, fort heureusement, pas commis cette faute et voyons maintenant quelle est leur situation :

Sur l'initiative directe du Gouvernement espagnol, une conférence plénière entre les délégués de ce Gouvernement et les représentants des porteurs français, anglais, allemands, belges et hollandais, eut lieu à Paris le 13 juillet 1900, et le procès-verbal officiel de la première séance mérite tout d'abord d'être rappelé :

Les représentants de l'Association nationale des porteurs français de valeurs étrangères de Paris ; du Council of Foreign Bondholders, de Londres ; de l'Association pour la défense des détenteurs de fonds publics d'Anvers ; de l'Association de défense des détenteurs allemands de Rente espagnole, de Berlin et de l'Association pour le marché des fonds publics, d'Amsterdam, réunis le 10 juillet à Paris.

Après avoir examiné en commun la proposition des envoyés du Gouvernement espagnol demandant que la Convention du 28 juin 1882, arrêtée entre le Ministre espagnol à Londres et le président du Council of Foreign Bondholders soit annulée, afin que l'impôt établi par les lois du 2 août 1899 et du 27 mars 1900, sur les intérêts de la Dette publique puisse être appliqué aux intérêts de la Dette extérieure.

Considérant que les porteurs ont consenti des sacrifices considérables dans l'arrangement de 1882 et que l'exemption de tout impôt quelconque aux titres de la Dette Extérieure 4 0/0 *fut une condition fondamentale de leur acceptation* de cet arrangement.

Ont été d'avis, à l'*unanimité*, qu'ils ne considéraient pas, comme possible, de recommander aux porteurs d'accepter la proposition qui leur est faite.

MM. les Délégués espagnols, après cette réponse, ont demandé s'il en serait de même d'un taux d'imposition moindre que 20 0/0 qui laisserait subsister une situation privilégiée au profit des porteurs étrangers.

La réponse *unanime* des représentants des porteurs a été que le rejet de la proposition d'impôt était applicable en principe à tout impôt, quel qu'en fût le taux.

MM. les Délégués espagnols ont alors développé diverses propositions ayant pour but de faire participer, dans une certaine mesure, les porteurs de la Dette extérieure aux sacrifices que les nationaux de l'Etat espagnol ont dû s'imposer et cela par une réduction du coupon, laquelle serait affectée à l'amortissement de ladite dette.

Les représentants des porteurs ont demandé un délai pour pouvoir examiner ces propositions et se concerter entre eux.

En conséquence, la séance a été levée, pour être reprise lorsque les représentants des porteurs seront en mesure de donner une réponse.

Le *convenio*, qui a été finalement signé le 14 juillet 1900 entre les mêmes parties, a pour base principale le maintien absolu de toutes les dispositions de l'Arrangement de 1882, sauf sur un point précisé par l'article 1er ci-après :

Article 1er. — A partir du jour où la présente convention (le *convenio*) sera devenue définitive, et jusqu'à l'extinction complète de la Dette Extérieure 4 0/0 estampillée, la Banque d'Espagne, ainsi qu'elle y a été autorisée par la loi du 29 mai 1883, continuera à prélever sur les recettes affectées par cette loi au service de la Dette Extérieure 4 0/0, une somme équivalente à 4 fr. or, par an et par 100 francs du capital nominal de la Rente Extérieure circulant à l'étranger.

Sur ce prélèvement :

3 fr. 50 or par an et par 100 francs seront mis trimestriellement, à titre d'intérêts, à la disposition des porteurs sur les places et dans les formes actuellement adoptées pour le service de cette Rente ;

0 fr. 50 or par an et par 100 francs seront employés par la Banque d'Espagne au remboursement au pair et en or, par tirage au sort, des titres précités.

Les titres ainsi amortis seront annulés et détruits, mais les intérêts à 3 50 0/0 qu'ils auraient produits seront ajoutés aux 0,50 dont il vient d'être parlé et également employés en amortissement.

Et afin qu'il n'y eût pas de malentendu sur le caractère du *convenio* et sur le maintien, au profit des porteurs étrangers, des droits résultant de l'Arrangement de 1882, les articles 3 et 4 disaient :

Article 3. — La présente convention n'entraîne *aucune novation des droits des porteurs*, lesquels ne subissent pas d'autres modifications que celles prévues à l'article premier (réduction du coupon d'intérêt à 3 fr. 50, payables en or, et application des 50 centimes retranchés à l'amortissement des titres au pair et en or).

Article 4. — Conformément à la convention du 26 juin 1882 et aux lois antérieures, cette Rente est déclarée *formellement exempte de tout impôt présent et futur, frappant, soit le revenu, soit l'amortissement*.

Le cas de la non approbation du *convenio* par les Cortès était lui-même prévu et l'article 7 précisait quelle serait alors la situation des porteurs étrangers :

Article 7. — Le Gouvernement espagnol s'engage à soumettre la présente convention à l'approbation des Cortès dans la première quinzaine qui suivra leur convocation.

Ladite convention sera tenue *pour non avenue* si une loi d'approbation n'est pas intervenue et n'a pas été rendue exécutoire le *1er janvier 1901*.

Jusqu'à la mise en vigueur de la présente convention, l'intérêt sur les titres de la Dette Extérieure estampillée *sera servi à raison de 4 0/0* comme précédemment.

Le *convenio* n'ayant pas été approuvé par les Cortès et n'ayant pu être rendu exécutoire par une loi le 1er janvier 1901, la situation des porteurs étrangers reste donc aujourd'hui ce qu'elle était avant les négociations, avec cette différence, toutefois, que les droits résultant pour eux de l'Arrangement de 1882 ont reçu, du chef même de ces négociations, une nouvelle consécration.

***

Nous ne savons pas si M. Urzaiz a vraiment les mauvaises intentions qu'on lui prête à l'égard de l'Extérieure estampillée.

La *Epoca* est un peu comme nous car elle a dit à ce propos :

On ne peut encore émettre de jugement, parce que nous ignorons quelle peut être la pensée du Ministre des Finances. Entre *proposer* un règlement nouveau aux porteurs de la susdite Rente Extérieure, règlement fait sur des bases analogues ou équivalentes à celles qui ont servi à rédiger le *convenio* antérieur, qui n'a pas été approuvé au Sénat, et leur *imposer* un tribut modique, il existera toujours une

grande différence et les commentaires devront être distincts dans l'un ou l'autre cas.

Nous dirons pour aujourd'hui que, connaissant la prudence de M. Urzaiz, il n'y a pas de motif de supposer qu'il ait l'intention de faire quelque chose qui puisse affecter sérieusement notre crédit à l'étranger et l'observation de nos compromis en matière internationale.

Notre excellent confrère a parfaitement raison; avant d'accuser M. Urzaiz d'intentions agressives à l'égard des créanciers étrangers de l'Espagne, il faut d'abord connaître la véritable nature de ses intentions. Il convient cependant de rappeler, avec *La Epoca*, qu'au moment de la discussion du *convenio* les conservateurs ont affirmé qu'ils ne se considéraient pas autorisés à *imposer une charge quelconque* aux porteurs étrangers de l'Extérieure estampillée et que les déclarations de l'honorable M. Moret, alors leader du parti libéral, conclurent dans le même sens.

La présence de M. Moret dans le cabinet présidé par M. Sagasta nous permet donc de croire que rien ne sera fait ou projeté, relativement à l'Extérieure estampillée, sans l'adhésion formelle des porteurs étrangers eux-mêmes.

EDMOND THÉRY.

La Crise du Marché de New-York

Dans l'étude que nous avons publiée la semaine dernière sur la spéculation à New-York, nous avons analysé les origines et les causes du mouvement de hausse dont les actions des Compagnies de chemins de fer américains étaient, depuis plusieurs mois, l'objet et nous avons montré que ce mouvement, parfaitement explicable au début, avait pris depuis peu des proportions déconcertantes.

La crise n'a pu être évitée; elle s'est brusquement produite avec la plus grande intensité dans la séance du jeudi 9 mai : le Stock-Exchange a été, ce jour-là, le théâtre de scènes d'affolement que les dépêches nous ont décrites et qui dépassent tout ce qui s'était produit lors des krachs trop cruellement célèbres qui ont atteint les marchés de New-York, de Londres et de Paris.

Que s'est-il donc passé?

Depuis le milieu d'avril, l'élan donné par les professionnels en raison des bruits de consolidation de diverses Compagnies de chemins de fer n'avait pu être arrêté; une fièvre s'était abattue sur tous les points du pays : employés, petits négociants, fermiers de l'Ouest, tous avaient été pris du délire général et les stockbrokers, impuissants à résister à cette poussée de demandes, se trouvaient complètement débordés.

Dans ces conditions, les prix pratiqués par certains titres n'avaient plus aucune signification et l'édifice de hausse était à la merci du moindre incident.

Cet incident a été l'impossibilité où l'on s'est trouvé d'appliquer le programme de consolidation des principales Compagnies de chemins de fer que l'on avait projeté. La lutte qui avait eu lieu précédemment pour établir le contrôle de l'*Union Pacific* s'est renouvelée avec plus de force pour le *Northern Pacific;* deux groupes se sont trouvés en présence : le groupe Morgan-Hill et le groupe Harriman-Rockfeller; dans leurs efforts pour mettre la main sur la Compagnie, ils ont acheté plus de titres qu'il n'en existait réellement sur la place et les petits spéculateurs, pris de court, ont dû, pour couvrir leurs pertes, jeter sur le marché des quantités de valeurs.

Cela a été le signal de la baisse : les valeurs qui avaient été l'objet d'une hausse factice ont été immédiatement précipitées, tandis que les actions du *Northern Pacific*, introuvables pour les vendeurs, devaient être payées jusqu'à 1.000 dollars, alors qu'elles valaient 159 dollars la veille au soir. Ce seul fait donne une idée de l'affolement qui dut régner sur ce marché désemparé; des scènes extraordinaires de désordre se produisirent; les 1.100 agents furent impuissants à recevoir les ordres de la clientèle affolée; on dut fermer les galeries, où le public s'écrasait; le taux des emprunts atteignit jusqu'à 60 0/0 et il fallut l'arrivée d'un train spécial apportant une quantité de titres du *Northern Pacific* pour sauver une importante maison du désastre.

En présence de cette situation, les banques représentant les intérêts rivaux prirent des mesures pour arrêter la panique : elles purent réunir des capitaux suffisants pour mettre de l'argent à la disposition du marché et elles annoncèrent en même temps que les vendeurs du *Northern Pacific* pourraient se procurer des titres dans la Bourse du lendemain à 150 dollars par action.

Cette intervention eut l'effet que l'on en attendait. La Bourse fermée pendant une séance put se ressaisir; elle procéda, dès la réouverture, à des liquidations utiles et la spéculation put s'occuper plus paisiblement à panser ses blessures.

Dans un pays comme les États-Unis, où la puissance de reconstitution est arrivée à un si haut degré, il peut se faire que cette panique ne laisse pas de traces trop durables. Et même si elle avait pour conséquence de montrer au public le danger de ces combinaisons, on devrait reconnaître que cette crise a eu un effet salutaire. Rien ne saurait prouver, en effet, autant que la situation actuelle du Marché américain, quelle influence désastreuse a été exercée par les puissants groupes financiers qui, dans ces dernières années, ont accaparé l'industrie des chemins de fer, dans un unique but de spéculation; rien ne saurait mieux démontrer à quel danger s'exposent les groupes rivaux de gros capitalistes en entrant dans des associations n'ayant pour objet que de pousser à l'accroissement des dividendes.

Cette crise de pure spéculation ne touchera en rien à la prospérité des États-Unis; les Compagnies de chemins de fer elles mêmes, dont les titres ont servi de prétexte à cette lutte entre capitalistes, continueront de profiter du merveilleux développement économique du pays; leurs recettes ne cesseront pas de progresser; il faut simplement souhaiter que leurs titres soient ramenés à un niveau en rapport avec leur véritable situation. Tant qu'il n'en sera pas ainsi, le marché sera sous le coup de surprises comme celle qui vient de se produire.

La crise pouvait avoir de fâcheuses conséquences pour Londres et, par contre-coup, pour notre propre place. Le sang-froid avec lequel le Stock-Exchange l'a accueillie nous prouve que les spéculateurs anglais avaient liquidé en partie leurs engagements et que le public ne s'était pas laissé tromper par la hausse factice de certains cours.

Paris a suivi avec plus de curiosité que de préoccupation les incidents qui se sont déroulés dans ce pays un peu fabuleux des dollars : habitué à n'être surpris de rien de ce qui se passe au delà de l'Atlantique, il a pensé que la reprise serait aussi brusque qu'avait été la panique, et comme ses intérêts ne se trouvaient nullement engagés dans cette question, il s'est tranquillement remis à ses affaires.

Et en cela il a eu bien raison !

GEORGES BOURGAREL.

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblées générales extraordinaire et ordinaire le 11 courant. A titre extraordinaire, l'assemblée a vérifié la déclaration de souscription et de versement relative à l'augmentation du capital qui a eu lieu au commencement de l'année, et apporté, à l'article 7 des statuts, les modifications que cette augmentation rendait nécessaires. A titre ordinaire, elle a eu à approuver les

comptes relatifs à l'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre dernier.

Ces comptes, nous les avons publiés dès le 26 avril dernier; mais nous croyons quand même devoir rappeler les bénéfices réalisés par la Compagnie depuis la mise en exploitation de sa ligne Porte de Vincennes à la Porte Maillot et des embranchements de la place de l'Etoile au Trocadéro et à la Porte Dauphine.

Le premier tronçon d'infrastructure de cette ligne, et qui portait sur la partie comprise entre l'origine de la station du Châtelet et de la station des Tuileries avait été remis par le service de la construction à la Compagnie, le 2 décembre 1899; la remise successive des divers tronçons s'est poursuivie jusqu'au 15 juin 1900.

La Compagnie avait préparé dans le courant de 1899 les marchés pour l'exécution des travaux de superstructure qui lui incombaient; ces travaux ont commencé vers le 8 janvier 1900, et ont été poussés avec la plus grande activité, de telle sorte que leur achèvement a permis de procéder à la reconnaissance officielle de la ligne le 9 juillet 1900, et que l'ouverture à l'exploitation a pu être autorisée à la date du 18 juillet 1900, soit un mois exactement après la livraison du dernier tronçon d'infrastructure. Il faut remarquer ici que d'après le cahier des charges, la Compagnie disposait d'un délai de dix mois à partir de la livraison des travaux de la Ville, pour terminer ses travaux de superstructure et commencer son exploitation. Comme la ligne a été ouverte à l'exploitation le 19 juillet, elle a donc largement devancé le délai dont elle disposait.

D'autre part, l'infrastructure de l'embranchement de la Place de l'Etoile au Trocadéro a été livrée à la Compagnie à la date du 1er juin 1900. Les travaux de superstructure ont été commencés immédiatement et ont été achevés de telle façon que la reconnaissance officielle de la ligne a eu lieu le 24 septembre, et que l'autorisation d'ouverture à l'exploitation ayant été prononcée le 29 septembre, le service a pu commencer le 2 octobre.

Quant à l'infrastructure de l'embranchement de la Place de l'Etoile à la Porte Dauphine, elle a été livrée par la Ville le 30 avril 1900, la reconnaissance de la ligne terminée et équipée a eu lieu le 1er décembre suivant, et l'autorisation d'ouverture à l'exploitation a été donnée le 12 du même mois. Le service a commencé le 13 décembre.

Le matériel roulant existant au 31 décembre 1900 sur ces lignes qui, de terminus en terminus, ont une longueur de 13 kilom. 300, comprenait : 41 voitures de 1re classe, 74 voitures de 2e classe, 34 voitures motrices à une loge et 12 voitures motrices à deux loges; soit, en tout, 161 voitures en service. La recette moyenne par voyageur, réalisée depuis l'ouverture au trafic, a été de 0 fr. 1693, et la recette moyenne par train kilométrique, de 3 fr. 2059.

Les produits de l'exploitation, du 19 juillet 1900 au 31 décembre, se sont élevés à 2.694.563 fr. 45, et les dépenses ont atteint la somme de 1.043.539 fr. 06. Les produits de l'exploitation se chiffrent donc par 1.651.024 francs 39, qui se trouvent répartis de la manière suivante :

	Francs
Part versée à la Ville de Paris sur les recettes brutes, en vertu de l'article 19 de l'acte de concession	906 293 85
Produit net au profit de la Compagnie	744.730 54
Total égal	1.651.024 39

La part de la Ville de Paris est, comme on le voit, sensiblement supérieure à celle de la Compagnie; elle représente, en outre, un bénéfice exempt de tout aléa. Et si l'on ajoute à cette part la redevance de 2.861 fr. 40 que paye la Compagnie pour occupation du sol pour les édicules des stations, on arrive à constater que l'exploitation du *Chemin de fer Métropolitain* rapporte à la Ville de Paris 122 0/0 de ce qu'elle rapporte à la Compagnie.

Ainsi que nous l'avions dit le 26 avril, aux recettes d'exploitation viennent s'ajouter des recettes diverses, le report de l'exercice précédent, ce qui a porté le solde disponible à 967.546 fr. 08. Le dividende afférent à l'exercice 1900, qui a été fixé à 7 fr. 50 par action ancienne, ayant absorbé 750.000 fr., et 48.377 fr. 30 ayant été portés à la réserve légale, il est resté un solde de 169.546 fr. 08. Pour les quatre premiers mois de l'exercice en cours, voici comment s'établissent les comptes d'exploitation de la Compagnie :

	Francs
Recettes d'exploitation pendant les quatre premiers mois de 1901	2.688.171 85
Moins :	
Dépenses d'exploitation pendant les mêmes mois	1.145.031 58
Produits de l'exploitation	1.543.140 27
A déduire :	
Part revenant à la Ville de Paris sur les recettes brutes	900.173 45
Reste, produit net	642.966 82

Ici le rapport aborde un sujet intéressant : la question du coefficient d'exploitation. Il était inférieur à 40 0/0 dans les premiers mois de l'ouverture du trafic, et il s'est élevé progressivement jusqu'à 42 0/0 en décembre, à 44 0/0 en janvier, pour s'abaisser à 43 0/0 en février et revenir à 40 0/0 en mars et en avril, à cause de l'accroissement des recettes. Toutefois, ce coefficient en tant pour cent est, dit le rapport du Conseil, une base défectueuse de calcul dans une exploitation comme celle du *Métropolitain*, attendu que l'organisation actuelle avec des trains de quatre voitures et avec le maximum de circulation, comporte des dépenses constantes qui ne sont nullement en raison directe de la recette.

Tout cela changera, certainement, lorsque la Compagnie pourra mettre en circulation des trains de 7 et 8 voitures. Pour que cette circulation ait lieu, il faut que des voies de garage soient établies, et au sujet de ces voies le président de la Compagnie, M. Bénard, a déclaré qu'un accord était intervenu entre la Compagnie et l'Administration de la Ville. Cet accord devra être ratifié par le Conseil municipal, et il conviendrait que cette ratification fût obtenue au plus tôt afin que lesdits garages pussent être terminés avant le printemps prochain.

Aux renseignements fournis par le rapport du Conseil d'administration, M. Bénard a tenu à ajouter quelques explications. Une question lui ayant été posée par un actionnaire qui lui demandait si le capital actuel de 50 millions de francs serait suffisant pour construire la totalité du réseau, le président a déclaré que cette somme ne suffirait évidemment pas, même pour l'achèvement des 45 premiers kilomètres du réseau, attendu que l'augmentation des trains exigera un agrandissement général des usines. Sur une autre observation qui lui a été faite, il a répondu que la constitution d'un fonds de réserve pour amortissement du matériel serait examinée à la fin de l'exercice en cours, les statuts ayant prévu que la constitution de ce fonds n'aurait lieu qu'après la mise en exploitation des lignes A, B et C. Enfin il a annoncé, comme très prochaine, l'admission à la Cote Officielle des nouvelles actions émises au début de l'année, et il a dit en même temps que les versements complémentaires sur ces actions ne seront sans doute pas appelés en totalité avant deux ans.

Il va de soi qu'il a été aussi question des travaux en cours ou en projet. C'est le rapport qui contient, à ce sujet, les renseignements nécessaires.

La Ville de Paris exécute en ce moment les travaux d'infrastructure de la ligne nº 2 circulaire par les boulevards extérieurs, partie comprise sur la rive droite, entre l'Étoile et la place de la Nation : ces travaux ont été adjugés en neuf lots, à la date du 27 octobre 1900. Ils sont poussés activement et seront sans doute livrés à la Compagnie dans le courant de 1902. On prépare les marchés pour la superstructure et l'équipement électrique de cette ligne.

Quant à la ligne circulaire sur la rive gauche, elle est encore soumise à l'instruction administrative; l'enquête sur le nombre et l'emplacement des stations vient de se terminer. Ajoutons que l'Administration a l'intention de pousser vivement à l'étude les diverses lignes concédées, sans attendre les délais prévus primitivement.

A. LECHENET.

Comité de Défense des Intérêts Nationaux

M. d'Estournelles de Constant, député de la Sarthe, président-fondateur du *Comité de Défense des Intérêts nationaux*, nous communique la lettre suivante, qu'il vient d'adresser à M. Caillaux, ministre des Finances, et qui soulève une question des plus intéressantes, sur laquelle nous aurons l'occasion de revenir :

Monsieur le Ministre,

Le projet de travaux à entreprendre pour l'agrandissement du Palais de la Bourse de Paris fournit au Comité de Défense des Intérêts nationaux l'occasion de vous présenter les observations suivantes :

L'envahissement de plus en plus considérable de la concurrence universelle nous impose chaque jour davantage l'obligation de ne négliger aucun moyen de nous défendre. Parmi ces moyens, l'un des plus pratiques et des plus simples serait, incontestablement, l'application en France de l'institution des « *Clearing Houses* » ou « *Chambres de compensation* », qui a contribué pour une si grande part au succès économique des grands États d'Europe (autres que la France) et de l'Amérique.

Le public français, resté presque complètement jusqu'ici dans l'ignorance de ce progrès, comme de tant d'autres, continue à ne connaître que le vieux système de paiements en numéraire. Cette observation n'est pas nouvelle. On la trouve déjà formulée dans le discours que prononça M. de Chateaubriand à la Chambre des Pairs contre le budget de 1828 :

...« La Banque de France est encombrée d'argent « mort, le commerce est paralysé, les paiements se « font souvent en métalliques transportés par les dili- « gences, comme dans les temps de la plus grande sta- « gnation des affaires. »

Et il en serait de même, aujourd'hui encore, en 1901, si les chemins de fer n'avaient pas remplacé les diligences. Et cependant, après l'Angleterre, après les États-Unis, l'Allemagne, au lendemain de nos désastres de 1870-71, nous a donné l'exemple. Elle n'a pas commis l'erreur de garder en lingots les milliards que nous avons dû lui payer. Elle a voulu que ces milliards fussent productifs; et elle les a répandus dans la circulation en établissant un réseau de *Clearing-Houses* de province, avec concentration à Berlin.

Pendant ce temps, nous avons continué à entretenir un stock démesuré d'or et d'argent, qu'une nuée d'encaisseurs est occupée à promener d'un coffre-fort à un autre, pour régler les effets de commerce que nos banquiers ne peuvent pas régler par de simples écritures de compensation, faute d'un réseau de *Clearing-Houses* qui les mette en rapport les uns avec les autres.

Nos négociants et industriels, pour payer les effets qui leur sont présentés, continuent à entretenir dans leur caisses des fonds dont ils perdent l'intérêt. Ils supportent, de plus, les frais des diverses étapes parcourues par l'effet; en dernier lieu, ceux de l'encaisseur.

Il est probable, toutefois, qu'ils finiront par découvrir que toutes ces pertes d'intérêts et de temps peuvent être réduites de plus de moitié; et, ce jour-là, ils demanderont et obtiendront que l'Administration leur fournisse enfin, par l'établissement d'un réseau de *Clearing-Houses* en France, les moyens de faire leurs règlements avec moins d'espèces et de peines pour tout le monde.

La France, alors, pourra réduire de moitié son encaisse métallique d'or et d'argent et, comme l'Angleterre, comme l'Allemagne, convertir en produits rémunérateurs le stock énorme de numéraire inutile et improductif dont l'Industrie, le Commerce et l'Agriculture sont actuellement privés, et qui rapporterait, chaque année, des millions que nous perdons bénévolement.

Lors donc que l'Administration établira, enfin, un réseau de *Clearing-Houses*, il faudra bien, à Paris, une Chambre de Compensation centrale des Départements pour, à côté de la Chambre de Compensation de Paris, centraliser les virements transmis par les Chambres de Compensation de province.

Ce jour-là, il faudra un local tout indiqué à côté de la Bourse de Paris.

Telles sont les raisons qui nous font demander que cette éventualité inévitable, dont chaque jour de retard pèse si lourdement sur la France, soit prévue dans les travaux projetés pour l'agrandissement du Palais de la Bourse de Paris.

Et c'est à vous, Monsieur le Ministre, qui avez manifesté tant de bienveillant intérêt à la création de notre Comité, que nous demandons de vouloir bien poursuivre la réalisation de ce vœu.

Veuillez agréer, je vous prie, Monsieur le Ministre et cher Collègue, l'expression de mes meilleurs sentiments de haute considération.

Le Président-fondateur du Comité de défense des Intérêts nationaux :

D'ESTOURNELLES DE CONSTANT.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AVRIL 1901

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les quatre premiers mois de l'année 1901.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 avril, à 1.621.351.000 fr., et les exportations à 1.363 millions 516.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

QUATRE PREMIERS MOIS
(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences en 1901
Objets d'alimentation.	239.357	256.868	— 17.511
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.119.428	1.200.804	— 81.376
Objets fabriqués	262.566	283.823	— 21.257
Totaux.......	1.621.351	1.741.495	— 120.144
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	265.072	227.609	+ 37.463
Matières nécessaires à l'industrie..........	328.648	370.118	— 41.470
Objets fabriqués......	685.913	644.078	+ 41.835
Colis postaux	83.883	77.958	+ 5.925
Totaux.......	1.363.516	1.319.763	+ 43.753

Ce tableau a été établi d'après les taux d'évaluation fixés définitivement par la Commission des valeurs de douane, tandis que celui du mois précédent avait été établi d'après les taux antérieurs. Il est donc impossible d'en extraire avec exactitude les documents qui se rapportent au mois d'avril. Néanmoins, on peut déduire de l'ensemble des faits que le mois d'avril a été, fort heureusement, meilleur que le précédent.

Informations Économiques et Financières

Le Nouvel Emprunt Russe. — Ainsi que nous l'avions prévu, S. M. l'Empereur de Russie a signé le

20 avril/11 courant, l'oukase relatif au nouvel *Emprunt Russe* dont nous parlions dans notre précédent numéro.

Cet Emprunt, en *Rente Consolidée 4 0/0*, atteint le montant nominal de 424 millions de francs. Il est affranchi à tout jamais de tout impôt russe, et il est inconvertible pendant quinze ans.

Il est émis en exécution d'un contrat intervenu entre le Ministre des finances de Russie et un Syndicat composé de : MM. de Rothschild frères, MM. Hottinguer et Cie, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le *Crédit Lyonnais*, le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, — de Paris, — et de la *Banque Internationale de Commerce*, la *Banque Russe pour le Commerce étranger*, la *Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg*, la *Banque de Commerce de Volga-Kama*, — de Saint-Pétersbourg.

La souscription sera ouverte, à Paris, mercredi prochain, 22 mai, chez MM. de Rothschild frères, 21, rue Laffitte.

Le prix d'émission est fixé à 98 1/2 0/0, soit à 492 fr. 50 par obligation de 500 fr. nominal, et les versements seront à effectuer ainsi :

En souscrivant.....	10 0/0	ou 50 fr. »	par obligation
A la répartition....	20 0/0	ou 100 fr. »	—
Au 2 septembre 1901	40 0/0	ou 200 fr. »	—
Au 2 décembre 1901.	28 1/2 0/0	ou 142 fr. 50	—
	98 1/2 0/0	ou 492 fr. 50	

Les titres sont créés jouissance 1er juin 1901, et leurs intérêts seront payables trimestriellement les 1er mars, 1er juin, 1er septembre, 1er décembre, à Paris, Saint-Pétersbourg, Londres, Francfort-sur-le-Mein, Berlin, Hambourg, Amsterdam, Bruxelles, New-York, aux changes stipulés pour le capital, soit à raison de 500 francs ou 187 1/2 roubles, 404 reichsmarks, 19 liv. st. 15 sh. 6 d., 239 florins des Pays-Bas et 96 1/4 dollars or des Etats-Unis. Leur premier coupon de 5 fr. sera payable le 1er septembre prochain.

Les souscripteurs pourront libérer à toute époque leurs obligations par anticipation, sous escompte de 2 0/0 l'an. Pour ceux qui effectueraient cette libération à la répartition, leur prix de souscription serait donc ramené à 98 0/0, soit à 490 fr. par obligation de 500 fr. nominal.

Dans le cas où les demandes dépasseraient le montant de l'Emprunt, il sera fait une réduction proportionnelle. Cependant les souscripteurs qui, en produisant leurs demandes, effectueront un versement de 200 francs par obligation avec engagement de libérer intégralement à la répartition, ces souscripteurs, disons-nous, pourront être favorisés, sans toutefois que les attributions complémentaires qui leur seraient ainsi faites puissent absorber plus de la moitié de l'Emprunt. A noter, à ce propos, que les souscriptions inférieures à 50 obligations ne seront admises que pour des titres entièrement libérés à la répartition, et devront être accompagnées d'un versement de 200 fr. par obligation. Disons enfin que les versements en retard seront passibles d'un intérêt de 5 0/0 l'an. Il est presque inutile d'ajouter que les formalités seront remplies pour l'admission de l'Emprunt à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

Le nouvel emprunt est divisé en 53 séries de chacune 8 millions de francs, numérotées de 1 à 53, qui ne pourront être appelées au remboursement avant le 1er/14 janvier 1916. A partir de cette date, le Gouvernement russe aura la faculté de les rembourser, en totalité ou par partie, par séries entières qui seront désignées au moyen d'un tirage au sort précédant de trois mois au moins la date fixée pour le remboursement.

L'Emprunt présenté à notre public par notre grande Maison de Banque, avec l'aide des maisons et des établissements que nous avons désignés plus haut, est contracté pour rembourser au Trésor Impérial Russe les sommes versées en 1900 à titre d'avance à des Compagnies de chemins de fer russes, ainsi que pour effectuer de semblables avances pendant l'année en cours. Les chemins de fer russes vont donc être à même d'adresser de nouvelles commandes de matériel aux usines russes, commandes qu'ils avaient dû suspendre comme on s'en souvient ; ce qui veut dire que la situation des établissements métallurgiques de Russie se trouve dès maintenant considérablement modifiée. On peut même avancer qu'à partir de ce jour, la crise dont ils avaient à souffrir depuis bientôt deux ans, a pris fin.

Les obligations du nouvel *Emprunt 4 0/0* seront reçues, en Russie, en garantie : de l'exacte exécution des contrats de fournitures et de travaux passés avec l'Etat ; des droits d'accise ainsi que des droits de douane à acquitter. Ces titres se négocient déjà ici en Bourse, avec une prime de 1 0/0, soit de 5 francs par obligation de 500 francs nominal.

Les affaires industrielles russes. — L'annonce de l'emprunt russe de 424 millions 4 0/0 ne pouvait manquer d'avoir une excellente influence sur le marché des valeurs industrielles russes. On sait, en effet, que l'agrandissement du réseau de l'Empire entrera pour un chiffre considérable dans l'emploi du nouvel emprunt, et nous n'avons guère besoin d'insister sur le profit immédiat qui en découlera pour les usines métallurgiques du pays. L'activité va renaître dans les centres de production ; les commandes de l'Etat vont retrouver toute leur importance et les usines verront cesser complètement une crise dont la principale cause était la diminution des demandes par suite du ralentissement des grands travaux publics.

L'épargne française a bien compris cette situation et tout un ensemble de valeurs, dont elle s'était un peu détachée pendant la durée de la crise métallurgique, est de nouveau l'objet de ses faveurs.

Nous avons dit, la semaine dernière, quel a été le succès de l'émission des 40.000 actions nouvelles de la *Société des Usines de Briansk*, faite sous les auspices de la *Société Générale*. Les résultats définitifs ont été bien plus satisfaisants encore qu'on ne l'avait d'abord annoncé : les souscriptions ont dépassé de beaucoup la quantité de titres offerts ; toutes les demandes de 1 à 10 actions pourront être servies intégralement ; celles de 11 à 20 ne recevront que 10 actions et les souscriptions supérieures à 20 n'auront droit qu'à une attribution de 50 0/0.

Les cours des actions de quelques Sociétés russes montreront d'une façon bien plus évidente encore, le revirement des vues des capitalistes français à l'égard de ces titres

L'action *Briansk* ancienne, qui était cotée 607 fr. le 1er mai et 597 le 6, jour de l'émission, a clôturé hier à 772 fr., soit une avance de 175 fr.

L'action *Kertch* a bénéficié également d'une hausse appréciable. Elle ne cotait au 1er mai que 472 fr. et se retrouve aujourd'hui à 520 fr., soit une progression de 48 francs.

Une autre Société nous paraît appelée à profiter considérablement de cette reprise d'activité : c'est la *Société Russe de Construction de locomotives et mécaniques*, dont nous avons déjà eu l'occasion d'entretenir nos lecteurs. Les usines de matériel de chemin de fer doivent être, en effet, les premières à bénéficier des commandes que l'emprut russe va déterminer et, parmi celles-ci, la Société dont nous parlons occupe une des premières places.

En plus de ces considérations, les titres de cette Société méritent d'attirer l'attention par la marche particulièrement florissante de l'entreprise et par la stabilité de son dividende qui, aux cours actuels, fait ressortir un taux de capitalisation de 8 à 10 0/0.

Pour l'exercice en cours, on prévoit une distribution de 18 à 20 roubles par action et ce résultat sera d'autant plus satisfaisant qu'il a fallu construire des locomotives d'un type nouveau, qui ont entraîné de nouvelles installations, dont le coût tombe à la charge du présent exercice, mais dont les exercices suivants seront appelés à bénéficier.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — Le Conseil d'administration de cette Société a réuni les actionnaires de cette Société le 9 courant en assemblée générale extraordinaire, pour leur soumettre le projet de concordat qui devait être présenté le surlendemain aux créanciers convoqués pour cette date au Tribunal de Commerce.

Ce concordat se résumait ainsi : Les créanciers, y compris les obligataires, avaient à choisir entre deux solutions : ou une part fixe dans l'actif de la Société, ou l'échange de leurs titres de créance contre des obligations nouvelles ne jouissant pas d'un intérêt fixe, mais auxquelles il sera attribué sur les bénéfices de la Société un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 4 0/0 de leur montant nominal. Il était bien stipulé, dans le projet de concordat en question, que les créanciers qui adopteraient cette combinaison ne subiraient aucune réduction sur le montant de leurs créances. Au contraire, ceux qui la repousseraient n'auraient droit, si le concordat était voté, qu'à 30 0/0 du montant de leurs créances payables en cinquante années par cinquantièmes. Quant au surplus de 70 0/0, remise en était faite à la Société.

Le projet de concordat, d'abord approuvé par les actionnaires, a été ensuite voté le 11 courant par les créanciers à une majorité considérable, après une discussion qui n'a pas duré moins de quatre heures. Les commissaires nommés pour veiller à l'exécution du concordat sont : MM. Bergaud, Gaulet et Manteau.

Nous venons de dire que les nouvelles obligations à créer n'auraient pas droit à un intérêt fixe. En effet, la Société ne pourra que leur distribuer, et après divers prélèvements prévus par le concordat, que les sommes représentant les résultats de son exploitation industrielle, c'est-à-dire le solde de son « compte de profits et pertes ». L'excédent annuel de ce solde sera appliqué à l'amortissement des obligations nouvelles et des « créances assimilées ». Ce dernier mot demande quelques explications.

Aux termes des statuts de la Société, et de l'ukase de l'Empereur de Russie qui les a approuvés, la Société ne peut, quant à présent, émettre un chiffre d'obligations supérieur à celui de son capital, soit 25 millions de francs. Or, le passif social susceptible d'être échangé contre des obligations nouvelles, et comprenant en même temps les obligations anciennes et les comptes créditeurs, se monte à la somme totale de 31.400.000 francs environ. Cette somme, à supposer qu'elle se présente toute entière à l'échange (et c'est là l'hypothèse la plus vraisemblable, celle qu'en tous cas il était indispensable d'envisager), cette somme dépasse de 6 millions 400.000 francs environ celle des 25.000.000 de francs au delà de laquelle la Société ne peut pas, statutairement, émettre de nouvelles obligations. Dès lors, pour que la combinaison exposée plus haut devînt d'une application possible, il était indispensable de se mettre d'accord avec certains des créanciers, les plus importants, pour qu'ils veuillent bien, quant à présent, n'échanger contre des obligations nouvelles qu'une partie de leurs créances totales en demeurant créditeurs pour le surplus. Les créanciers avec lesquels l'entente a pu s'établir sur cette base, représentent déjà un chiffre de 9.398.808 fr. 52 et on attend encore les réponses de deux autres créanciers résidant à l'étranger et représentant ensemble près de 1.750.000 francs.

Les créanciers auxquels ces propositions ont été faites en vue de faciliter l'exécution du concordat et pour améliorer aussi la situation de la Société, sont ceux qui avaient reçu en nantissement une très grande partie des actions de la *Société de Komarowo* à laquelle la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* avait rétrocédé une partie de ses propriétés dans l'Oural. Mais en donnant leur adhésion au concordat et aux propositions qui leur ont été adressées, ces créanciers devront se dessaisir de la quotité de leur nantissement correspondante à la partie de leur créance échangée contre des obligations sans que, toutefois, cette quotité puisse dépasser la moitié de leurs créances. Il n'en rentrerait pas moins à la Société un montant d'actions de la *Société de Komarowo* de 4 millions 750.000 francs environ, soit 43 0/0 environ du total des actions reçues par la *Société Métallurgique de l'Oural Volga*.

Quant aux autres actions *Komarowo*, elles continueraient à rester entre les mains des créanciers en garantie de la partie de leur créance qu'ils n'auraient pu convertir en obligations nouvelles, mais elles ne pourraient être réalisées avant un délai de trois ans ; en contre, pendant ce délai, la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* aura toujours le droit de reprendre ces titres contre versement de leur montant au pair, valeur pour laquelle ils ont été donnés en nantissement.

Mais à l'expiration de ces trois années, la Société peut se trouver encore dans l'impossibilité de procéder à l'échange, contre des obligations nouvelles, du solde des créances restées en compte après réalisation des gages, et il ne faudrait pas que les créanciers dont il s'agit pussent, après avoir exécuté leur gage, poursuivre le remboursement immédiat du solde de leurs créances. Aussi le concordat présenté contient-il une disposition qui supprime ce danger et assure la Société contre ses conséquences.

Ce concordat n'apporte, il faut bien le mentionner, aucune novation ni dérogation aux statuts de la Société qui prévoient la possibilité d'une transformation de celle-ci en Société russe.

Cette faculté de transformation reste entière, et si la Société en use, il sera indispensable que les obligations nouvelles soient, au moins en partie, converties en actions de priorité ; toutefois, cette conversion ne sera pas imposée d'une manière inéluctable aux porteurs d'obligations nouvelles ; ils jouiront d'un nouveau droit d'option qui leur assure leur indépendance ; ceux qui n'useront pas de cette option et refuseront la conversion recevront en échange de leurs obligations, dans une proportion qui ne pourra être moindre d'un quart, des obligations 4 0/0 amortissables de la Société russe, et pour le surplus des actions de priorité de cette même Société. Ces actions de priorité devront avoir droit à un intérêt minimum de 4 0/0 net avant tout partage avec les actions ordinaires, et être remboursables par préférence à celles-ci.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée du 9 mai donne quelques détails sur la marche de l'entreprise. Malgré les difficultés qui se sont présentées, les usines ont été jusqu'ici maintenues en activité, et la valeur de l'actif social a pu ainsi être sauvegardée. Quant à leur production, on l'a limitée sur la base d'environ 45.000 tonnes pour pouvoir la concentrer sur les produits dont la vente est le plus facile dans les conditions actuelles du marché.

Le même document dit encore que les difficultés contre lesquelles la Société a eu à lutter ne sont pas encore toutes écartées, mais le maintien des usines en activité a eu pour résultat d'écarter l'hypothèse d'une réalisation immédiate des établissements, réalisation dont les conséquences auraient été désastreuses, et de conserver ainsi à la Société toutes ses chances de reprendre son activité industrielle le jour où la crise russe, qui a occasionné tous ses déboires, aura pris fin. C'est à ce but que tendent tous les efforts du Conseil d'administration, et si, par suite de complications nouvelles, ou d'une aggravation de la situation en Russie, ces espérances ne devaient pas se réaliser, le maintien des usines en activité n'aurait pas moins eu pour résultat de leur conserver plus complètement leur valeur.

Compagnie Française des Câbles Télégraphiques. — Nous avons annoncé, le 5 avril dernier, que le Ministre du Commerce venait de déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant approbation « d'une convention conclue le 28 mars 1901 entre l'Etat et la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, pour l'établissement, l'entretien et l'exploitation de câbles télégraphiques sous-marins ».

Ce projet de loi, dont nous avons montré l'urgence

nécessité, a été distribué dès la séance de rentrée. Il comporte notamment l'autorisation donnée à la *Compagnie des Câbles Télégraphiques* de créer des obligations 3 1/2 0/0 en nombre nécessaire, pour constituer jusqu'à un maximum effectif de huit millions de francs un capital destiné :

1° A des modifications du réseau, notamment au déplacement et au remplacement de certaines sections défectueuses du câble transatlantique de Brest à Saint-Pierre et au cap Cod ;

2° A la construction d'un nouveau bateau aménagé et outillé spécialement pour les travaux de réparation des câbles sous-marins ;

3° A la formation, jusqu'à concurrence de deux millions de francs, d'une « réserve de garantie » ayant pour objet de parer à l'insuffisance qui pourrait se présenter dans un exercice sur la garantie d'intérêts consentie par l'Etat dans les conditions déterminées à l'article 4. Les sommes qui seraient prélevées sur cette réserve de garantie lui seront remboursées sur les premières recettes nettes de la Compagnie avant toute autre affectation.

Pour échanger, titre pour titre, ses obligations 4 0/0 actuellement en circulation, au nombre de quarante-deux mille cent cinquante et une obligations.

Pour rembourser, au taux de 475 fr. par obligation 3 1/2 0/0, une somme de 5 millions de francs, partie d'une avance s'élevant, en principal et intérêts, à la date du 25 mars 1901, à quatre millions sept cent quarante-quatre mille huit cent cinquante francs, 36 centimes, faites à ladite Compagnie par la Société Générale Française de Télégraphes et par la Société Industrielle des Téléphones.

La convention intervenue entre l'Etat et la *Compagnie Française des Câbles télégraphiques* a pour but, en consolidant la situation d'une Société, qui a fait beaucoup pour l'établissement d'un réseau national sous-marin, de garder à notre disposition le seul organisme d'exploitation qui, pour le moment, peut seconder notre action et nous donner un concours profitable à l'intérêt du Trésor.

Elle a aussi, entre autres nouveaux avantages, celui d'assurer le doublement effectif de notre ligne avec l'Amérique et le maintien obligé en bon état du réseau tout entier de la Compagnie.

L'exposé des motifs qui précède le projet de loi fournit quelques indications utiles sur le développement de notre réseau sous-marin.

Il nous informe que des négociations sont ouvertes, depuis plusieurs mois, pour obtenir des atterrissages sur les points qui nous intéressent de la façon la plus immédiate et la plus directe. Elles se poursuivent activement et le Gouvernement a l'espoir d'aboutir.

Pendant l'année qui vient de s'écouler, un grand effort a été tenté, qui s'est traduit par la pose de 2.400 kilomètres nouveaux. Cet effort opéré silencieusement et non sans des difficultés nombreuses sera certainement approuvé par le Parlement et par le pays.

Le Gouvernement poursuit aussi l'étude des mesures destinées à assurer la liaison directe de Brest à notre colonie du Sénégal et le prolongement de cette communication dans la direction de l'Amérique. Ses préoccupations se portent également vers nos possessions de l'océan indien et vers celles de la côte occidentale d'Afrique.

Des propositions de réalisations matérielles seront présentées à leur heure et, en approuvant le projet de loi qui lui est actuellement soumis, le Parlement facilitera grandement la tâche du Gouvernement, car il écartera les obstacles financiers qui avaient fait échouer la plupart des anciens projets.

Le moment est, d'ailleurs, décisif pour savoir si notre pays prendra ou non une part dans l'organisation du système général des communications sous-marines qui relient déjà ou achèveront de relier les diverses parties du monde.

L'Allemagne a créé un réseau transatlantique qu'on lui prête l'intention de développer prochainement ; dans les mers de Chine, elle a immergé les câbles de Tsingtau à Chefoo et à Shanghai.

Les Etats-Unis se préparent à poser le câble transpacifique de San Francisco à Honolulu, à Guam, à Manille et au Japon.

Enfin, l'Angleterre elle-même, dont l'outillage était déjà si puissant, vient de terminer la ligne directe vers le Cap par l'Ascension et Sainte-Hélène, et elle poursuit l'exécution de cette ligne qui, faisant le tour du monde, formera son nouveau réseau impérial dont les étapes sont le Canada, l'Australie et l'Afrique du Sud.

La France ne pouvait pas rester indifférente à ce mouvement d'indépendance et d'expansion.

Société Française d'Electro-Métallurgie. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 11 mai.

Les bénéfices réalisés en 1900 se sont chiffrés par 1.150.885 fr. 98, contre 2.429.548 fr. 26. C'est une forte diminution d'une année à l'autre. Cependant le résultat obtenu ne laisse pas que d'être appréciable, comme le fait remarquer le rapport du Conseil d'administration, puisqu'il représente près de 8 0/0 du capital nominal. Mais deux années très prospères avaient habitué les actionnaires à un produit très élevé, et le Conseil aurait été heureux de répondre aux prévisions émises ; malheureusement, les bénéfices n'ont pas suivi la même progression que le chiffre des affaires. Ce chiffre a passé de 12.238.000 en 1899 à 16.850.000 fr. en 1900, soit un accroissement de 4.600.000 fr. ou 37 0/0, et la Société a vendu, en 1900, 7.000 tonnes, contre 5.500 en 1899, d'où encore une augmentation de 27 0/0 environ.

Si les bénéfices n'ont pas augmenté en proportion, c'est que des influences diverses ont entravé leur marche. Il a fallu tout d'abord compter avec la hausse des charbons survenue dans le second semestre. La Société fait une consommation importante de combustible, et elle était couverte en charbons anglais par des marchés à prix avantageux. Or, il est arrivé que ses fournisseurs ont un peu négligé leurs engagements anciens pour vendre au comptant à des cours supérieurs, et la Société a dû se pourvoir à ces cours élevés. Cette hausse d'un des éléments les plus importants du prix de revient aurait dû déterminer une élévation correspondante des prix de vente du produit fini, mais, au contraire, et par suite de la pénurie des affaires, les prix de vente se sont abaissés, et non seulement les recettes se sont trouvées diminuées, mais aussi la valeur d'inventaire des nombreuses marchandises terminées qui doivent être conservées dans l'usine et dans les dépôts.

Naturellement, la diminution des bénéfices a eu une répercussion sur le dividende qui n'a été fixé qu'à 27 fr. 50, contre 40 fr. l'année précédente. Voici la répartition à laquelle on s'est arrêté :

	En francs
Bénéfices nets de l'exercice	1.150.885 98
Moins : prélèvement en exécution d'engagements spéciaux et temporaires	169.988 90
	980.897 08
A déduire 5 0/0 sur les bénéfices pour la réserve légale	57.544 30
Solde	923.352 78
A ajouter le report de l'exercice précédent	12.825 14
	936.177 92

Le dividende de 27 fr. 50 par action absorbant 825.000 francs, il est resté un solde de 111.177 fr. 92 qui a reçu l'attribution suivante :

	En francs
Amortissement des frais de constitution	87.089 35
Amortissement des immobilisations diverses	21.282 96
Report à nouveau	2.805 61
Somme égale	111.177 92

Le rapport du Conseil d'administration rassure les actionnaires sur la vitalité de l'exploitation, et il ajoute que la situation de la Société est si bien assise qu'elle n'a pas encore été atteinte, dans sa production, par la crise qui sévit si rigoureusement en ce moment sur toute la métallurgie européenne. Alors que de tous côtés, en effet, on signale des usines en chômage partiel ou total, elle a pu, jusqu'à ce jour, maintenir le chiffre de ses ventes et le tonnage de sa production.

L'assemblée a approuvé les comptes qui lui étaient soumis et a, en outre, ratifié la nomination, en qualité d'administrateur, de M. Pierre de Boissieu.

L'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue à la suite de l'assemblée générale annuelle, a décidé que la Société prendrait désormais la dénomination de *Société d'Electro-Métallurgie de Dives*, avec ce sous-titre : « pour la fabrication du cuivre et autres métaux, par les procédés Elmore et Secrétan. »

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le vendredi 31 mai courant.

A titre ordinaire, les actionnaires auront à approuver les comptes de l'exercice 1900, qui se soldent par un bénéfice net de 1.462.974 fr. 71, et à se prononcer sur le montant du dividende de l'exercice 1900, qui a été fixé à 6 0/0 du capital versé, comme pour l'exercice précédent. A titre extraordinaire, ils auront à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Augmentation de 10 millions de francs du capital social qui sera, en conséquence, porté à 40 millions de francs ;

2° Autorisation à donner au Conseil d'administration, pour la création des actions nouvelles à souscrire, pour l'époque et les conditions de l'émission :

3° Fixation des capitaux que la Société pourra recevoir en dépôt, par suite des augmentations de capital ;

4° Modifications à apporter aux statuts en raison de l'adoption des résolutions ci-dessus.

Lors de sa constitution, le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* avait fixé son capital à 60 millions de francs. Ce capital fut ramené à 30 millions, en vertu de la décision prise par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 12 juillet 1888. Cette réduction ne fut autorisée par le *Crédit Foncier de France* que sous la condition d'un dépôt en nantissement, dans ses caisses, d'une somme de quatre millions de francs. Cette somme, la Société l'obtint en contractant un emprunt au *Crédit Foncier de France*, emprunt garanti par une hypothèque globale de même montant sur l'ensemble de son domaine, mais cette hypothèque a été, pour la Société, une gêne constante pour la réalisation de ce domaine qui s'est trouvée sans cesse entravée.

Aussi le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* a-t-il pensé, qu'à l'occasion du renouvellement de son traité décennal avec le *Crédit Foncier de France*, il était d'un intérêt capital, pour lui, d'obtenir la suppression de la garantie et par conséquent l'annulation de l'emprunt dont il vient d'être parlé, ainsi que la mainlevée de l'hypothèque globale qui grève son domaine. Or, les négociations entamées à ce sujet ont abouti à ceci : que le *Crédit Foncier de France* donnerait mainlevée de l'hypothèque si le capital du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* était augmenté de 10 millions de francs.

Cette augmentation de capital est justifiée, au fond, par l'accroissement et la prospérité des affaires de la Société, dont le portefeuille, qui n'atteignait pas 1 million de francs à la fin de 1881, première année de son fonctionnement, passait à 16 millions en 1890, pour s'établir, au 31 décembre dernier, à 28 millions de francs ; et elle permettra à cette institution de tirer tout le parti possible de sa situation privilégiée.

Depuis un an, le nombre des agences a augmenté. L'ouverture de la succursale de Marseille, en 1899, a été suivie de celle des agences de Batna, Bougie, Djidjelli, Sétif, Orléansville, Boufarik, Aïn-Temouchent, Sousse et Bizerte. Les affaires des agences de Tunis ont accusé une extension toute spéciale par suite des nouveaux travaux entrepris dans la régence, et il est à croire que l'activité signalée s'accroîtra encore avec le développement économique du Protectorat, surtout si le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* arrive, comme il en a l'espoir, à organiser, de concert avec le *Crédit Foncier de France*, le fonctionnement du crédit hypothécaire tunisien. Il convient d'ajouter encore que les opérations en prêts hypothécaires maritimes, conformément à la loi du 10 juillet 1885, que la Société a entreprises d'après le désir exprimé par la dernière assemblée générale, ont donné, jusqu'ici, toute satisfaction, mais que leur importance exige maintenant de nouvelles ressources.

Bref, l'augmentation de son capital permettra au *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* de faire tomber l'hypothèque globale qui entrave la réalisation de ses immeubles et de mobiliser une somme de 800.000 fr. environ représentant la portion amortie de son emprunt de 4 millions et, de plus, de développer ses opérations de banque, source principale de ses bénéfices.

Disons, enfin, que le bilan de la Société au 31 mars 1901 fait ressortir, pour le premier trimestre de l'année en cours, un chiffre de produits de 609.657 fr. 53, contre 425.840 fr. 44 pendant la période correspondante de 1900.

Banque Spéciale des Valeurs Industrielles. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 10 courant.

Dans notre numéro du 3 mai, nous avons publié les comptes pour l'exercice 1900, clos le 31 décembre dernier. Nous y reviendrons seulement pour dire que ces comptes ont été adoptés, et que le solde créditeur du « Compte de Profits et Pertes » de 248.254 fr. 92 a été reporté à nouveau. Cette résolution a été votée par 1.628 *oui* contre 68 *non* et 4 bulletins blancs.

L'assemblée a aussi approuvé par 1.716 *oui* contre 11 *non* et 2 bulletins blancs, les diverses conventions passées par le Conseil d'administration avec la *Société Générale* pour la location et la vente, s'il y a lieu, de l'immeuble sis à Paris, rue Notre-Dame-des-Victoires, nos 36 et 38, rue Réaumur, nos 132 et 134, et rue Léon Cladel, nos 8 et 10. Le bail a été consenti à la *Société Générale* pour 6, 12, 18, 24 ou 30 années, à compter du 1er juillet 1901, à la volonté de la Société prenante, moyennant un loyer annuel total de 106.600 fr., et, en outre, promesse de vente de la totalité de l'immeuble au prix de 4 millions de francs.

Après la nomination de MM. Girard et Léon Grangé comme commissaires, et l'autorisation donnée à chacun des administrateurs de faire tous traités avec la Société, soit en leur nom, soit comme administrateurs d'autres Sociétés, l'assemblée générale ordinaire s'est séparée. Elle devait être suivie d'une assemblée générale extraordinaire qui devait examiner une proposition de réduction du capital social par voie de rachat des actions de la Société. Mais cette assemblée n'a pu avoir lieu par suite du nombre insuffisant d'actions déposées.

La Société Moeara-Enim. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie d'Exploitation de terrains pétrolifères Moeara Enim* a eu lieu le 2 courant, à Amsterdam.

D'après le rapport qui a été présenté à cette assemblée sur les résultats de l'exercice 1900, voici quelle a été la quantité de pétrole d'éclairage marchand produite pendant cette année :

	Tonnes anglaises	Soit en unité (1)
	—	—
Janvier	209	6.970
Février	991	33.030
Mars	1.500	50.000
Avril	1.875	62.500
Mai	3.729	124.300
Juin	6.420	214.000
Juillet	6.846	228.200
Août	6.744	224.800
Septembre	5.421	180.700
Octobre	5.094	169.800
Novembre	6.093	203.100
Décembre	5.784	192.800
	50.706	1.690.200

(1) 1 unité = 37 litres 80.

L'expédition par mer des divers produits s'est faite régulièrement par les soins de la *Shell Transport and Trading Company, Limited*.

En totalité il a été expédié par cette voie 49.493 tonnes de pétrole d'éclairage et 5.060 tonnes de *liquid fuel*; sur place il a été vendu 157 tonnes de pétrole d'éclairage et 1.502 tonnes de *liquid fuel*.

En ce qui concerne la situation financière de l'entreprise, le produit de la vente du pétrole d'éclairage raffiné s'est élevé à 2.108.109 fl. 79, celui des produits accessoires à 42.689 fl. 18.

Fin décembre, le stock à Peladjoc s'élevait à :

		Florins
1 056 tonnes	pétrole d'éclairage évaluées à 30 florins la tonne	31.680
1.150 —	« liquid fuel » évaluées à 6 florins la tonne	6.900
1.960 —	benzine légère évaluées à 10 florins la tonne	19.600
		58.180

Du total des recettes, soit 2.302.588 fl., il faut défalquer pour frais d'exploitation, 487.208 fl. ainsi que pour prélèvements sur : le mobilier, 1.946 fl.; les frais généraux aux Indes néerlandaises 1897/1900, 293.923 fl.; le matériel d'inventaire, 58.580 fl.; l'apport des concessions et autorisations, 75.000 fl.; les embarcations, 10.377 fl.; l'entreprise *Moeara Enim*, 246.787 fl.; l'établissement Peladjoc, 226.308 fl., soit au total, 1 million 400.098 fl., de sorte que le bénéfice net ressort à 902.495 florins.

Ce montant a été réparti comme suit : aux actionnaires 7 0/0, soit 560.000 fl., ce qui a laissé un surplus de 342.495 florins.

Conformément à l'art. 22 des statuts, il revient :

	Florins
5 0/0 au fonds de réserve, soit	16.000
15 0/0 à la Direction et aux commissaires	48.000
30 0/0 aux porteurs de parts de fondateur	96.000
50 0/0 aux actionnaires	160.000
	320.000

Il est donc resté 22.495 florins, et, comme il fallait réserver pour l'impôt professionnel 2 1/2 0/0 sur 816.000 fl., soit 20.400 fl., le solde à reporter à compte nouveau a été de 2.095 florins.

Ainsi, le dividende à distribuer aux actionnaires s'est trouvé porté à 9 0/0, soit 22 fl. 50 par action de 250 fl., tandis que le dividende à toucher par les parts de fondateur a été de 30 fl. par titre.

Ces résultats ont produit la meilleure impression sur le marché des actions de la *Moeara Enim*. Nous rappelons que c'est sous les auspices de cette Société que la *Moesi Ilir* a été constituée et que les concessions de cette dernière sont situées sur le prolongement de celles de la *Moeara Enim*.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 9 mai présent mois, les actions et obligations de la Société anonyme « Le Triphasé » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie au Bulletin de la Cote.

12.000 actions de 500 francs, émises au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché,

Et 8.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 480 francs libérées et au porteur; remboursables au pair, de 1907 à 1936, et productives d'un intérêt annuel de 22 fr. 50, payables les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1901.

Siège social à Paris, rue des Dames 53.

Service des titres et des coupons à la Banque Suisse et Française, rue Laffitte, 27.

Un versement de 50 fr. (net 46 fr. 65, après déduction d'un coupon de 3 fr. 35) est appelé, du 10 au 20 mai, sur les obligations Communales 2 60 0/0 1899 non libérées.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 13 mai, lesdites obligations ne seraient plus négociables qu'en titres libérés de 350 francs.

En liquidation du 31 mai, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 350 francs.

Depuis le 10 mai présent mois, les 10.000 obligations nouvelles de 505 fr. 4 0/0, nos 210001 à 220000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les Obligations 4 0/0 anciennes de ladite Société.

Par suite, le nombre desdites Obligations 4 0/0, négociables sur notre marché, se trouve porté de 210.000 à 220.000.

Depuis le 20 mai et jusqu'à nouvel ordre, les obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 1880 pourront circuler en titres démunis de coupons. Ces obligations devront toutefois être accompagnées de leurs talons respectifs estampillés ou non de la demande de renouvellement.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	9 mai	17 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
9 mai / 17 mai		
Or .... 2.410 476.087 / 2.441 066.735	3.515.477 824	3.546.024.515
Argent... 1.104.701.736 / 1.104.957.780		
3.515.477.824 / 3.546.024 515		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	65.409	501.461
Portefeuille Paris { Effets Paris	172.244.431	139.576.260
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	338.451.167	352 872.733
Avances sur lingots à Paris	7.410.000	7.110.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.320.000	1.320.000
Avances sur titres à Paris	210.451.287	208.652.411
Avances sur titres dans les succursales	270.369.281	265 953.179
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.313	99.627.313
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	19.424 418	19.428.876
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	4.592 255	4.656 196
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	44.807.177	43.476.396
Total	4.989.028.759	4.994.587.538
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.139.199.885	4.114.505.990
Arrérages de valeurs déposées	22.505 025	21.445.715
Billets à ordre et récépissés	10 043 343	10.148.513
Compte courant du Trésor, créditeur	73.836.400	70.683.314
Comptes courants de Paris	394.387.658	428 136 158
Comptes courants dans les succursales	70.576.510	72 144.592
Dividendes à payer	1.891.243	1 771.004
Escompte et intérêts divers	9.776 194	10 233 825
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724.631
Divers	40.072 358	38.772.284
Total	4.989.028.759	4 994.587 538

Comparaison avec les années précédentes

	20 mai 1898	20 mai 1899	18 mai 1897	17 mai 1900	17 mai 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.646.4	3 667.3	3 742.8	4.001 8	4.114.5
Encaisse	3.195.0	3.092.5	3.044 3	3.127 7	3.546 0
Portefeuille	620.7	809.9	703 2	877 9	492 4
Avances aux partic.	350 1	386.6	437 3	477.9	474 6
— à l'Etat	140.0	180.0	180 0	180 0	180 0
Compt. cour. Trésor	176.1	197 9	120.3	174 0	70.7
— partic.	430 1	576.0	475 7	472 8	500 3
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 ½ 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 0.00	¾ 0.00	pair	pair
Bénéfices nets	4 508 4	5.010 5	8 271 0	12 008 3	5 571 6

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kil.) (1)	1901	1900
	—	—
	(En francs)	
Recettes du mois d'avril	307.062	368.835
Recettes des mois antérieurs.........	948.463	1.222.231
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..........................	1.291.525	1.591.066
Recettes kilométriques annuelles du mois d'avril	33.656	40.427
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	35.390	43.599
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil.) (2)		
Recettes du mois d'avril..............	243.502	370.893
Recettes des mois antérieurs.........	762.994	1.009 586
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..........................	1.005.497	1.380.479
Recettes kilométriques annuelles du mois d'avril.......................	9.679	14.746
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice..........	9.994	13.722

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 1er au 10 mai 1901 :

Dépôts de fonds.................	6.054.896 22
Retraits de fonds................	6.983.781 74
Excédent de retraits.....	928.885 52

Excédent de dépôts du 1er janvier au 10 mai 1901 : 45 millions 496.532 fr. 28.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 mai 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 601.705 fr. 75 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 7.323.041 fr. 69.

Compagnie d'Aguilas. — Voici le texte des résolutions votées à l'unanimité par l'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie d'Aguilas, réunie le 29 avril ;

1° L'assemblée générale, conformément au rapport des commissaires, approuve le rapport, le bilan et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1900.

En conséquence, elle décide, les prélèvements légaux et statutaires une fois opérés :

a) D'affecter au compte « Fonds de prévoyance » une somme de 270.000 francs ;

b) De fixer à 18 fr. par action le dividende de l'exercice 1900, avec un report à nouveau de 760 fr. 62 au crédit du compte « Profits et Pertes » de 1901.

Un acompte sur le dividende, de 6 fr. 25, ayant été mis en paiement le 1er novembre dernier, le solde, soit 11 fr. 75, sera payable à partir du 1er mai prochain, à raison de 11 fr. 28 nets pour les actions nominatives et de 10 fr. 81 nets pour les actions au porteur;

2° L'assemblée générale donne, en temps que de besoin, décharge pure et simple à MM. G. Béjot, T. Benazet et F. de Laiglesia, administrateurs, en raison de l'accomplissement du mandat qu'ils exercent au sein du Conseil d'administration de la Société d'Exploitation des Mines de fer de Bedar, par représentation de la Compagnie d'Aguilas;

3° L'assemblée générale, en exécution de l'article 30 des statuts, nomme commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1901, avec la même allocation que précédemment, MM. le comte Petiton et V. Tricheux.

Transports Maritimes à Vapeur. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 26 avril.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 30 fr. par action, comme pour le précédent.

Un acompte de 10 fr. ayant été payé en novembre dernier, le solde, soit 20 fr. par action, a été mis en paiement le 2 mai courant.

Banque Transatlantique. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 11 mai.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et du commissaire, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 12 fr. 50 par action, comme pour l'exercice précédent.

Elle a, en outre, réélu MM. Léonce Bloch et A. Thurneyssen, administrateurs sortants, et renouvelé pour l'exercice en cours les pouvoirs du commissaire des comptes, M. Lepape.

Le Commerce Extérieur de l'Indo-Chine de 1891 à 1900. — D'après les statistiques de la Direction générale des Douanes et Régies de l'Indo-Chine, le mouvement commercial total de cette colonie a atteint 471.623.143 fr. en 1900. Ce total se décompose comme suit : commerce extérieur, 341.408.366 fr.; cabotage, 109.423.115 fr.; transit, 20.791.662 francs.

Le relevé ci-dessous montre quelle a été la progression des échanges de la colonie pendant la dernière période décennale :

Années	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En francs)	
1891......	67.834 567	68.647.791	136.482.358
1892......	68.630.834	95.071.570	163.702.404
1893......	68.088.060	93.874.501	161.962.561
1894......	67.923.105	103.399.247	171.322.352
1895......	89.018.496	95.222.301	184.240.797
1896......	81.084.040	88.809.575	169.893.615
1897......	88.182.991	115.762.596	203.945 587
1898......	102.444.346	125.553.314	227.997.660
1899......	115.424.494	137.937.288	253.361.782
1900......	185.850.566	155.557.800	341.408.366

Les importations françaises, qui se chiffraient par 20 millions 527.423 fr. en 1890, ont atteint 74.032.446 fr. pendant l'exercice écoulé. En même temps, les exportations de l'Indo-Chine vers la Métropole ont passé de 2.321.715 fr. à 34.767.810 fr.

Commerce avec la France

Années	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En francs)	
1890......	20.527.423	2.321.715	22.849.138
1891......	21.791.485	5.801.712	27.593.197
1892......	18.437.532	9.742.842	20.180.374
1893......	18.953.068	11.500.627	30.453.695
1894......	20.150.811	11.604.274	31.755.085
1895......	28.326.477	12.560.554	40.887.031
1896......	30.547.037	10.143.905	40.690.942
1897......	35.784.780	16.059.014	51.843.794
1898......	44.415.786	29.198.786	73.614.572
1899......	55.200.693	23.566.583	78.767.276
1900......	74.032.446	34.767.810	108.800.256

Si l'on ajoute au commerce extérieur le cabotage et le transit, le mouvement commercial total de l'Indo-Chine qui atteignait 145 millions en 1890 a dépassé 471 millions en 1900:

	1890	1900
	—	—
	(En francs)	
Commerce extérieur	120.886.197	341.410.366
Cabotage..........................	19.150.334	109.423.115
Transit	5.216.640	20.791.662
Ensemble	145.253.171	471.625.143

Le Commerce de la Martinique en 1900. — Le mouvement général du Commerce de la Martinique qui s'était élevé, en 1899, à 53.697.073 fr. a été, pour 1900, de 52.080.238 francs, se décomposant de la manière suivante :

	1899	1900
	—	—
	(En francs)	
Importations		
De France	12.693.838	10.760.063
Des Colonies francaises.......	1.487.789	1.706.338
De l'Etranger	12.822.899	12.462 947
Totaux..............	27.004 526	24.929.348
Exportations		
Pour la France	24.212.270	24.738.693
Pour les Colonies françaises..	720.984	996 295
Pour l'Etranger..............	1.668.893	1.425.902
Totaux..............	26.603.147	27.160.890

Messager de Paris. — L'assemblée générale des actionnaires réunie le 10 mai, a fixé le dividende de l'exercice couru du 1er février 1900 au 31 janvier 1901 à 30 fr. nets par action de capital et à 5 fr. nets par action de jouissance. Ces annonces seront payées à partir du 1er juin prochain.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 avril 1901 (16e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	920	961	13.753	13.675	+ 77
Paris-Lyon-Méditer.	9.147	8 480	8.400	122.310	128 080	— 5.770
— Chemins Algériens	513	163	130	2 384	2.095	+ 289
Nord	3.750	4.117	4.369	65.059	68.886	— 3.827
Ouest	5.649	3.197	3.619	47.325	48.895	— 1.570
Orléans	7.012	4 458	4.403	62.647	61.578	+ 1.069
Est	4.862	3.337	3.535	48.753	51.182	— 2.429
Midi	3.508	1.981	2.092	29.727	30.860	— 1.133
Du 23 au 29 avril 1901 (17e semaine)						
Est-Algérien	898	132	132	2 244	2.045	+ 199
Bône-Guelma	1.137	144	143	2.472	2.238	+ 234
Ouest-Algérien	296	50	44	919	840	+ 79
Lignes Algériennes	668	54	71	980	979	+ 1
Medoc	101	25	21	409	407	+ 2

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les événements qui se sont produits à New-York la semaine dernière n'ont pas eu, pour ainsi dire, de répercussion sur notre marché. Quelques valeurs spéciales se sont ressenties des ventes effectuées chez nous pour le compte Londres, et l'annonce du nouvel *Emprunt Russe 4 0/0* remettait, dès samedi, les choses en état. Depuis, on s'est alourdi dans certains compartiments de la Cote, mais les dispositions générales n'en restent pas moins bonnes au fond, et le succès qui attend la souscription dudit Emprunt, qui a lieu mercredi, ne peut manquer de servir de stimulant. En tous cas, il semble bien que nous sommes entrés maintenant dans la période des affaires.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont un peu plus lourdes.

Le *3 0/0 perpétuel*, que nous laissions il y a huit jours à 101 fr. 72 1/2 à terme et à 101 fr. 47 1/2 au comptant, clôture, sur ces deux marchés, respectivement à 101 65 et à 101 fr. 40. *Amortissable 3 0/0* 100 fr. 15 au comptant, contre 100 fr. 25; *Rente 3 1/2 p. c.*, 101 fr. 75 à terme, contre 102 fr. 07 1/2, et 101 fr. 50 au comptant, contre 101 fr. 85.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 493 francs 50, se retrouvent à 492 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, au même cours de 85 fr., mais très calme; *Emprunt de Madagascar*, 85 fr.; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 493 fr., en légère avance.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un marché actif.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 556 fr., contre 557 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* à 430 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., contre 409 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 fr., contre 570 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 364 fr.; *Quarts*, 99 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* fermes à 359 50; *Obligations 2 0/0 1898*, au même cours de 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 421 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont progressé de 25 fr. à terme, à 3.825 fr. Au comptant, elles cotent 3.820 fr.

Pendant les vingt-et une premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 5.577.628 fr. 77.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui étaient passées à 701 fr., gagnent encore 9 fr., à 710 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de nombreux achats de la part de la petite épargne. La sécurité de placement qu'elles donnent, ainsi que les chances de lots qu'elles offrent, sont toujours des plus appréciées. On parait rechercher particulièrement les *Obligations Communales 1879* et *1899*, qui ont un tirage de lots le 5 du mois prochain.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 479 fr., comme jeudi dernier, et les *Obligations 3 0/0 Foncières 1879* sont à 499 fr., contre 500 fr.; *Obligations Communales 1880*, 497; *Obligations Foncières 1883*, au même cours de 451 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 466 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent à 398 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 465 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 467 fr., contre 472 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 509 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, fermes à 474 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont calmes. On a pu voir, par ce que nous avons dit plus haut, la part que prennent nos grands Etablissements de crédit dans l'émission du nouvel *Emprunt Russe 4 0/0*, qui aura lieu le 22 courant.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était montée à 1.116 fr., est revenue à 1.108 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 589 fr., contre 591 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.060 fr., se retrouve à 1.058 fr.

La *Société Générale*, qui finissait à 618 fr., cote 616. Le succès que cette Société vient de remporter avec l'émission des nouvelles actions de la *Société des Usines de Briansk* a été très apprécié.

La *Banque Internationale de Paris* est revenue de 386 fr. à 383 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 80 fr., contre 82 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 878 francs, est passée à 899; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 118 fr. 50, contre 120 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, 140 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 53, en moins-value de 7 fr.; *Rente Foncière* 298 fr., coupon détaché.

La *Compagnie Algérienne* est à 700 fr., en reprise de 10 fr.; *Banque Parisienne* au même cours de 532 francs; *Société Foncière Lyonnaise* également sans changement à 322 fr.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est plus faible.

Le *Lyon* reste à 1.642 fr. à terme et 1.644 au comptant, contre 1.672 fr. et 1.666 fr. il y a huit jours; *Nord*, 2.140 fr. à terme, en moins-value de 20 fr., et 2.130 fr. au comptant, perdant 24 fr.; *Midi*, 1.300 fr. au comptant, contre 1.313 fr.

L'Est, qui clôturait à 1.020 fr. au comptant, s'inscrit à 1.014; *Ouest*, au même cours de 1.046 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été irrégulières. Dans le compartiment des valeurs de traction, des mouvements assez brusques ont été à signaler.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 625 fr., en légère moins-value de 3 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 910 fr. à terme, sans changement, et 906 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à son même cours de 295 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 30 courant. Le dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration est de 16 fr. *Messageries Maritimes*, 625 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.185 fr., contre 1.180 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui finissait à 1.460 fr., cote 1.450 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 13 mai courant, se chiffrent par 17.899.992 fr. 05, en diminution de 1 mil-

lion 768.841 fr. 45 sur la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris*, 224 fr., contre 240 fr.

L'action *Suez*, qui était passée à 3.770 fr., a perdu 10 fr , à 3.760 fr.; *Parts Civiles*, 2.470 fr., contre 2.485.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est presque sans variation à 466; *Electro-Métallurgie*, 480, contre 484; *Dyle et Bacalan*, 305 contre 308.

La *Compagnie Générale de Traction* a fléchi de 91 à 78, après avoir même coté plus bas un moment; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.170, en moins-value de 4 fr. La *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, qui est une des filiales de cette entreprise, a réalisé comme recettes, du 1er janvier 1901 au 30 avril dernier, un montant de 1.173.706 francs 40 contre 915.286 fr. 70, pendant la même période de 1900, soit une augmentation pour l'exercice en cours de 258.419 fr. 70.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui étaient montées à 744 fr., cote 745. *Tramways de l'Est-Parisien*, faibles à 310, contre 350; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 629 contre 644; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques* 335, perdant 6 fr. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 30 courant. Ainsi que nous le laissions entendre il y a huit jours, il sera proposé la répartition d'un dividende de 10 fr. en augmentation de 1 fr. 50 sur 1899. *Omnium Lyonnais*, 71 fr. contre 73 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui était passé à 671 fr., s'est affaibli. Il clôture pourtant à 656 fr., en reprise sur ses plus bas cours.

Les *Phosphates de Dyr* sont à 122 fr., contre 125 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 52 fr., en recul de 5 fr.; *Compagnie Nouvelle des Ciments de Portland et du Boulonnais*, 501 fr., contre 505 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui étaient revenus à 770 fr., fléchissent de 10 francs à 760 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.152 fr., contre 1.154 francs.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* est montée de 352 fr. à 373 fr.; *Malfidano*, au même cours de 645 fr.

Les actions du *Bec Auer*, qui étaient passées à 434 francs, cotent 433 fr.; actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, très fermes à 288 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été moins bien tenus en général. Quelques-uns, même, sont en sensible moins-value.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, qui restaient à 496 fr. 50, se retrouvent à 494 fr.; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, 71 fr. 85 à terme, contre 72 fr. 10; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 70 fr. 30, en moins-value de 40 centimes.

Les *Fonds Brésiliens* sont sans changement.

La *Rente 4 0/0 1889*, qui s'était élevée à 71 fr., s'échange à 70 fr. 75: *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, au même cours 94 fr. 50; *Obligations Minas Geraës*, 414 fr. au comptant, contre 419 fr., et 415 fr. à terme, contre 417 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* qui avait repris à 73 fr. 15, a fléchi à 71 fr. 57 1/2, en perte, d'une semaine à l'autre, de 1 fr. 57 1/2. Nous nous reportons, à ce sujet, à l'article que publie plus haut notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

La *Rente Italienne* gagne 10 centimes, à 96 fr. 70; *Rente Portugaise 3 0/0* 25 fr. 30, contre 25 fr. 50.

Les *Fonds Russes* sont plus faibles par suite de ventes effectuées pour souscrire au nouvel *Emprunt 4 0/0*. La *Rente 3 0/0 1891-1894* reste à 85 fr. 70, contre 86 fr. 40; *Rente 3 0/0 1896*, 85 fr. 25 au comptant, contre 86 fr. 25; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 100 fr. 20 à terme, contre 100 fr. 85; *Rente Intérieure 4 0/0*, 95 francs 75 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable* est demandée à 71 fr. 55 à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* sont très fermes. La *Série B* s'inscrit à 50 fr. 90, gagnant 50 centimes; *Série C*, 28 fr., contre 27 fr. 75; *Série D*, 25 fr. 30, en bénéfice de 20 centimes.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 447 fr., contre 448 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 658 fr., contre 659 fr.; *Robinson South African Banking*, 87 fr. Cette Société vient d'ouvrir deux nouvelles succursales, l'une à Port-Elisabeth, dans la colonie du Cap et l'autre à Randfontein, Transvaal.

Le *Rio-Tinto*, mouvementé, reste cependant à 1.427, à 2 fr. près comme jeudi dernier; *Sosnowice*, 2.546, contre 2.565; *Wagons-Lits*, 380, en moins-value de 5 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 30 avril dernier, s'élèvent à 4.401.882 fr., contre 4 millions 105.016 fr. pendant la même période de 1900; soit une augmentation, en 1901, de 386.866 fr.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont à 224 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, qui s'échangeaient entre 244 et 245 fr., sont revenues à 239.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont lourds.

Le *Nord de l'Espagne* perd 3 fr. à 195; *Saragosse*, 276 fr., contre 282; *Andalous*, 272, en recul de 4 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 282 fr. 25; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, sans variation à 437 fr. 25; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 376 fr., contre 375 fr.

Les actions anciennes des *Usines de Briansk* ont pris une avance considérable en s'établissant à 772 fr., soit une plus-value pour la semaine de 147 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme la semaine dernière, le Marché en Banque s'est bien comporté, même au point de vue de l'activité des affaires. Les valeurs russes ont été très favorisées, en raison de l'*Emprunt Russe* annoncé.

Le *Brésil 5 0/0* cote 84 fr. 65, en bénéfice de 15 centimes; par contre, *Mexicain 5 0/0*, plus lourd à 43 fr. 30 contre 44 francs 05.

Les *Chemins Ottomans* restent à 116 francs, sans variation appréciable: *Cape Copper*, 143 fr. 50, gagnant 2 francs; *Tharsis*, 188 fr. 50 contre 187 fr. 50.

La *Kertch* a enregistré de très bonnes demandes qui l'ont portée à 520 francs, soit une plus-value, pour la semaine, de 46 fr. 50; *Harpener*, 1.360 francs; *Huanchaca*, calme à 139 francs 50.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs, en reprise de 70 francs; *Huta-Bankowa*, 3.800 francs, en plus-value de 325 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 619 francs contre 624 francs; *Spies Petroleum Company*, 27 fr. 50.

La part *Monaco* est plus faible à 3.280 francs; *Transports Electriques de l'Exposition*, 37 fr. 50, à peu de chose près comme il y a huit jours; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 48 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont demandées à 104 fr. 50. Cette Société a donné, l'année dernière, un dividende de 8 fr. 50, ce qui capitalise ses actions à plus de 7 fr. 50 net Pour une valeur industrielle, c'est un rendement très avantageux, et l'exercice en cours laisse prévoir que les résultats qu'il fournira permettront la répartition d'un dividende encore plus élevé. En effet, pour le premier semestre, la Société distribue un acompte de dividende de 4 fr. 25, contre 3 fr. 75 l'année dernière, et nous ne sommes pas encore entrés dans la période d'été, pendant laquelle la Société réalise ses plus importants bénéfices.

Les actions de la *Société des Petroles de Moesi-Ilir* sont fermes à 270 fr. Actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo* 700 fr.

Les actions de la *Lumière North American Company*, qui sont cotées aux environs de 40 francs à Lyon, seront introduites la semaine prochaine sur le Marché en Banque à Paris, où elles seront cotées au comptant. On sait que sur les 80.000 actions reçues par la *Société Française des Plaques Lumière*, en paiement du droit d'exploitation en Amérique de ses procédés, elle en a mis 60.000 à la disposition de ses actionnaires, qui ont usé pour la totalité de leur droit de souscription privilégiée.

Voir les Tableaux de Bourse sur la couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

17 mai 1901.

Les avis sur la situation des blés en terre sont très partagés; néanmoins les nouvelles qui parviennent de la Beauce et du Centre sont plutôt défavorables dans leur ensemble. Nous traversons actuellement une période critique et l'importance de notre future récolte variera suivant les conditions de la température. Dès maintenant il semble qu'il ne faille pas compter sur une production abondante; mais, si le temps se maintient favorable, le rendement peut encore atteindre un chiffre suffisamment élevé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 37	18 62	19 12	19 62	19 87
Liverpool	15 97	16 08	16 14	16 52	16 29
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	16 75	17 ..
Vienne	16 46	16 61	16 46	16 63	16 21
Buda-Pesth	16 ..	16 17	16 14	16 06	15 87
Chicago	13 51	13 65	13 93	13 89	13 62
New-York	14 75	15 04	15 44	15 08	14 82

Comme il était à prévoir, un certain nombre de porteurs d'excédents ont cherché à bénéficier de la hausse et leurs ventes ont fait reculer quelque peu les prix au début de la semaine sous revue. Le beau temps, en faisant disparaître en partie l'impression causée par les avis pessimistes sur l'état des récoltes, a également contribué à alourdir le marché. Depuis, une amélioration s'est produite: les vendeurs se montrent réservés et d'un autre côté la demande est assez régulière. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	2 mai	9 mai	17 mai
Courant	19 12	19 62	19 87
Juin	19 62	19 87	20 12
Juillet-Août	19 75	20 37	20 62
4 derniers	19 87	20 37	20 62

Farines de consommation. — Les affaires restent calmes, les cours ne varient pas. La marque de Corbeil est à 28 francs; on cote les autres marques en disponible :

	2 mai	9 mai	17 mai
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — De même que pour le blé, la tendance a été faible au commencement de la semaine. Par la suite et bien que les transactions n'aient pas été très actives, la réserve des vendeurs a amené un mouvement de reprise. On a coté en clôture :

	2 mai	9 mai	17 mai
Courant	23 87	24 62	25 ..
Juin	24 37	24 87	25 25
Juillet-Août	24 87	25 62	25 87
4 derniers	25 62	26 37	26 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — La situation des avoines en terre est assez satisfaisante et l'on est en droit de compter sur une production plus élevée que celle de l'an dernier. Malgré cette perspective, les offres sont très minimes; aussi, la tendance est-elle soutenue. On a clôturé aux cours suivants :

	2 mai	9 mai	17 mai
Courant	19 37	19 12	19 37
Juin	19 62	19 25	19 37
Juillet-Août	19 12	18 87	19 12
4 derniers	16 87	16 87	17 12

Seigle. — Bien que les quantités flottantes aient augmenté sensiblement, les transactions sont presque nulles. Les cours restent bien tenus :

	2 mai	9 mai	17 mai
Courant	15 ..	15 37	15 25
Juin	15 .	15 25	15 50
Juillet-Août	14 75	14 87	15 ..
4 derniers	14 ..	14 37	14 62

Huile de colza. — Malgré une assez bonne tenue de la graine, la baisse s'est accentuée cette semaine. Le disponible est à 64 francs, contre 67 francs il y a huit jours.

Huile de lin. — L'importance des arrivages a pesé pendant quelques jours sur le marché; actuellement, la tendance est ferme, mais les transactions sont modérées. Au sujet de la graine, les renseignements des Indes sont peu satisfaisants : on prétend que la province de Calcutta aura un rendement inférieur à celui de l'an dernier, et les avis de Bombay disent que la récolte sera jalouse. Le disponible clôture aujourd'hui à 77 fr. 25, contre 77 fr. 50 il y a huit jours.

Alcool. — Le marché ne présente que peu d'activité et les cours restent stationnaires. La floraison des arbres à fruit s'opère dans d'excellentes conditions : l'état des vignobles est satisfaisant; tout fait prévoir une nouvelle année pendant laquelle les bouilleurs de cru distilleront largement. Seul, un temps défavorable pourrait amener un changement dans la situation critique de la distillerie industrielle et amener une reprise des cours. Le disponible est à 28 fr. 25, contre 29 fr.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 50	25 ..	25 12	25 50
Londres	22 00	22 41	22 88	23 60	23 57
Anvers	22 37	22 37	22 50	23 25	23 25
Amsterdam	22 88	22 88	23 12	23 92	23 77
Prague	24 62	25 09	25 30	24 70	.. ..
Hambourg	22 37	22 75	23 05	23 80	23 87
New-York (moscovad)	40 68	42 11	42 11	43 18	42 82

Dans certains rayons, les dernières pluies ont arrêté les travaux des semailles et accentué le retard qui était déjà important. On estime qu'il y a encore à faire un tiers des ensemencements.

D'un autre côté, la condition des premières betteraves semées n'est pas très brillante. Par suite du vent froid qui a régné pendant les dernières semaines, les progrès de la végétation ont été très lents et sur quelques points les insectes ont fait disparaître les jeunes plants. Actuellement, la température est plus favorable.

L'*Association internationale de statistique sucrière* vient de terminer son enquête sur les ensemencements de betteraves en Europe. Voici, par pays, le détail de cette estimation, les résultats étant ramenés à l'ensemble des fabriques :

Pays	Nombre de fabriques	Hectares ensemencés		Plus ou moins en 1901	
—	1901-1902	1900	1901	Hectares	0/0
France	334	290.658	281.657	— 9.001	— 3.1
Allemagne	396	443.460	471.770	+ 28.310	+ 6.4
Aut.-Hongrie	213	339.600	362.700	+ 23.100	+ 6.8
Belgique	107	71.710	68.960	— 2.750	— 3.8
Hollande	32	47.080	48.600	+ 1.520	+ 3.2
Russie	278	545.150	593.868	+ 48 718	+ 8.9
Suède	17	28 946	28.467	— 479	— 1.6
Danemark	7	14.000	15.000	+ 1.000	+ 7.1
	1.384	1.780.604	1.871.022	+ 90.418	+ 5.1

Le *Journal officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les huit premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er septembre au 30 avril; voici le résumé de ce tableau comparativement aux résultats des mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 30 avril	1899-1900	1900-1901
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	1	»
— en activité	»	[illegible]
— ayant terminé	[illegible]	[illegible]
Quantité de betteraves travaillées	7.394 475	8.717 [illegible]
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	[illegible]	[illegible]
Entrées des sucres libérés	6.337	3 079
Production — Charge	[illegible]	675 102
Production — Excédent	[illegible]	350.563
Total	1 072 151	[illegible]

LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation..	185.668	198.666
Sucrage des vendanges..............	31.956	15.192
Expéditions de sucres libérés.........	396	71
Admission temporaire	128.063	139.600
Expédition par cabotage..............	79.994	77.465
Exportation	231.318	371.868
Sucres des mélasses	20.229	26.893
Pertes matérielles et autres...........	4	28
Totaux...............	677.628	829.783
STOCKS AU 30 AVRIL		
Sucres achevés fabrique	35.819	43.164
— en fabrication..................	34.109	34.986
— en entrepôt......................	296.067	220.923
Total des stocks......	365.995	299.073
Contre, au 31 mars.....................	434.649	361.297
Diminution en avril 1901...............	68.654	62.224

BALANCE AU 30 AVRIL 1901

	Tonnes
Ressources générales.............	1.155.304
Livraisons et stocks	1.128.857
Différence représentant les quantités en cours de transport.....	26.447

Pendant quelques jours, le Marché de Paris a montré de la faiblesse sous l'influence des avis moins favorables du dehors et les prix ont reperdu une partie de l'avance acquise. Par la suite les vendeurs sont devenus très réservés et, la demande du découvert étant assez bonne, la fermeté est revenue.

On a coté en clôture :

	2 mai	9 mai	17 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant..................	28 56	29 ..	30 12
Juin	28 62	29 ..	30 06
Juillet-août...............	28 75	29 ..	29 81
4 d'octobre...............	26 68	26 81	26 75
Roux 88° disponible..........	25 ..	25 12	25 50
Raffiné belle sorte disponible.	101 ..	101 50	101 50

Vins. — La végétation de la vigne est en retard d'une quinzaine de jours et bien que les gelées printanières aient fait peu parler d'elles, les apparences du vignoble sont moins belles que celles de l'année dernière à pareille époque. Dans plusieurs régions, les insectes parasites se montrent en grand nombre.

Les affaires tendent à devenir plus actives. Cependant l'abondance du stock disponible continue à peser sur les marchés et à influencer les cours.

Le *Moniteur vinicole* dit, au sujet de la situation commerciale de Paris, que la saison se traine sans donner lieu dans nos entrepôts à des affaires bien suivies. Partout on est très hésitant, d'autant plus que la concurrence de la vente directe de liquides à bas prix se poursuit d'une façon très suivie. Les boutiques de déballage de vins se sont multipliées dans la capitale et, chaque jour, il s'en ouvre de nouvelles. Des propriétaires qui avaient installé des dépôts n'ont pas très bien réussi et s'en sont allés ; mais d'autres sont venus les remplacer pour ainsi dire, et, tant bien que mal, ils ont fini par couvrir à peu près leurs frais.

Pendant ce temps, nos négociants, nos représentants, nos détaillants si fortement frappés par les patentes, puis par les licences imposées par la nouvelle loi, ne font que de bien maigres affaires. Nous ne voyons guère comment ils pourront, par la suite, payer leurs frais généraux et leurs taxes fiscales. La campagne sera décidément mauvaise jusqu'au bout.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average	36 50	36 50	38 25	37 75	37 50
Londres (d°).....	37 51	36 87	38 73	39 04	38 11
Anvers...............	38 25	37 25	38 50	38 .	38 ..
Hambourg	37 50	36 87	38 43	38 75	38 12
New-York............	29 97	28 55	30 26	30 54	29 97

Du 3 au 9 mai, les recettes de Santos ont été de 69.000 sacs, contre 21.000 pendant la même période de 1900 et 33.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 30 000 sacs, contre 25.000 en 1900 et 30.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 9 mai 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.487.000 sacs contre 5.439.000 pendant la période correspondante de 1899-1900 ; Rio, 2.550.000, contre 3.094.000 ; soit au total, 10.037.000 sacs, contre 8.533.000 au 9 mai 1900.

Sur les différents marchés, les affaires sont sans activité et la tendance est faible.

D'après la *Brazilian Review*, un projet d'augmentation des droits d'exportation sur les cafés inférieurs sera présenté sous peu au Congrès brésilien.

Jusqu'au n° 7, le droit resterait le même, soit 11 0/0 ; les cafés se rapprochant du n° 8 devraient payer de 15 à 20 0/0 et ceux correspondant au n° 9 ou au-dessous, 25 0/0 ou plus. Une telle mesure empêcherait l'exportation d'environ 10 à 12 0/0 de la production, en même temps qu'elle augmenterait le valeur de la récolte exportée et relèverait le type des cafés brésiliens.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 30 avril 1901	1re quinz. de mai 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	70.971	9.048	80.019
Délivraisons............	72.296	9.832	82.128
En faveur des délivr..	+1.325	— 784	+ 2.109

	Tonnes
Le stock visible au 30 avril 1901 s'élevait à......	27.535
En retranchant l'excédent des délivraisons de la dernière quinzaine...............................	784
On obtient le stock visible au 15 mai	26.751

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	—	—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 30 avril 1901 ..	29.493	7.241	17.037	10.000	7.200	70.971
1re quinzaine de mai 1901.......	3.767	1.482	1.779	1.100	900	9.048
Dep. le 1er janv...	33.260	8.723	18.836	11.100	8.100	80.019

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	18 avril 1901	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	70 1 3	70 1 3	70 5	69 16 3	69 16 3
A 3 mois.........	70 10 7	70 11 3	70 15 .	70 6 3	70 5 .
Etain : disponible..	117 5 .	117 17 6	118 1 3	119 17 6	124 2 6
— à 3 mois....	114 15 .	115 7 6	114 8 9	116 17 6	12 2 6
Plomb anglais : disp.	12 15	12 15 .	12 10 .	12 12 6	12 12 6
— espagnol : —	12 4 4	12 5 .	12 9 4	12 5 7	12 8 9
Zinc : disponible...	16 7 6	17 . .	16 17 6	17 . .	17 12 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	53 9	55 .	54 2	54 3	54 3
— à 1 mois...	53 10	54 9	54 2	54 3	54 3

A Paris, les derniers cours officiels (11 mai) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 179 francs, contre 181 fr. 50 ; Chili 1res marques, 182 fr. 50, contre 184 fr. 50 ; en lingots et plaques de laminage, 188 francs, contre 190 fr. 50 ; en lingots ou cathodes propres au laiton, 191 fr. 25, contre 194 francs ; étain Banka, 326 fr. 50, contre 317 fr. 50 ; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 50, contre 36 fr. 75.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 14 mai 1901.

La Prorogation du Reichstag. — Le Krach de New-York et la Bourse de Berlin. — Le Marché industriel. — L'Activité des Métallurgies.

Le nouveau Ministère aura le temps d'élaborer un programme de Gouvernement et d'affaires, car le *Reichstag* vient d'être prorogé au 26 novembre prochain. Six mois entiers de vacances! A vrai dire on s'y attendait et les moins étonnés sont les députés qui, dans ces derniers temps, s'abstenaient presque unanimement de venir aux séances. Jamais le fonctionnement du *Reichstag* n'avait été aussi défectueux et les séances les plus importantes ne réunissaient guère plus de soixante députés. Néanmoins, la durée inusitée de cette prorogation a causé quelque émoi dans tout le pays. Il est évident que le Gouvernement a prémédité de longue date cet interrègne parlementaire au cours duquel nous pourrions bien voir des changements politiques forts importants. En tous cas, au commencement de l'automne, on saura définitivement à quoi s'en tenir sur la loi des canaux et les renouvellements des traités de commerce... mais pas auparavant.

Avant de se séparer le *Reichstag* a adopté en troisième lecture le projet de loi concernant les vins.

La plupart des orateurs ont approuvé l'interdiction des vins artificiels et l'établissement du contrôle des caves.

D'autres députés ont déclarer regretter que le coupage des vins blancs avec les vins rouges n'ait pas encore pu être interdit à cause des prescriptions contraires qui sont contenues dans les traités de commerce. Le projet de loi a été adopté en bloc à l'unanimité moins quelques voix.

Le *Reichstag* a rayé ensuite de nouveau de l'ordre du jour la résolution tendant à soumettre, dans le futur tarif douanier, les vins étrangers à des droits plus élevés, suivant le degré d'alcool, et à augmenter les droits sur les vins coupés et sur les raisins importés de l'étranger pour la fabrication du vin.

Le krach de la Bourse de New-York n'a eu qu'une très petite répercussion sur la place de Berlin : on le prévoyait presque. On n'éprouvait que défiance pour ces mouvements de hausse rapide et inexplicable; aussi les engagements allemands sur la place de New-York ont-ils toujours été réduits au minimum. Les Banques, comme les particuliers, n'ont travaillé que très peu avec l'Amérique dans ces derniers temps; on peut même dire que l'activité fébrile des spéculateurs de New-York a inspiré, chez-nous, une telle méfiance que l'activité des Bourses allemandes en a été arrêtée depuis longtemps. En résumé, aucun dégât dans les Bourses allemandes.

D'ailleurs l'impression produite par le récent changement de Ministère est si favorable qu'aucun événement n'aurait pu la dissiper. La retraite de M. de Miquel comble d'aise les financiers et l'arrivée de M. Mueller satisfait, à la fois, les agrariens et les industriels. Il est impossible de faire plaisir, à la fois, à plus de gens. Le monde de la finance attend du successeur de M. de Miquel une atténuation à la législation sur les opérations de Bourse inaugurée par l'ancien ministre. Rien, à la vérité, ne justifie encore cette espérance, mais on espère tout de même... simplement parce que M. de Miquel n'est plus là.

Les nouvelles des industries sidérurgiques et charbonnières s'améliorent de jour en jour : les usines du fer travaillent assez activement et les commandes arrivent en nombre respectable. On a pourtant assisté, cette semaine, à la déconfiture d'une des métallurgies les plus considérées *Differdingen Dannenbaum*, qui a dû demander un moratorium et cela trois mois après l'émission d'un emprunt pour l'augmentation de son capital social. C'est, cette semaine, la seule ombre au tableau des industries, qui est assez brillant. Les commandes de l'Etat et des chemins de fer alimentent abondamment les Etablissements métallurgiques; il y a surtout abondance de commandes de locomotives.

Pour les charbonnages, ils sont alimentés par de forts achats des usines Krupp, d'Essen. Mais les autres industries, surtout les industries électriques et chimiques paraissent en moins solide posture.

A titre de renseignement seulement, je crois devoir noter ici une nouvelle qui nous est venue du dehors, mais qu'aucun journal allemand n'a nettement confirmée : à savoir que l'Allemagne aurait invité la France, l'Autriche, la Suisse, la Belgique et la Russie à conclure une union douanière continentale contre les Etats-Unis, de façon à forcer ces derniers à abaisser leurs tarifs prohibitifs. Je le répète, je ne trouve nulle part une confirmation formelle de cette nouvelle qui circule partout avec persistance.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	7 mai	Dif. 30 avr	7 mai	Dif. 30 avr
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	919.407	+ 6.023	806.990	+ 6.253
Billets du Trésor	26.626	+ 442	23.238	+ 312
Billets d'autres banques	12.189	+ 1.063	15.963	+ 1.590
Lettres de change	737.528	— 32 332	775.244	— 40.568.
Prêts sur titres	61.847	— 7.912	71.300	— 8.676
Valeurs	92.320	— 19.838	26.554	— 9.471
Divers	94.698	— 2.512	65.928	— 3.865
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.148 862	— 27 525	1.133.489	— 31.133.
Autres engagements à vue	583.764	— 27.588	476.032	— 22.656
Divers	21.489	+ 47	25 696	— 636.

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 janv.	856	1.156	515	786	64	+ 486	5
7 févr.	867	1 132	506	737	63	+ 220	»
15 »	889	1.083	531	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril	810	1 263	478	828	73	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	650	728	58	+ 209	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 259	»

Les Mines et les Fonderies en 1900. — Voici les chiffres de la production des mines et fonderies en 1900 :

	Tonnes	Marks
	(En milliers)	
Houille	109.271	965.903
Lignite	40.279	97.746
Minerai de fer	18 964	77 628
Fer brut	8.494	549.037

En 1900, la production totale des hauts fourneaux a été de 8.520.390 tonnes, contre 8.143.132 tonnes en 1899.

L'importation des fers et aciers de toutes catégories a été de 1 166 075 tonnes, l'exportation a été de 2 301.277 tonnes, la consommation nationale de 7 377.188 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 mai 1901.

Les affaires sont peu abondantes, mais les cours restent [illegible]. Les actions des banques et des principales industries sont fermes. Les fonds d'Etat un peu [illegible].

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 .., Banque II, [illegible] .., Lombards, 23 20, Clôture [illegible].

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 mai 1901.

La Crise de New-York. — Les Valeurs américaines. — La Concurrence américaine. — L'Emprunt russe. — Le Marché monétaire. — Le Recensement.

La crise de New-York ne pouvait manquer d'exercer une forte influence sur notre Marché. Depuis longtemps, en effet, les valeurs de chemins de fer américains sont, ici, l'objet de transactions nombreuses et ce n'est pas seulement la spéculation, mais encore l'épargne qui s'en occupe. Après la réélection de M. Mac Kinley, le public anglais s'est montré fort bien disposé pour ces entreprises : il a escompté les fortes plus-values que ne manquerait pas de leur donner le rapide développement économique du pays et d'importantes économies y ont trouvé leur emploi. Le mouvement de faveur dont ces titres ont été l'objet s'est sérieusement accentué, quand on a connu les projets de fusion, d'amalgamation, de contrôle dont plusieurs entreprises ont été l'objet. La spéculation n'a pas eu grand effort à faire pour entraîner le public et la hausse des cours a confirmé toutes les prévisions jusqu'au jour où l'on a trouvé que la progression prenait des proportions exagérées et où l'on a craint une crise... L'événement s'est produit plutôt qu'on n'y comptait, et vous connaissez les incidents dont la Bourse de New-York a été, jeudi dernier, le théâtre.

En raison de la situation que je viens de vous indiquer, on comprend que le Stock-Exchange ait été assez fortement ému : pendant plusieurs jours, les liquidations ont été assez vives, puis l'on s'est aperçu que le marché américain faisait preuve, une fois de plus, de son excessive vigueur et que la crise n'aurait pas les pires conséquences qui étaient à craindre.

Le Stock-Exchange a donc retrouvé son équilibre et il ne restera bientôt rien de ce fâcheux événement, rien qu'une mauvaise humeur contre la spéculation américaine qui a failli mettre notre Marché dans une fâcheuse posture.

Ce n'est pas le seul grief que le public anglais ait, en ce moment, contre les Etats Unis. Je vous signalais, la semaine dernière, les résultats du commerce extérieur pour les quatre premiers mois de 1901. Ces résultats nous montrent une situation de plus en plus défavorable, et comme l'on cherche à déterminer les causes de ce fâcheux état de choses, c'est à la concurrence américaine que l'on s'en prend. Toutes les industries se trouvent déjà atteintes par elle ; or, cette concurrence s'organise plus sérieusement que jamais et la nouvelle d'après laquelle le trust américain du charbon établi par M. Rockfeller aurait passé des traités en Europe, pour lutter directement contre les charbons anglais, n'est pas de nature à calmer l'irritation.

Ce fait a peut-être contribué, d'autre part, à modifier l'attitude prise par les producteurs de charbons contre les projets du Chancelier de l'Echiquier. Les bénéfices réalisés par eux pendant ces dernières années leur permettent, paraît-il, de prendre à leur compte l'augmentation que créera l'imposition du droit d'exportation, et comme les mineurs ne se trouvent plus menacés d'un abaissement de salaires, ils ont renoncé à leur projet de grève générale.

L'annonce de l'emprunt russe qui va être émis sur le Marché de Paris n'a pas créé beaucoup d'impression. Le seul fait que le public anglais cherche à savoir, c'est quels avantages le Gouvernement français a obtenus en échange de l'autorisation donnée à cette opération.

Au point de vue de l'influence qu'elle pourra exercer sur le marché monétaire, les craintes éprouvées récemment paraissent aujourd'hui calmées. L'emprunt, en effet, n'aura pas l'importance qu'on lui avait précédemment attribuée : on estime que le marché de Paris pourra fournir sans aucune gêne la somme demandée et cela, sans avoir recours au retrait des disponibilités placées ici.

Pour le moment, le marché est abondamment pourvu et l'on ne croit pas à une raréfaction immédiate.

On a les chiffres provisoires du recensement effectué le 31 mars dernier. La population totale de l'Angleterre et du Pays de Galles est de 32.525.716 habitants ; elle était de 29.002.525 au recensement du 6 avril 1891 et de 25.974.439 à celui du 4 avril 1881 : l'augmentation de 1891 à 1901 a donc été de 3.523.191 habitants, ou 12.15 0/0, et celle de 1887 à 1891 avait été de 3.028.086, ou 11 65 0/0. On aura ultérieurement des chiffres détaillés.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 mai 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés	51.019.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.244.000
Total	51.019.000	Total	51.019.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	13.758.000
Réserve et profits et pertes	3.188.000	Portefeuille et avances	33 971.000
Trésor et administration publique	6 605.000	Billets en réserve	21.355.000
Comptes particuliers	46.463.000	Or et argent monnayés	1.915.000
Billets à sept jours, etc.	190.000		
Total	70.999.000	Total	70.999.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 février	32 627	28 888	47 018	43.755	21.514	45 58	4½
14 »	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	»
21 »	35.099	28 407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 »	35.874	29.154	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 mai	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35.159	29.666	53.068	47.729	23.270	43 69	»

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois d'avril 1901. Il y a augmentation du trafic à l'importation de 8.7 0/0, mais les exportations ont diminué de 2.9 0/0.

Pour les quatre premiers mois de 1901, l'importation a augmenté de 5.1 0/0 et l'exportation a diminué de 2.1 0/0.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Avril 1901	Comparaison avec avril 1900	4 1ers mois de 1901	Comparaison avec 4 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants	829.695	+ 10.253	2.904.489	— 179.416
Articles d'alimentat.				
Exempts	17.420.898	+ 3.125.778	63 165.270	+ 9.803.510
Taxés	1.935.960	+ 127.340	8.397.353	— 276 052
Tabacs	326.655	— 22.321	1.372.935	— 87 345
Métaux	2.393.835	— 114.042	9.922.841	— 319.221
Prod. chimiq.. coul.	626.985	+ 126.779	2.461 773	+ 196.062
Huiles	929.133	+ 54.446	3.637.284	+ 100 334
Mat. prem. textiles	8.209.851	+ 883.106	32.917.075	+ 1.531 901
Mat. prem. autres	4.313.054	— 494.581	15.470.859	— 1.728 617
Objets fabriqués	8.103.587	+ 89.314	32.048.859	— 434.898
Divers	1.214.142	— 75.295	5.707.095	— 44.620
Colis postaux	89.097	+ 242	494.494	+ 63 623
Totaux	46.392.892	+ 3.714.016 (= 8.7 %)	178.500.328	+ 8.625.561 (= 5.1 %)

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Avril 1901	Comparaison avec avril 1900	4 1ers mois de 1901	Comparaison avec 4 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants...	47.245	— 16.374	174.407	— 74.648
Articles d'alimentat.	982.265	+ 136.941	4.037.475	+ 334.105
Matières premières.	2.668.460	— 301.759	10 535.528	— 1.293.674
Fils et tissus.......	7.880.549	+ 121.410	35.078.282	— 438.203
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.507.680	— 460.956	12.912.194	— 2.741.422
Machines...........	1.544.614	— 180.706	5 803.823	— 686.398
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais...........	500 472	— 39 899	4.072.928	+ 2.337 639
Confections	753.197	+ 61 294	3.647.703	+ 424.052
Prod.chim.etpharm.	812.745	— 79.262	3 163.545	— 314.001
Divers..............	3.015.423	+ 47.181	12.264.898	+ 265.794
Colis postaux.......	274.383	+ 54.016	1.108.531	+ 220.569
Tot. des prod. angl.	21.987.033	— 658.114 = 2.9 %	92.799.212	— 1.966.187 = 2.1 %
Transit	6.286.007	+ 425.460 = 7 3 %	22.504.127	+ 80.548 = 0 3 %
Transit et Exportat.	28.273.040	— 232.654 = 0 8 %	115.303.439	— 2.046.735 = 1.7 %

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 mai 1901.

Le Marché n'a pas été fortement impressionné par les événements de New-York ; la crise avait été prévue et les précautions prises.

L'Emprunt russe qui va être émis à Paris n'a pas préoccupé non plus le marché monétaire ; on ne croit pas qu'il provoque un retrait des disponibilités étrangères.

La tendance reste assez soutenue.

Les Consolidés sont à 94 1/4.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'Extérieure d'Espagne est à 70 3/4; l'*Italien* se tient à 95 3/4 ; les Fonds Ottomans sont soutenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste très actif. Les fonds argentins sont fermes. On cote : Argentin 6 0/0 1886 97 1/2, Funding 98 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 83 3/4.

Les Chemins anglais sont peu actifs; les Chemins américains restent en réaction.

Le *Canadian Pacific* est à 106 1/2; *l'Erie* à 36 1/8 et le *Northern Pacific* à 105 ./. ; l'*Atchison* à 74 ./. et le *Norfolk* à 89 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 17 mai 1901.

La Situation du Marché

On s'est quelque peu préoccupé, sur notre place, de l'agitation provoquée par la crise new-yorkaise, mais cet émoi a été de courte durée. La répercussion, naturellement, est venue jusqu'à nous, car si New-York agit sur Londres, Londres agit sur Paris et Paris sur nous.

Notre Marché reste, néanmoins, hésitant. On attend le règlement de la liquidation de Londres avant de s'orienter.

Le Rio-Tinto est principalement la valeur qui est la plus éprouvée à la suite de la débâcle de Wall Street. Nous le laissons en clôture à 1.429 après 1.417.

L'Extérieure reste faible; elle se tient à 70 11/16. La Saragosse est délaissée à 285 1/2 et le Nord de l'Espagne à 196.

Par suite de la mauvaise tenue du change à Rio, à 12 1/2, le 4 0/0 Brésilien perd un peu de son avance, à 69 13/16.

Les valeurs Ottomanes ne nous donnent que des cours nominaux.

Quant aux valeurs de traction les tendances laissent à désirer.

Le Métropolitain est plus faible, de 640 à 656, la Parisienne remonte de 227 à 233 et la Russe-Française de 221 à 225.

La semaine boursière qui se termine aujourd'hui a été peu favorable à la Bourse. Nos rentes et les charbonnages sont à peu près les seules valeurs qui aient donné lieu à des négociations suivies et qui se soient signalées par une fermeté sans défaillance. A noter également, dès lundi, une reprise des valeurs russes par suite de l'ukase de l'Empereur de Russie approuvant l'emprunt russe pour restituer au Trésor de l'Etat les sommes avancées aux Sociétés de Chemins de fer en 1900, ainsi qu'en vue des mêmes dépenses pour l'année courante. Le reste de la cote a subi de nombreuses variations de médiocre étendue et se retrouve finalement à très petite distance en deçà de ses cours de mercredi dernier. Notre 3 0/0 reste stationnaire à 96 40.

Nos lots de Villes sont bien tenus : Anvers fait 105 75 et Bruxelles, 107 75, ex-tirage qui a eu lieu ce jour.

Peu de chose à dire des obligations, si ce n'est la reprise des Verchny à 325, des Ekaterinoslaw à 200 et des Mutuelle de Tramways à 473.

Nos banques sont très fermes. A noter des bonnes demandes en Africaine, capital, qui s'échangent à 60 ; les Banque Nationale passent à 3.360 et les Nationale Financière sont toujours traitées à 240 et à 460, ex-coupon.

Aux Chemins de fer signalons la réaction en ordinaire Congo à 1.925 et la part de fondateur à 7.462 50.

Nos Tramways sont quelque peu négligés.

On prend cependant les Anvers à 108 à 44 et à 48 en attendant la reprise définitive aussitôt la sanction, par le Sénat, du vote de la Chambre concernant l'unification de cette Ville.

Nous notons à ce groupe la fermeté des Belgrade à 92 et des Internationale de Tramways à 306 25 et à 233 75.

Les titres sidérurgiques sont plus soutenus, principalement les valeurs russes : Nicolaïeff 242 50, Toula 122, Verchny 190.

On s'occupe des actions des Hauts Fourneaux d'Anvers, l'émission étant annoncée pour les 21 et 22 courant. La notice extrêmement détaillée, que nous publions dans ce numéro, renseignera complètement nos lecteurs.

Les charbonnages restent très fermes. Les résultats de l'adjudication de mardi répondent aux prévisions ; la baisse qu'elle consacre correspond à peu près à la taxe d'exportation qui frappera les charbons anglais, ce qui rétablit la situation respective des concurrents dans l'état où elle existait il y a quelque temps.

Les valeurs du zinc ont meilleure allure.

L'Asturienne est ferme à 5.012 50.

Les transactions sont limitées aux glaceries, aux entreprises d'éclairage et eaux diverses.

Quant aux valeurs coloniales, elles restent lourdes.

Le compartiment des actions étrangères ne présente guère d'animation, sauf aux groupes russes, où nous voyons les Briansk progresser à 720 et les Dniéprovienne à 2.985.

Le Comité technique belge de la Fédération Industrielle Russe s'est réuni lundi.

Ont été nommés :

Président : M. le sénateur Vercruysse-Bracq ; vice-présidents : MM. Gustave Pastor et Jules Geenaert ; secrétaire-trésorier : M. Léon Donnay.

Il est constaté que les appuis officiels en Russie, en France et en Belgique sont des plus encourageants, que les adhésions de la part des Sociétés intéressées sont nombreuses et formulées sans réserve, que la presse se montre très sympathique à l'ensemble du projet, particulièrement la presse française.

Le plan financier complet est examiné à titre consultatif et approuvé au même titre. Le Comité technique belge se réunira très prochainement.

Informations Économiques et Financières

Aciéries d'Ekatorinoslaw — Il résulte du rapport qui a été lu à la dernière assemblée [illegible]

par un élan d'imagination, communiquer son projet au Conseil des Ministres, qui a son mot à dire là-dessus, et élaborer un projet que tout le monde eût pu connaître en même temps. Voilà du moins, ce que j'ai entendu dire autour de moi à la Bourse et au dehors de la Bourse.

Le Marché a été très ferme, cette semaine. Favorisé par la bonne tendance de la Bourse de Barcelone, le Syndicat à la hausse a poussé un peu les cours, et comme on croit volontiers ce qu'on désire, il y en a quelques-uns qui voient déjà le cours de *76 0/0* sur l'Intérieure; je crois que c'est aller un peu vite, d'autant plus que le Ministre des Finances veut reprendre, dit-il, le projet de son prédécesseur pour commencer à rembourser la *Banque d'Espagne*, ce qui comporte un emprunt à bref délai. J'imagine qu'il n'aura pas l'idée de faire une émission à l'extérieur, car, en ce cas, il n'aurait pas manifesté le désir de frapper d'impôt la Dette estampillée.

A part les 0.50 0/0 de hausse, que nous trouvons sur la *Rente Intérieure*, le Marché a été aussi calme qu'auparavant. L'*Amortissable* 5 0/0 est en bonne tendance. Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont très fermes et en hausse prononcée. Quelques petites opérations en titres 4 0/0 de la *Ville de Madrid* à 73 et 74 0/0; en obligations *Aviza* à 102 0/0; *Nord Espagne*, 1re hypothèque, 86 0/0; *Ouest de l'Espagne* 48 50 0/0, et c'est tout. Le cours du change a monté un peu.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai
4 0/0 Intérieure........	72 ..	71 85	72 20	72 70
4 0/0 Extérieure........	78 95	78 75	79 10	79 60
4 0/0 Amortissable.....	80 75	.. ..	.. ..	.. ..
5 0/0 —	92 95	93 ..	93 35	93 50
Banque d'Espagne......	494 ..	491 ..	493 50	496 50
— Hypothécaire...	177 ..	180 ..	179 ..	179 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	387 ..	386 ..	389 ..	398 ..
Chèque sur Paris......	36 20	36 45	36 80	37 90
— sur Londres....	34 18	34 28	34 36	34 18
Douanes 5 0/0..........	103 40	104 ..	103 30	103 50
Bons cubains 6 0/0.....	86 ..	85 65	86 10	.. ..
— 5 0/0.....	.. ..	71 50	71 75	72 20
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 80	102 90	102 90	103 ..
— 4 0/0...	101 70	... ..	102 15	102 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous constatons les variations suivantes : — argent, 0.4 millions; avances, 8.3; + correspondants étrangers, 1.8 millions; escomptes, 1.8; circulation, 4.7; comptes courants particuliers, 1.1; le compte courant du Trésor est créditeur de 86 millions. Le compte de Profits atteint 22.3 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 avril 1901 (16 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	16.062.017	16.688.166	16 835.021	17.943.555
Asturies.	784	4.683.539	5.029.172	5 021.912	5.363 342
Lérida-Reus . .	104	427.753	471.053	406.700	380.055
Almansa Valence	499	3 731 870	3 930 212	4.132.700	4.022 936
Total Nord de l'Esp.	3457	24.845.179	26.118.603	26.396.333	27.649.888
Andalous	1067	5.569 362	5.492.689	5.929.218	5.770.281
Madrid-Saragosse Barcel.-France .	6577	18.868.199	26.696.799	26.695.415	26.893.294
Sud de l'Espagne.	246	373.064	413.484	931.743	1.032 298

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid. 17 mai 1901.

La tendance du marché est assez calme; on s'occupe assez des projets du Ministre des finances relatifs à la rente extérieure.

On cote l'Intérieur à 72 70; l'Extérieur à 79 60; le change sur Paris est à 36 97.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 14 mai 1901.

Le Budget rectifié de 1901. — Le Discours de M. di Broglio. — Rapport de M. Boselli. — Le Ministre des Finances.

La discussion du budget rectifié a pris, cette année, une importance inaccoutumée. Vous savez que la loi oblige le Ministre du Trésor à présenter à la Chambre cette évaluation générale connue sous le nom de *Bilancio di Assestamento*, dès que l'année financière est suffisamment avancée pour permettre un calcul exact des résultats définitifs.

M. di Broglio a profité de cette circonstance pour se livrer à un examen approfondi de la situation financière du pays et le discours qu'il a prononcé a produit le meilleur effet.

En prenant le chiffre des recettes des dix premiers mois de l'exercice, sans compter sur aucune autre augmentation, et en ajoutant à ce chiffre, pour les deux mois à courir, les recettes des deux mois correspondants de 1900, le Ministre évalue les recettes principales de l'année courante à 1.645 millions. Il faut ajouter à ce chiffre les recettes secondaires calculées à 105 millions, sans aucune augmentation sur le chiffre de l'exercice écoulé et dont il y aura à disjoindre 28 millions environ pour l'octroi de Naples et de Rome, dont les droits sont perçus directement par le Gouvernement et que celui-ci rétrocède à ces deux communes. On arrive ainsi à un total de recettes, virements exclus, de 1.722 millions, en regard desquels se place un total de dépenses de 1.698 millions, en comprenant celles dérivant des nouveaux projets de loi approuvés ou à approuver. Il en résulterait ainsi pour le budget une plus-value de 24 millions.

Mais le ministre n'a pas voulu se baser sur cette somme pour calculer la situation nouvelle du budget : désirant s'en tenir aux recettes considérées comme stables, il a déduit celles provenant des importations exceptionnelles de blé qui s'élèvent à 22 millions. L'excédent se trouverait ainsi réduit à 2 millions; mais, dans les dépenses, figurent 15 millions pour l'expédition de Chine qui ne reparaîtront pas dans les exercices futurs; comme, d'autre part, on constate chaque année un excédent de dépenses de 7 millions environ quand on vérifie l'exercice définitif, il y a lieu de tenir état d'une plus-value de 10 millions que le Ministre croit pouvoir garantir.

« Ce résultat, dit-il, est d'autant plus satisfaisant qu'il a été obtenu après avoir fait face, avec les forces vives du budget, aux dépenses de construction de chemins de fer et à l'amortissement de la dette rachetable. »

Après ces déclarations, le Ministre a mis en relief les bonnes conditions dans lesquelle se trouve le Trésor, lequel a considérablement renforcé sa réserve métallique et a, en ce moment, une large disponibilité de caisse qui assure un excédent après les paiements de l'exercice.

Parlant enfin des des conditions monétaires du pays, il a démontré, chiffres en main, combien elles se sont améliorées du fait de la diminution de la circulation des Instituts d'émission, pendant que leurs réserves métalliques se sont accrues en ces dernières années approximativement à 200 millions.

Le Ministre a, par suite, exprimé l'espoir que cette situation favorable servira dans un temps non éloigné à vaincre l'obstination du change; il étudie d'ailleurs en ce moment les mesures à adopter pour atténuer l'action perturbatrice des éléments spéculatifs et améliorer les conditions de la petite circulation. qui, par sa lourdeur. ne peut faire moins que d'exercer une action négative.

subie lors de l'exercice 1898-1899 et s'élevant à 1.286.883.01 n'ayant été amortie qu'à concurrence de 1.088.561 84, il restait à amortir une somme de 198.321 17, laquelle a grevé le présent exercice.

Quoi qu'il en soit, le bénéfice industriel a atteint la somme de 867.000 francs; ce chiffre doit être mis en regard de celui qui a figuré au compte de profits et pertes de l'année 1898-1899 et qui s'élevait à 788.000 francs.

La comparaison de ces deux postes prouve que, industriellement, le rendement de l'exercice n'a pas été plus mauvais que celui de l'année dernière.

Il y a eu, au contraire, une amélioration, puisque le bénéfice brut réalisé avec la fabrication avait été, en 1898-99, inférieur de près de 80.000 fr. à celui de l'année sociale dont nous rendons compte.

Cette constatation est rassurante pour l'avenir, car on s'explique suffisamment qu'au milieu du travail de réorganisation auquel elle a dû procéder, la nouvelle direction n'a pu fournir tout l'effort dont elle est susceptible, d'autant plus qu'elle a été enrayée par la crise la plus intense que l'industrie russe ait jamais traversée.

La situation de l'affaire ne semble donc pas, au fond, compromise, d'autant plus que les usines, d'après les déclarations du Conseil, ont un carnet de commandes importantes, qu'elles occupent plus de 1.200 ouvriers et que leurs produits sont estimés partout en Russie.

L'Adjudication des Charbons pour les chemins de fer de l'État. — L'Administration des chemins de fer belges demandait, le 14 mai, par soumission publique, 420.000 tonnes de charbons menus, répartis en 100 lots de 4.200 tonnes. Il a été offert 128 lots aux conditions suivantes :

Gras, type II : 10 lots à 16 fr., 1/2 lot à 16 fr. 25, 1 lot à 15 fr. et 2 lots à 15 fr. 50 ; le prix minimum de la précédente adjudication était 17 fr. la tonne. Deux firmes anglaises ont, en outre, offert 8 lots à 15 fr. 90 franco bord Anvers et 12 lots à 15 fr. 20 franco Gand (port); le prix minimum offert par les charbonnages anglais à la précédente adjudication était 14 fr. 65.

Voici les autres soumissions : Maigre type II : 18 lots à 10 fr. 90, 29 1/2 lots à 12 fr. et 1 lot à 12 fr. 75 (contre 13 fr. à l'adjudication du 12 mars); 1/2 gras type III : 12 1/2 lots à 14 fr. (contre 15 fr. le 12 mars); 1/2 gras type IV : 5 lots à 14 fr. 50, 28 lots à 15 fr. (contre 16 fr.).

Il a été offert également 10 1/2 lots de briquettes, à 23 fr.

On voit donc que la diminution, comparativement aux prix de l'adjudication précédente, varie de 1 à 2 francs.

Voici le détail des soumissions déposées à Liége :

Type II : 3 lots à 11 fr. 75, 1 lot à 11 fr. 80, 3 lots à 12 fr., 1 1/2 lot à 12 fr. 40 ; type III : 3 1/2 lots à 13 fr. 75, 4 lots à 13 fr. 80, 8 lots à 14 fr., 1 1/2 lot à 13 fr. 90; type IV : 1 lot à 14 fr. 75, 1 lot à 14 fr. 80, 1 lot à 14 fr. 85, 12 lots à 15 fr. ; briquettes : 1/2 lot à 22 fr. 75, 2 lots à 23 fr., 1 lot à 24 fr. 60, 1 lot à 22 fr. 75 et 1 lot à 24 fr.

Le total des offres pour Liége et Charleroi atteint donc 168 1/2 lots pour 100 demandés.

Cet excédent important des offres sur les demandes trahit les préoccupations des producteurs.

DANEMARK

Un Changement de Ministère. — Selon des informations de Copenhague, de nombreux symptômes permettent d'entrevoir pour une date rapprochée l'introduction d'un changement de système. Le Roi semblait, il y a peu de temps encore, résolu malgré tout, à maintenir le Cabinet actuel, mais l'impression qu'a produite la défaite essuyée par le Gouvernement lors des dernières élections pour le Folkething, aurait ébranlé cette résolution et démontré la nécessité d'un revirement. Les membres du Cabinet eux-mêmes auraient raffermi le Roi dans cette manière de voir. Aussi s'attendrait-on au remplacement du régime actuel dès le retour du Roi de son voyage à l'étranger.

L'Agriculture en Danemark. — Le Gouvernement du Danemark avait fait dresser à l'intention de 1900, un grand ouvrage donnant un aperçu complet des merveilleux progrès réalisés par l'agriculture danoise et les industries annexes, au cours de ces trente dernières années.

La lecture de ce livre montre qu'avec des moyens restreints, le Danemark a obtenu des résultats prodigieux.

De 1875 à 1899, le rendement des récoltes par unité de superficie a augmenté en Danemark de 25 0/0 pour le blé, de 17 0/0 pour l'avoine, de 30 0/0 pour les pommes de terre, de 18 0/0 pour les fourrages racines. A la suite de l'extension de l'industrie laitière, la superficie ensemencée de trèfle et d'herbe y occupe à cette heure *un tiers* de toute la superficie destinée à l'agriculture.

A quoi est dû ce progrès? Il a été obtenu par les moyens les plus simples.

L'élevage du bétail et l'emploi plus fréquent d'engrais artificiel ont mis les terres en meilleur état, résultat auquel a contribué l'utilisation plus rationnelle du fumier. Les travaux de drainage, de plantation y sont également pour beaucoup. Mais, en dernier lieu, le progrès a pu être accompli grâce au développement auquel ont contribué les écoles d'agriculture, les écoles supérieures populaires, les nombreuses Sociétés et l'organisation d'expériences et de Conseils agricoles. Et c'est ainsi que l'agriculture danoise a pu, malgré l'avilissement des prix, non seulement éviter une baisse de la valeur en argent des récoltes, mais l'élever, car la valeur totale moyenne des récoltes des cinq dernières années a été d'environ 30 millions de couronnes supérieure à celle d'il y a vingt ans. Si les prix de 1875 n'avaient pas baissé dans l'intervalle, la différence de valeur eût été de près de 150 millions de couronnes par an.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 13 mai 1901.

La Situation. — Les Projets du Ministre des Finances. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les événements de Barcelone ont causé une surprise désagréable au reste du pays, mais ceux qui, par plaisir ou pour affaires, sont appelés fréquemment en Catalogne s'y attendaient. Il faut compter qu'en outre du malaise causé par la perte du marché des colonies qui se traduit par une diminution constante des exportations, il y a à Barcelone un... nous pourrions dire *trust*, de personnages barcelonais qui ont calculé, depuis quelques années, qu'il y a une excellente affaire à traiter. C'est le fameux affermage des impôts pour la Catalogne qui devrait leur être accordé et, alors, ils feraient payer par les trois autres provinces de la région, sinon tout, du moins une partie des impôts dus par Barcelone, ce qui représenterait pour eux une grande économie. En outre, et, étant directement intéressés dans la question, ils auraient soin de faire contribuer la richesse cachée par leurs ennemis politiques... ou par leurs concurrents. Aussi les autres provinces de la région se tiennent-elles parfaitement tranquilles sans seconder l'agitation. Le calme est rétabli, mais il faudrait prendre la peine d'étudier sérieusement la situation économique du pays pour voir ce qu'il y a à faire. A rappeler, en outre, qu'il y a une lutte acharnée entre le grand chef conservateur Planas Casals et le petit groupe silveliste, pour mieux dire *datiste*, de Sandunnenge, qui voudrait prendre la place de Planas. Comme celui-ci refuse de se laisser évincer, il ne faut pas s'étonner que, de temps en temps, il y ait entre les deux groupes des froissements qui peuvent, dans certaines occasions, augmenter la violence des troubles.

Le Ministre des Finances a parlé ; il aurait mieux fait, je crois, « d'imiter de Conrart le silence prudent ». Il a annoncé aux Directeurs de nos confrères l'*Economista Espanol* et *La Estafeta* qu'il va demander aux porteurs de Rente Extérieure estampillée de laisser mettre un impôt sur leur revenu. Le Ministre se base sur l'article 9 de la loi du 9 août 1899, qui enjoint au Gouvernement de traiter avec les porteurs, qu'on suppose y être disposés puisqu'ils avaient accepté le *convenio*. Un des principaux arguments du Ministre est que la moitié au moins de la Dette estampillée appartient à des Espagnols, qui échappent ainsi à l'impôt.

J'accorde que M. Urzaiz a suivi le courant mais, après les déclarations qu'il a faites récemment et qui annonçaient son intention de maintenir le *statu quo*, il semble que ce n'est pas lui qui aurait dû se déjuger à six semaines d'intervalle. Il s'est inspiré du proverbe espagnol qui dit : « Il n'y a que les sages qui changent d'avis. »

Il aurait pu cependant, avant de se laisser entraîner

La Chambre a accueilli favorablement les déclarations de M. di Broglio et voté le budget présenté.

M. Boselli vient de publier son rapport sur les réformes tributaires du ministre des finances, M. Wollemborg. Le rapporteur met en garde contre les graves perturbations que la réalisation de ces réformes apporterait aux finances publiques.

Ce document vient à point nommé après les déclarations si satisfaisantes du Ministre du Trésor; il fera très probablement rejeter les projets de M. Wollemborg. Le vote de la Chambre aura-t-il pour conséquence de provoquer la démission de ce dernier? C'est possible sinon probable, reste à savoir si nous n'aurons qu'un remaniement ou une crise générale.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor. — Le Ministre des finances communique les recettes principales du Trésor pendant les neuf premiers mois de l'exercice courant (juillet à fin avril 1901), comparées à la période correspondante de l'exercice précédent.

En voici le tableau :

Chapitres	Résultats à fin avril 1900-1901	1899-1900	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	172.165.739	167.912.938	+ 4.252.801
Imp. fonds rustiques	87.026.241	88.581.462	— 1.555.22.
— propriété bâtie.	74.596.666	74.302.115	+ 294.551
— richesse mobil.	210.887.731	209.915.857	+ 971.874
Taxe de construction	83.036.494	56.544.461	+26.492.033
Douanes, dr. marit..	209.805.616	200.544.455	+ 9.261.161
Droits de consomm.	67.796.154	67.613.556	+ 182.598
Tabacs	167.006.293	161.958.628	+ 5.048.265
Sels	62.716.807	61.564.936	+ 1.151.871
Loterie	54.699.249	58.900.885	— 4.201.636
Totaux	1.189.736.990	1.147.838.693	+41.898.297

Production de l'huile d'olive. — La production de l'huile d'olive, en Italie, pendant l'année 1900-1901 a été de 1.493.000 hectolitres, supérieure de 623.000 hectolitres à celle de l'année précédente dont le rendement s'était élevé à 870.000 hectolitres. Ce résultat est cependant inférieur d'un million d'hectolitres à une récolte moyenne normale.

Il faut attribuer cette diminution à la « mosca-olearia » qui a fait de grands ravages dans l'Ombrie, le Latium, ainsi que dans l'Italie méridionale et insulaire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 mai 1901.

Le marché est assez bien impressionné, mais les transactions manquent toujours d'ampleur.

La Rente est à 101 65 ; Méridionaux, 726 .. ; les Méditerranée sont à 535 ... Banque Nationale, 857 50.

PORTUGAL

Le Commerce extérieur. — La statistique douanière portugaise pour 1900 vient de paraître. Voici les résultats qu'elle présente comparés à ceux des neuf années antérieures :

Années	Importation	Exportation Nationale et nationalisée	Exportation Coloniale et étrangère	Total
		Contos de reis		
1891	39:509	21:397	10:458	71:364
1892	30:848	24:472	11:624	66:944
1893	28:307	23:408	12:077	73:792
1894	35:663	23:912	12:396	71:971
1895	39:862	25:971	11 096	77:929
1896	39:531	26:139	11:025	76:695
1897	40:425	27:311	10 205	77:941
1898	48:606	31:124	14:947	94:677
1899	50:641	28:805	16 291	95:737
1900	59:740	30:926	16:102	106:768

Le mouvement commercial total en 1900 a été supérieur de 11:031 contos à celui de 1899 et de 35:404 contos à celui de 1891. Les exportations totales ont augmenté de 932 contos par rapport à 1899 et de 13.241 contos par rapport à 1891.

Voici quelles ont été, en valeur et en quantités, les exportations de vins :

	Quantités	Valeur
	Hectolitres	Contos
1891	825.772	11:122
1892	1.001.741	13:512
1893	769.556	11:246
1894	611.422	9:827
1895	682.441	11:222
1896	761.044	10:983
1897	782.223	10:298
1898	864.694	11:481
1899	830.366	10:914
1900	828.659	10:630

En ce qui concerne les importations, il est intéressant de les analyser: leur augmentation tient principalement aux plus fortes entrées de matières premières et d'animaux vivants : mais cette dernière augmentation se trouve maintenant compensée et au delà par les exportations et voici comment la situation se présente :

	Importation de matières premières	Commerce d'animaux vivants Import.	Export.
		(En contos)	
1891	12:759	1:075	403
1892	12:213	434	698
1893	15:691	1:096	659
1894	14:249	1:271	1:902
1895	14:842	2:043	2:519
1896	14:885	2:500	2:516
1897	14:801	2 668	3:401
1898	20:147	3:142	3:351
1899	21:369	1:845	2:648
1900	27:399	2:832	3:846

Les importations de matières premières ont plus que doublé en dix ans.

Voici, d'ailleurs, un tableau des résultats détaillés des importations et exportations en 1899 et 1900 :

	1899	1900
Importations	(Contos)	
I. Animaux vivants	1:845	2:832
II. Matières premières employées dans les arts et l'industrie	21:341	27:399
III. Fils, tissus, feutres et ouvrages de ces matières	6:253	6:515
IV. Substances alimentaires	14:108	15:367
V. Appareils, instruments, machines, pour les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations et voitures	3:515	3:522
VI. Manufactures diverses	3:476	4:019
Tares	103	88
Total	50:641	59:740
Exportation nationale et nationalisée		
I. Animaux vivants	2:648	3:846
II. Matières premières employées dans les arts et l'industrie	4:923	5:800
III. Fils, tissus, feutres et ouvrages de ces matières	2:859	2:542
IV. Substances alimentaires	16:334	16:365
V. Appareils, instruments, machines pour la science, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations et véhicules	141	155
VI. Manufactures diverses	1:900	2:218
Total	28:805	30:926
Exportation étrangère et des colonies		
Réexportation, transbordement et transit des marchandises :		
Etrangères	5:860	7:011
Des colonies	10:431	9:091
Total	16:291	16:102

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Situation financière de l'Etat de Sao-Paulo. — D'après le Message présenté le 7 avril au Congrès par le Président de Sao-Paulo, à l'occasion de l'inauguration de la session législative, la situation financière de cet Etat est la suivante :

La progression des recettes atteste la prospérité de Sao-Paulo, d'autant mieux qu'elle a été presque constante malgré la crise qu'a traversé le café qui est, on le sait, le principal produit d'exportation de l'Etat, dont les revenus proviennent en majeure partie d'un impôt perçu *ad valorem*.

De 38.105 contos, en chiffre rond, en 1892, la recette effective, dépassant chaque année de beaucoup les prévisions budgétaires, a été successivement de 34.534 contos en 1893, 37.282 contos en 1894, 50.172 contos en 1895, 50.808 contos en 1896, 48.571 contos en 1897, 42.280 contos en 1898, 57.341 contos en 1899 et de 41.051 contos en 1900, année pendant laquelle la plus-value sur les prévisions budgétaires a encore été de 4.355 contos.

Faisons ici remarquer que, dans la recette de 1899, il a été inclus 14.467 contos provenant de la vente de traites sur le dernier emprunt extérieur.

Ces résultats doivent attirer d'autant plus l'attention, que les impôts n'ont point été changés et qu'ils sont aujourd'hui ce qu'ils étaient avant la proclamation de la République.

La recette de l'exercice 1900 s'est élevée à 42.651 contos ou 4.355 contos de plus que les prévisions budgétaires et la part qui revient aux droits d'exportation représente 29.425 contos de reis. Ils ont été prélevés sur l'exportation de produits dont la valeur officielle a atteint 268.040 contos, chiffre dans lequel le café entre pour une part de 266.784 contos.

La recette ci-dessus mentionnée est portée à 54.208 contos par l'apport de sommes diverses telles que 10.751 contos provenant de l'excédent de l'exercice antérieur, 791 contos produit liquide de la Caisse des orphelins, 32 contos des biens des absents, 24 contos d'avances faites en 1899 et 38 contos représentant le solde de certains comptes.

Si l'on déduit de cette recette totale, soit 54.288 contos, le total des dépenses ou 37.429 contos, on se trouve en présence d'un excédent de recettes de près de 17.000 contos ou 16.859 contos en chiffre rond. Il faut encore faire remarquer que le Gouvernement a su se tenir en deçà des dépenses autorisées, puisque les crédits ouverts s'élevaient à 38.192 contos de reis, alors qu'il n'a effectué des dépenses que pour une somme de 37.429 contos.

La dette passive consolidée, intérieure, extérieure et flottante provenant de dépôts, de cautionnements, etc., s'est élevée, pendant l'exercice, à 21.536:899 milreis 900, et s'est trouvée réduite, au 31 décembre dernier, à 20.513:107 milreis 81.

Elle se divise comme suit : dette consolidée intérieure, 2.093 contos; dette extérieure consolidée au change de 27 d. par mille reis, 17.620:442 milreis 527, et dette flottante, 799:664 milreis 554.

Le service d'amortissement a absorbé 1.023:972 milreis 819, dont 170:792 milreis pour la dette flottante du chef de remboursement de cautionnements, 172 milreis pour le rachat d'apolices et 671:999 milreis au change de 27 deniers pour le rachat de titres de la dette extérieure.

Au 31 décembre, la dette active de l'Etat était de 32.823 contos et provenait de la garantie d'intérêt aux chemins de fer, de l'avance faite à l'Union au moment de la révolte de la flotte en 1893, des deux septièmes de l'indemnité payée par la *SaoPaulo Railway Company* au Trésor fédéral et qui doivent être restitués à l'Etat en vertu de la clause 33 du contrat du 26 avril 1856, des avances faites aux municipalités pour des travaux d'assainissement, de la subvention à la *Compagnie Funilense*, et, finalement, du recouvrement des impôts en retard.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Les recettes publiques ont, en mars dernier, dépassé les dépenses de 9.128.263 dollars, mais 1.496.000 dollars proviennent du compte du Central Pacific.

Voici le détail des recettes et des dépenses en mars et pendant les neuf premiers mois de l'exercice :

	Mars	9 mois de l'exercice 1900-1901
Recettes	(Dollars)	
Douanes	21.048.597	180.224.215
Revenus intérieurs	24.320.424	226.391.594
Divers	4.522.104	28.501.390
Total	49.891.125	435.117.199
Dépenses		
Civiles et diverses	10.822.603	93.238.217
Guerre	10.635.787	114.517.342
Marine	6.014.510	45.158.870
Indiennes	1.402.814	8.780.565
Pensions	11.162.248	106.537.609
Intérêts	724.900	24.587.537
Total	40.762.862	392.820.140

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor pendant l'exercice 1900-1901 :

	1900-1901 Recettes	Dépenses	Montant net de l'or du Trésor
	(En dollars)		
Juillet	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre	48.344.514	41.278.660	243.047.378
Décembre	46.846.508	40.204.622	246.561.322
Janvier	47.520.287	40.109.707	221.183.644
Février	45.844.123	38.880.635	231.150.064
Mars	49.891.125	40.762.862	249.046.643

Le Marché Financier de New-York

New-York, 16 mai 1901.

La violente panique qui s'est produite jeudi dernier sur le marché ne paraît pas devoir entraîner les fâcheuses conséquences que l'on était en droit de craindre. Il y a eu des pertes énormes, mais on peut avoir confiance dans la puissance de réfection du pays.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 72 ./. ; *Milwaukee*, 157 3/8 ; *Erie*, 34 7/8 ; *Reading*, 37 3/4 ; *Canadian Pacific*, 103 1/2 ; *Illinois Central*, 134 ./. ; *Louisville*, 103 3/8 ; *New-York Central*, 149 ./. ; *Union Pacific* 105 ./..

MEXIQUE

Projet de Loi sur le Paiement et la prescription des Soldes budgétaires. — M. le Ministre des Finances a envoyé à la Chambre des députés un projet de loi relatif *au paiement et à la prescription des soldes du budget*.

Le but de cette loi est de régler, une bonne fois, certains arriérés ou soldes qui n'ont pas encore été présentés au recouvrement.

Comme le dit l'exposé des motifs : « Il serait impossible de connaître la véritable situation du Trésor si l'on permettait aux créanciers de présenter leurs créances vingt ou trente ans après que celles-ci étaient exigibles. La liquidation et le remboursement de ces sommes absorberaient une grande partie du temps des employés destiné à ce service et troubleraient le mécanisme du budget en obligeant le Gouvernement à de constants débours pour le compte de nombreux exercices fiscaux arriérés. »

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Service de la Dette. — En date du 7 mai, le Ministre des Finances a envoyé à Londres 300.000 liv. st. pour compléter le montant du service intégral d'intérêt et d'amortissement de la dette extérieure à l'échéance du 1er juillet. A cette date, sera repris l'amortissement suspendu depuis dix ans.

La Richesse publique. — Il résulte d'une discussion sur le « taux de l'impôt dans l'Argentine » au Congrès latino-américain que la fortune totale de ce pays s'élève actuellement à 30 milliards de francs, soit à peu près 6.000 francs par habitant. Une grande partie est représentée par le bétail. Rien qu'en animaux bovins, l'Argentine compte plus de 30 millions de têtes.

Les Exportations du premier trimestre. — Les exportations de l'Argentine, pour le premier trimestre de cette année, s'établissent comme suit : 481.[illegible] peaux de bœufs [illegible]ches ; 284.875 peaux de bœufs salées ; 2[illegible] peaux de chevaux sèches ; 29.[illegible] peaux de chevaux salées ; [illegible] peaux de moutons ; 1.845 balles de crin ; 26.157 barils de suif ; 1.[illegible] balles de peaux de chèvres, 175.974 balles de laine ; 683.9[illegible] carcasses de viande congelées ; 437.980 tonnes de blé ; [illegible] tonnes de maïs, 287.318

tonnes de graines de lin; 15.299 tonnes de farine; 30.292 de graines oléagineuses: 76.289 quartiers de bœufs.

272.725 balles d'avoine; 38.399 tonnes de Quebracho; 1.667 balles de tabac; 19.078 caisses de beurre et 8.960 tonnes de sucre. Ces chiffres présentent une augmentation importante sur tous les articles.

URUGUAY

La Dette publique de l'Uruguay. — A l'occasion de la nouvelle émission projetée de rente nationale, il n'est pas sans intérêt de jeter un coup d'œil sur les augmentations successives de la Dette publique depuis l'année 1864 jusqu'au 31 décembre 1900 :

	Piastres
Montant de la dette en 1864	11.642.240
Augmentation de 1864 à 1868	7.158.429
— 1868 à 1873	20.531.443
— 1873 à 1879	10.275.074
— 1879 à 1885	22.613.535
— 1885 à 1892	31.853.018
— 1892 à 1897	16.592.358
— 1897 à 1899	6.394.432
Diminution en 1900	1.652.576

Le total de la Dette publique au 31 décembre 1900 s'élevait donc à 125.506.953 piast.; le service des intérêts et de l'amortissement de cette dette a absorbé depuis 1892 seulement la somme énorme de 52.567.589 piastres.

La population totale de l'Uruguay étant d'environ 930.000 habitants, il en ressort que chacun de ceux-ci supporte une dette de 135 piastres.

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur en 1900. — Nous avons analysé le rapport de M. Taylor sur le commerce extérieur de la Chine en 1900. Voici une série de tableaux résumant la situation de ce commerce :

Années	Importations	Exportations	Recettes douanières totales	Navigation
—	—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.	Tonnes
1890	127.093.481	87.144.480	21.096.226	24.876.459
1891	134 003.963	100.947.849	23.518.021	27.710.788
1892	135.101.198	102.583.525	22.689.054	29.440.575
1893	151.362.819	116.632.311	21.989.300	29.318.811
1894	162.102.911	128.104.522	22.523.605	29.622.001
1895	171.696.715	143.293.211	21.385.389	29.737.078
1896	202.589.994	131.081.421	22.579.366	33.490.857
1897	202.828.625	663.501.358	22.742.104	33.752.362
1898	209.579.334	159.037.149	22.503.397	34.233.580
1899	264.748.426	195.784.832	26.661.460	39.268.330
1900	211.070.422	158.996.752	22.873.986	40.807.242

Le tableau suivant indique la participation des divers pays au commerce extérieur de la Chine en 1900 :

Pays	Importation de	Exportation vers	Total
—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.
Grande-Bretagne	45.467.409	9.356.428	54.823.837
Hong-Kong	93.846.617	63.961.634	157.808.251
Indes	16.816.029	2.865.345	19.681.374
Singapore et Détroits	2.625.258	2.435.355	5.060.613
Australie, N.-Zélande, etc.	517.884	861.020	1.378.904
Amérique anglaise	653.591	457.589	1.111 180
Etats-Unis	16.724.493	14.751.631	31.476.124
Cont. Europe (Russie exc.)	10 273.405	24.976.619	35.250.024
Russie, Odessa, par mer.	4.236.507	6.390.272	10.626.779
Russie et Sibérie, *via* Kiakhta	»	832.461	832.461
Mandchourie russe	136.956	5.151 382	5.288.338
Japon	25.752.694	16.938.053	42.690.747
Macao	2.236.289	4.710.359	6.946.648
Cochinchine, Tonkin et Annam	986.445	1.302.833	2.289.278
Java et Sumatra	599.999	333.027	933.026
Autres pays	1.255.897	3.672.744	4.928.641

Voici quelle a été la proportion dans laquelle les pavillons étrangers ont participé au commerce extérieur. Nous y ajoutons le nombre des maisons et des résidents de chaque nationalité établis en Chine :

Nationalités	Tonnage total des entrées et sorties aux ports à traité	Pourcentage par rapport au		Population étrangère	
—	—	tonnage	com. général	mai-sons	rési-dents
	Tonnes	%	%		
Grande-Bretagne	23.052.459	56.49	50.72	424	5.471
Amérique	474.479	1.16	0.68	81	1.908
Allemagne	4.032.147	9.88	7.00	120	1.343
France	664.987	1.63	2.49	82	1.054
Hollande	32.158	0.08	0.07	9	108
Danemark	48.886	0.12	0.13	3	156
Suède et Norvège	328.528	0.81	0 75	4	204
Russie	292.278	0.72	0.77	21	1.941
Autriche	77.542	0.19	0.17	7	91
Japon	3.871.559	9.49	6.11	212	2.900
Chine	7.864.217	19.27	30.97	»	»
Puiss. sans traité	2.014	»	0.02	»	34

Le tableau suivant indique les principales marchandises importées :

Marchandises étrangères importées

	1900	1899
	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.
Opium	31.030.811	35 792 768
Cotonnades	75.606.360	103.465.048
Lainages	3 422.645	4.175.642
Etoffes diverses	606.821	468.894
Métaux	9.178.452	9.208.207
Divers	91.225.333	111.637.897

Voici un tableau des principales exportations de marchandises indigènes :

	Quantité	Valeur	Quantité	Valeur
	—	—	—	—
		Hk. tls.		Hk. tls.
Coton brut.. Piculs	711.882	9.860.969	229.220	2.980.373
Peaux	233.912	4.147.532	232.700	3.929.188
Paillassons.. Pièces	22.138.456	948.974	32.032.498	1.381.840
Nattes... Rouleaux	551.125	2.355.9 3	514.086	2.269.774
Médecine	»	1.478.170	»	1.552.731
Huile....... Piculs	279.600	2.290.727	241.762	2.046.251
Soie	196.840	49.443.869	280.901	82.109.370
Fourrures	»	2.374.780	»	3.791.049
Paille tressée	80.767	4.371.157	79.526	2.881.572
Thé	1.384.324	25.444.801	1.630.795	31.469.100
Tabacs	134.651	1.941.769	173.987	2.309.958
Laines	121.000	1.615.690	242.152	3.590.828

INDES ANGLAISES

Les Chemins de fer Birmans. — Voici quelques détails sur le développement des voies ferrées en Birmanie.

Outre l'ouverture au trafic de l'embranchement de Sagaing-Alon, la ligne de Letpadan à Hengada et de là à Bassein est toujours poursuivie et le lever des plans de la ligne Pegu-Moulmein a été commencé. La ligne de Mandalay-Kunloon est ouverte au trafic jusqu'à Naunghkio et on espère que vers le mois d'avril 1901 elle le sera jusqu'à Hsepaur. Le trafic sur la ligne de Mu-Valley s'est développé au point de couvrir les dépenses, et le matériel est devenu insuffisant.

Est projetée, dans les Etats shans du Sud une voie ferrée de Thazi à Taunggyi qui sera construite par le Gouvernement local avec quelques variantes au plan primitif permettant d'éviter les rampes trop fortes.

La longueur totale des chemins de fer en exploitation en Birmanie est de 1.125 milles, alors qu'elle n'était que de 994 milles en 1899.

Concurremment avec la construction des lignes ferrées, les pouvoirs publics se préoccupent de l'amélioration et du développement des communications par eau. Le projet du canal de Mandalay doit être prochainement adopté et l'on commencera sous peu l'établissement du canal de Shwebo, dont le coût est estimé à 7 lakhs de roupies et dont les travaux dureront environ quatre ans. Lorsque ce travail sera terminé, il sera possible d'irriguer 150.000 acres d'un district très pauvre jusqu'ici en cultures,

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Le *Bulletin officiel de la Compagnie de Mozambique* portant la date du 16 mars 1901, publie un important décret réglant les droits et obligations des propriétaires du sol dans leurs rapports avec les concessionnaires des mines des territoires de Monica et Sofala.

Ce décret dispose que la concession de mines n'implique pas la possession du terrain où la mine est située. Il oblige les propriétaires du sol à consentir sur leurs terrains aux expropriations indispensables pour l'ouverture de puits, galeries et autres travaux nécessaires à l'exploitation et à l'occupation totale ou partielle des terrains pour un temps limité.

D'autre part, les propriétaires dudit ont droit à être payés à l'avance de la valeur de l'expropriation; à être indemnisés, au moyen d'une rente, de l'occupation temporaire du terrain; ainsi que de tous les préjudices résultant des explorations ou travaux: à obliger le concessionnaire à abandonner les terrains occupés si l'occupation excède trois années.

La découverte d'un gisement d'or, d'argent, de cuivre ou de platine confère, au propriétaire du terrain où la découverte a été faite, le droit de jalonner les *claims* d'accord avec celui qui a fait la découverte.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Tout comme précédemment on signale, de temps en temps, des escarmouches sans importance, car les Boers, disséminés partout en petits groupes, sont peu disposés à se battre et ont adopté le système de De Wet, qui consiste à emmener les familles boers, dénudant ainsi le pays de tous ses habitants et privant les Anglais de toute source de renseignements. Quant aux colonnes britanniques, elles ont reçu l'ordre de déblayer le pays de bestiaux, de maïs et de volaille, ce qui tend à ralentir la marche en avant. De nombreux réfugiés et une grande quantité de bétail sont déjà arrivés à Standerton. Les voies ferrées reliant Elandsfontein avec le sud sont admirablement défendues au moyen d'un grand nombre de fortins en bois.

On télégraphie d'autre part de Pretoria que le nombre des soumissions va en augmentant. Les derniers prisonniers boers qui viennent d'arriver déclarent que l'activité incessante des Anglais les a mis hors d'état de résister plus longtemps. Les captifs sont dans un état de dénûment lamentable; peu d'entre eux possèdent une monture. Les habitants hollandais estiment, ajoute-t-on, qu'une soumission générale se produira dès le commencement de l'hiver. Les nuits sont déjà très froides. Le vent est sec.

Par contre, mentionnons qu'une dépêche de Bruxelles au *Daily Mail* annonce que le correspondant de ce journal a pu voir une lettre de Mme Botha, qui déclare que lord Kitchener est prêt à donner l'autonomie complète aux Etats boers, mais qu'il est improbable que les Boers acceptent les conditions et qu'il est à craindre qu'ils ne continuent la lutte. Néanmoins, Mme Botha n'aurait pas renoncé à son voyage en Europe, et le but de sa mission serait de persuader à M. Krüger l'inutilité de continuer la lutte du moment qu'on lui offre ces conditions.

Franco-African Exploration and Investment Company, Limited

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 11 courant.

Voici le bilan établi au 31 décembre 1900 :

Actif

	Liv. st.	sh.	d.
Portefeuille:			
Titres détenus au Sud de l'Afrique évalués aux cours de Londres du 31 décembre ...	41.256	15	0
Titres non cotés, mais évalués après examen des vérificateurs des comptes........	10.981	7	6
Titres détenus à Londres évalués aux cours de Londres du 31 décembre 1900.........	19.365	8	9
	71.603	11	3
Intérêts divers possédés au Sud de l'Afrique et évalués au prix déboursé	1.571	5	1
Intérêts divers possédés au Sud de l'Afrique et évalués après examen des vérificateurs des comptes	23.9[illegible]	11	4
Débiteurs au Sud de l'Afrique pour avances sur titres	621	4	0
Débiteurs au Sud de l'Afrique en comptes courants	1.691	6	7
Débiteurs à Londres	92	16	7
Fournitures du bureau de Londres	4	4	0
Espèces en mains ou dans les Banques :			
A Johannesburg	68	8	4
A Capetown	1.763	9	11
A Londres	6.773	12	6
Report du 31 décembre 1899 ... 15.273 8 2			
Moins :			
Bénéfices au 31 décembre 1900. 789 5 3			
14.484 2 11			
Plus-values à Londres (2.882 livres st. 6 sh. 3 d.) et dépréciations au Sud de l'Afrique (2.202 liv. st. 17 sh.) soit solde 679 9 3			
	13.804	13	8
	121.991	3	3

Passif

	Liv. st.	sh.	d.
Capital : 200.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 100.000 seulement ont été émises entièrement libérées	100.000	0	0
Créditeurs au Sud de l'Afrique	920	3	0
Indemnités éventuelles aux directeurs, au Sud de l'Afrique, selon les statuts, 3.000 liv. st.	Mémoire		
Créditeurs à Londres	25	7	3
Compte en suspens suivant le dernier bilan...	21.045	13	0
	121.991	3	3

Voici maintenant le « compte de Profits et Pertes », à ladite date du 31 décembre 1900 :

Recettes

	Liv. st.	sh.	d.
Au sud de l'Afrique :			
Bénéfices sur ventes de titres..................	862	4	9
Intérêts et dividendes sur placements........	136	17	9
A Londres :			
Bénéfices sur ventes de titres	1.789	14	0
Intérêts et dividendes sur placements et profits divers	202	4	11
Droits de transferts	0	2	6
	2.991	3	11

Dépenses

	Liv. st.	sh.	d.
Au sud de l'Afrique :			
Dépenses de bureau, frais de poste, câblegrammes, etc.	1.690	11	6
A Londres :			
Indemnités aux directeurs et au personnel, dépêches, frais d'impressions, etc.	511	7	2
Solde bénéficiaire...........................	789	5	3
	2.991	3	11

Le rapport du Conseil d'administration fait remarquer que, pendant l'exercice, une amélioration s'est produite pour les valeurs que la Compagnie détient en portefeuille, mais que l'on ne peut tenir compte de cette plus-value tant que ces valeurs n'auront pas été réalisées. Le Conseil ajoute qu'il espère que la Compagnie aura sa part dans la prospérité générale qui doit renaître en Afrique quand la guerre encore en cours aura définitivement pris fin.

Après la lecture du rapport, le président de la Compagnie, M. William Hillel Berlandina, a fait des déclarations intéressantes. Il pense que d'ici deux mois environ on en aura fini avec les bandes qui arrêtent les trains, et il se montre assuré de ceci : c'est qu'après la guerre, ce qui se passera au Sud de l'Afrique étonnera fort les pessimistes. L'agriculture elle-même profitera considérablement, et on peut, dès à présent, se rendre compte de la valeur que prendront les terrains qui renferment des minéraux. Quant aux mines d'or, il faut se souvenir que celles du Witwatersrand produisaient, avant la guerre, le métal précieux à raison de [illegible] onces par mois, soit plus de 5 millions d'onces ou 20 millions de livres sterling par an, et, d'ici deux ans, il est à croire que ce montant sera dépassé considérablement.

L'assemblée générale a approuvé les comptes qui lui étaient soumis. Elle a de plus réélu, comme administrateur, M. Lotus Fitz-Wygram et comme commissaires des comptes MM. Broads Paterson and Co. Puis elle s'est séparée en votant des remerciements au Président.

Mines d'Or Australiennes

La Production de la Nouvelle-Galles du Sud. — Cette colonie a produit, pendant le mois d'avril, 27.017 onces d'or (89.856 liv. st.), contre 14.824 onces d'or (52.674 liv. st.) en avril 1900.

La production totale, pour les quatre premiers mois de l'année, a atteint 84.090 onces, ou 286.947 liv. st., contre 123.798 onces ou 433.500 liv. st. pendant la même période de 1900.

Les Rendements de l'Australie Occidentale. — L'agent général de l'Australie Occidentale a reçu un télégramme de son Gouvernement lui annonçant que, pendant le mois d'avril, il avait été exporté de la colonie 87.420 onces d'or. D'autre part, la Monnaie de Perth a reçu, pour la frappe, 62.598 onces, soit, en tout, 150.018 onces, d'une valeur de 570.068 liv. st. Pendant le mois d'avril 1900, le montant total exporté et entré à la Monnaie s'était chiffré par 113.506 onces, d'une valeur de 431.323 liv. st.

Notes minières d'Australie

Menzies Consolidated. Voici le rendement de cette mine pour avril : 692 tonnes broyées ont produit 225 onces d'or. On a traité, par la cyanuration, 884 tonnes de tailings qui ont donné 236 onces d'or. La valeur de la production totale est de 1.889 liv. st. Les dépenses se sont élevées à 1.634 liv. st. et le bénéfice est évalué à 255 liv. st. Dans le détail ci-dessus, on a compris 101 onces provenant de concentrés.

South Great Eastern. Dépêche datée de Gympie, 3 mai : « Il a été broyé 1.200 tonnes qui ont produit 1.227 onces. On a déclaré, pour le mois d'avril, un dividende de 3 pence par action ancienne. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 mai 1901

Les mines sud-africaines ont été irrégulières cette semaine. Les incidents de New-York les ont tout d'abord impressionnées, et la liquidation qui a eu lieu le 10 mai s'est ressentie de la situation momentanée du marché. L'argent a été plus rare, nombre de prêteurs qui, généralement, accordent des facilités au marché minier, ayant conservé leurs disponibilités pour la liquidation des Chemins américains qui avait lieu le 13. Mais, par suite des mesures prises, aucune complication n'étant survenue dans ce compartiment de la cote, on s'est repris et on clôture ferme sur toute la ligne.

Mentionnons les taux des reports pratiqués il y a huit jours, taux plus élevés que précédemment, en raison de ce qui vient d'être dit : *Goldfields*, 8 à 10 0/0, puis 9 à 11 0/0, *East Rand*, 7 à 9 0/0, puis 8 à 10 0/0; *Rand Mines*, 10 à 12 0/0; *Modderfontein*, 9 à 11 0/0; *Randfontein*, *Barnato*, *Johannesburg Investment*, 8 à 10 0/0; *De Beers*, 2 sh. à 2 sh. 9, autres valeurs Sud-Africaines 8 à 10 0/0; valeurs Ouest-Africaines, 8 à 10 0/0. Valeurs Rhodésiennes : 8 à 10 0/0; *Chartered*, 4 pence à 6 pence.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 13/32, finit à 3 7/16; *Consolidated Goldfields*, 8 1/32, contre 7 7/8; *Transvaal Goldfields*, 1 3/4.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 25/32, reste au dernier moment à 8 ../.. ; *Angelo*, 7 1/8; *New Comet*, 2 3/4.

La *City and Suburban* clôture à 6 1/8, contre 6 ./. ; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6 1/2.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange à ce cours ; *Jumpers*, 5 5/8 ; *Modderfontein*, 12 5/8, contre 12 1/8.

La *Crown Reef* reste à 15 1/2; elle était à ce cours il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 9/32 ; *Worcester*, 2 5/8, contre 2 5/16; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 13/16, se traite présentement à 10 ../...

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 15/16; nous la laissions à 6 7/8 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste à 8 5/8; *Ferreira*, 22 ./. ; elle finissait jeudi dernier à 21 1/2; *Wemmer*, 12 1/4; *Village Main Reef*, 9 ./., contre 8 3/4; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 3 ../...

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 13/16, se retrouve à la dernière heure à 43 1/8 ; *Glen Deep*, 4 5/16; *Ferreira Deep*, 6 7/8, contre 6 1/2 ; *Robinson Deep*, 5 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/2; elle cotait le même cours la semaine dernière ; *Durban Roodepoort Deep* à 3 7/8; *Jumpers Deep*, 4 3/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 5/8 ; *Dunraven*, 1 ./.; *Geelong*, 1 9/16, contre 1 1/2; *Selukwe*, 2 1/4; *Globe and Phœnix*, 5 ./..

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste au même cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/4, contre 2 3/16.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 9 5/16; elle finissait précédemment à 3 ./..

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait a 1 1/16, finit à 1 3/32.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants, d'abord éprouvé lui aussi, est en reprise. On demande la *Frank Smith Diamond*, qui s'inscrit à 2 3/8, contre 2 5/8. *De Beers*, 33 13/16, contre 34 13/16.

Londres, 17 mai, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 mai 1901.

Le marché sud-africain de Paris a été, depuis notre dernière revue, complètement à la remorque de celui de Londres. Il s'est tout d'abord alourdi, mais, plus tard, sur la meilleure tendance signalée du Stock-Exchange, il s'est beaucoup raffermi. Bref, il clôture bien tenu, et dans de bonnes dispositions.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.084 fr., se retrouve à 1.089 fr.; *Consolidated Goldfields*, 203 50, contre 201 fr. 50 ; *East Rand*, 201 francs, contre 198 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 86 fr. 50, elle s'inscrit à 87 fr. 50.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. 25, un peu moins délaissée que précédemment; *French Rand*, 51 75, contre 51 fr. 50 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 551 fr., elle s'inscrit à 549 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 36 25, et la *Geduld* est recherchée à 146 fr. 50, contre 136 fr.

L'action *Goerz et Cie* reste à 71 25, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 173 francs, contre 175 francs; *Geldenhuis Deep*, 271 50, contre 268 fr. *Kleinfontein*, 42 fr. 75.

La *Langlaagte Estate* cote 88 50, contre 89 fr. *May Consolidated*, 113 50; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 114 fr. 50; *Mossamédès*, 24 fr. ; *Mozambique*, au même cours de 44 fr.; *Océana*, 55 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 249 fr., cote au dernier moment 250 fr.; *Robinson Deep*, 138 fr., contre 134 fr. ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 75; *Randfontein Estates*, 82 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 162 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 50; *Transvaal Goldfields*, 44 francs.

La *Village Main Reef* finit à 227 fr., contre 226 fr. 50 ; *Wemmer*, 306 fr.; *Sheba*, 27 francs.

La *Zambèze* est à 28 fr. 75.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 17 fr.; *Dynamite du Transvaal*, 31 francs; quant à la *De Beers*, elle a eu à supporter des ventes importantes pour Londres, mais elle finit à 854 francs, en forte reprise sur ses plus bas cours.

La *Frank Smith Diamond* est à 61 fr. 50. La faiblesse de la *De Beers* a eu une certaine répercussion sur cette valeur. Il faut se rappeler que cette mine était en pleine exploitation au moment de la guerre, et qu'elle a même continué le lavage jusqu'à l'arrivée des troupes anglaises. Les autorités anglaises ayant réquisitionné sa dynamite à ce moment, elle a dû suspendre l'exploitation proprement dite; mais ses ouvriers ont été occupés depuis lors à préparer les fondations de ses nouveaux appareils de traitement. Dès que la dynamite lui sera rendue, elle pourra reprendre immédiatement ses productions hebdomadaires, et lorsque son nouveau matériel, qui est actuellement au Cap, aura été monté, les résultats qu'elle donnera ne pourront manquer d'attirer l'attention.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimetres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 489. — 19e volume. (21) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 24 Mai 1901

SOMMAIRE DU N° 489

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES : C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 25 mai	2.004	1.145	3.954	480	820	489	3½
1901 9 mai	2 410	1.105	4.139	465	511	489	3
1901 17 mai	2.441	1.105	4.115	500	492	483	3
1901 23 mai	2.448	1.111	4.024	931	611	632	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 15 mai	699	344	1 373	625	944	91	5½
1901 30 avril	765	377	1 468	764	962	87	4
1901 7 mai	770	379	1.436	730	922	77	4
1901 15 mai	796	392	1.387	772	912	74	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 30 avril	70	35	219	63	201	23	»
1901 21 avril	75	36	181	143	187	109	»
1901 30 avril	78	37	193	133	167	107	»
1901 7 mai	71	35	191	133	171	102	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 24 mai	838	»	720	1 027	780	»	3½
1901 9 mai	887	»	743	993	702	»	4
1901 16 mai	879	»	742	1 162	849	»	4
1901 23 mai	883	»	739	949	718	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 17 mars	132	14	182	»	»	»	»
1901 19 janvier	148	15	196	»	»	»	»
1901 16 février	140	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars	138	14	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 17 mars	71	9	166	»	»	»	»
1901 19 janvier	77	10	172	»	»	»	»
1901 16 février	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 mai	948	232	1.382	38	350	67	4½
1901 30 avril	978	275	1.446	39	381	56	4
1901 7 mai	979	275	1.431	59	377	56	4
1901 15 mai	978	276	1.410	58	360	55	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 17 mai	94	15	567	46	452	62	4
1901 2 mai	96	18	593	49	488	58	3½
1901 9 mai	94	18	591	52	472	58	3½
1901 15 mai	93	17	594	39	469	58	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 7 avril	4	7	11	62	22	66	8
1901 22 mars	6	10	21	77	23	16	8
1901 31 mars	6	10	22	76	22	17	8
1901 7 avril	6	10	22	77	22	16	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 30 avril	93	»	128	5	38	33	6
1901 28 février	87	»	119	6	32	16	6½
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 19 mai	342	396	1.570	805	1.053	150	4
1901 4 mai	350	415	1.630	704	1.106	256	3½
1901 11 mai	350	415	1.635	704	1.107	248	3½
1901 18 mai	350	416	1.630	709	1.108	247	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars	2	»	136	74	32	10	6½
1901 31 janvier	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars	2	»	142	61	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 19 mai	123	151	475	10	140	122	3½
1901 4 mai	128	145	502	6	155	130	3½
1901 11 mai	128	144	499	7	157	123	3½
1901 18 mai	132	144	489	11	145	122	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 30 avril	297	64	821	184	294	36	5
1901 10 avril	293	54	798	189	296	28	5
1901 20 avril	293	55	775	198	302	29	5
1901 30 avril	292	55	776	186	310	23	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 30 avril	65	13	233	61	59	30	5
1901 10 avril	67	13	244	59	80	30	5
1901 20 avril	68	13	240	62	83	30	5
1901 30 avril	68	13	243	61	84	30	[illegible]
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 30 avril	35	2	[illegible]	35	36	4	[illegible]
1901 10 avril	35	2	55	31	38	4	[illegible]
1901 20 avril	35	2	53	34	39	4	[illegible]
1901 30 avril	35	2	[illegible]	33	40	4	[illegible]
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 31 mars	44	»	83	21	[illegible]	7	6½
1901 31 janvier	38	»	79	12	62	1	6
1901 28 février	38	»	[illegible]	9	63	1	6
1901 31 mars	40	»	84	8	69	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 2 avril	27	59	377	13	[illegible]	[illegible]	5
1901 17 avril	27	56	[illegible]	[illegible]	91	18	5½
1901 24 avril	27	[illegible]	[illegible]	14	89	18	5½
1901 1er mai	27	55	310	14	89	18	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 10 mai	37	5	119	10	39	17	7
1901 27 avril	37	5	149	10	39	17	7
1901 4 mai	37	5	119	10	39	18	7
1901 11 mai	37	6	120	10	39	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 14 mai	2.217	212	1.374	374	538	369	5½
1901 29 avril	1.888	192	1.436	350	602	379	5½
1901 6 mai	1.869	195	1.465	361	597	381	5½
1901 14 mai	1.860	201	1.465	367	592	372	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 30 avril	21	2	73	13	38	21	»
1901 30 mars	21	3	66	21	40	22	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 30 avril	5	9	32	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril	5	9	34	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 30 avril	45	7	85	55	124	20	5½
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	5½
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
1901 30 avril	57	7	86	63	104	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 30 avril	13	14	411	729	304	139	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
1901 30 avril	13	13	111	810	310	145	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 19 mai	98	10	212	1017	177	49	5
1901 4 mai	101	12	217	1096	208	49	4
1901 11 mai	101	12	216	1096	208	49	4
1901 18 mai	102	12	214	1107	204	48	4
TOTAUX							
1900 24 mai	8.324	2.735	14.467	5.749	6.689	1.832	»
1901 9 mai	8.584	2.761	14.946	5 991	6.495	1.937	»
1901 17 mai	8.590	2.767	14.920	6.140	6.551	1 909	»
1901 23 mai	8.617	2.790	14.713	6.427	6.473	1.932	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2 636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai	16 mai	22 mai
Amsterdam	48 ..	48 02	47 92	47 87	47 90	48 ..
Anvers	100 15	100 18	100 11	100 20	100 20	100 18
Athènes	170 ..	170 ..	170 ..	169 50	168 50	167 .
Barcelone	36 ..	36 70	36 30	37 .	37 15	37 30
Berlin	81 10	81 10	81 15	81 20	81 35	81 20
Bruxelles	100 10	100 15	100 08	100 14	100 16	100 15
Bucharest	101 52	100 70	100 95	100 95	101 60	102 20
Constantinople	22 92	22 88	22 93	22 90	22 87	22 96
Francfort	81 08	81 12	81 18	81 22	81 37	81 25
Gênes	105 37	105 38	105 35	105 44	105 55	105 53
Genève	100 23	100 25	100 23	100 23	100 28	100 29
Lisbonne	779 ..	774 50	774 ..	773 .	767 ..	760 50
Londres	25 37	25 37	25 35	25 36	25 37	25 36
Madrid	35 77	36 50	36 15	37 05	36 97	37 07
Rome	105 35	105 35	105 40	105 40	105 52	105 52
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 32	37 35	37 37	37 35
Vienne (à vue)	95 50	95 45	95 45	95 50	95 67	95 60
— (à 3 mois)	95 55	95 50	95 50	95 55	95 72	95 67

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	25 avril	2 mai	9 mai	17 mai	23 avril
Amsterdam	papier court	4 %	206 25	206 50	206 50	206 50	206 12
Allemagne	—	4 %	121 87	121 75	121 75	121 56	121 81
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 50	103 37	103 50
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	367 ..	367 50	366 .	364 ..	364 50
Lisb.-Porto	—	4 %	381 ..	382 ..	384 ..	386 ..	388 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 15	25 135	25 145	25 14	25 16
—	ch. court	. ..	25 175	25 16	25 17	25 165	25 185
Belgique	—	3 ½	0 25p.	0 19p.	0 25p.	0 31p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	4 %	0 37p	0 37p.	0 37p.	0 44p.	0 37p.
New-York	—	4 %	513 50	513 50	514 50	513 50	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 25	100 ..	100 25	100 50	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 25 avril	2 mai	9 mai	17 mai	23 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 230	1 229	1 229	1 227	1 230
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 145	25 135	25 135	25 135	25 155
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 58	0 58	0 58	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 84	3 85	3 87	3 89	3 91
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 97
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2.64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 13	5 13	5 14	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 55	2 52	2 54	2 53	2 56
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 17	2 16	2 16	2 14
Chili (peso or)	1 89	1 74	1 72	1 72	1 71	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 34	1 41	1 35	1 31	1 28
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 65	2 65	2 65	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 45	3 41	3 41	3 41	3 40

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 23 mai 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 34	Billets *Allemands*	99 66
En *Angleterre*	100 13	— *Anglais*	99 87
En *Autriche-Hongrie*	100 44	— *Austro-Hongrois*	99 56
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	137 17	— *Espagnols*	72 90
En *Grèce*	167 ..	— *Grecs*	59 88
En *Hollande*	100 14	— *Hollandais*	99 86
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	142 90	— *Portugais*	69 97
En *Roumanie*	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *Etats-Unis*	99 13
Au *Mexique*	212 14	— du *Mexique*	47 14
En *Républ. Argentine*	233 10	Billets de la *Rép. Argent.*	42 90
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	45 07
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	219 70	— de la *Chine*	45 51

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 23 mai 1901

La cote des changes est un peu plus ferme que la semaine dernière ; cependant la devise hollandaise fléchit de 206 50 à 206 12, ce qui laisse encore le florin au-dessus du pair. Le papier allemand passe de 121 56 à 121 81 ; il y a une grande aisance sur le marché monétaire ; la Banque est dans une situation très favorable, qui pourrait la déterminer à baisser le taux de son escompte.

La devise autrichienne finit à 103 50 après 103 37.

Le papier espagnol est très faible ; la Banque continue les errements dont notre rédacteur en chef a si bien montré les inconvénients ; aussi la monnaie nationale s'avarie de plus en plus et on ne peut prévoir quel sera le terme de la dépréciation.

Le milreis portugais gagne deux points ce qui, dans les cours actuels, ne signifie rien.

Le rouble est à 261 50 et le versement à 266 ; il est possible que l'emprunt qui vient d'avoir un si grand succès amène une hausse des remises sur la Russie. S'il s'agissait de tout autre pays on pourrait l'affirmer, mais les mouvements de la trésorerie russe échappent à toute analyse.

Les traites et le chèque sur Londres sont en légère reprise, ce qui tendrait à faire croire que nos banques achètent du papier anglais.

Le papier belge et le papier suisse sont mieux ; pas de changement sur la devise italienne qui se stéréotype à 5 37 au-dessous du pair.

Le New-York passe de 513 1/2 à 514. La baisse si forte et si persistante du dollar est attribuable aux réalisations de bénéfices qu'ont effectuées les marchés européens sur les titres des chemins américains ; aujourd'hui avec la baisse, les ventes ont cessé et le dollar hausse un peu ; mais le volume des transactions a dû être formidable pour annuler les effets de la balance commerciale si extraordinairement favorable aux Etats-Unis.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	24 avril	1er mai	8 mai	16 mai	22 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/0 3/16	1/11 7/8	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 1/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 3/4	1/11 3/8	1/11 5/8	1/11 9/16	1/11 1/2
Shanghaï	2/8 7/8	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 3/8
Rio-Janeiro	12 3/4	13 7/16	12 7/8	12 1/2	12 1/4
Valparaiso	16 19/32	16 3/8	16 13/32	16 9/32	16 1/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	130 60	130 30	130 80	130 80	133 10
Or en barres ..	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/2	77/9 1/4
Argent en barres	27 3/8	27 3/16	27 7/16	27 3/8	27 9/16

Le Yokohama reste au cours de la semaine dernière. Le Japon doit retirer des fonds de Londres pour faire face à la crise que nous annoncions depuis si longtemps et dont l'imminence s'était indiquée par les petits retraits d'or de la Banque. Les changes à base d'argent sont généralement faibles, malgré un peu de reprise sur l'argent en barres.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi les souscriptions pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions pour billets se sont élevées à 2.34.55.000 Rs., et pour transferts à 2.00.000 Rs. Les suivantes ont été acceptées : en billets, 26.61.000 Rs. sur Calcutta, 21.00.000 Rs. sur Bombay, 12.54.000 Rs. sur Madras. Les souscriptions à 1 s. 3 29/32 recevront 26 0/0. Aucune offre pour transferts n'a été acceptée. Le montant des ventes pour la semaine prochaine sera de 60.00.000 Rs. Du 1er avril au 21 mai, 3.78.46.792 Rs., représentant 2 millions 512.254 liv. st., ont été vendus.

La faiblesse de la roupie doit être attribuée à des expéditions d'or de Londres dans l'Inde pour profiter des derniers délais accordés pour l'expédition du métal jaune par colis postaux. Il y a un peu de faiblesse sur les remises brésiliennes et chiliennes. A Buenos-Ayres la prime sur l'or s'est légèrement tendue, mais la situation financière de la République Argentine s'améliore, puisque le Gouvernement annonce officiellement sa reprise de l'amortissement de la dette.

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4 ; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres :

Entrées		Sorties
Indes occidentales . £	11.000	
Australie	25.000	Néant
Le Cap	3.000	
Total	39.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 9 au 15 mai 1901, se sont élevées à 135.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3 527.311 liv. st., contre 2 522 438 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	25 avril	2 mai	9 mai	17 mai	23 mai
Paris	2 7/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 5/8
Londres...	3 1/2	3 1/2	3 9/16	3 7/8	3 3/4
Berlin.....	3 1/4	3 ./.	3 1/8	3 3/8	3 1/8
New-York (time money)	4 1/4	4 1/2	5 1/2	4 1/2	4 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 185 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 153 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 32 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* présente une nouvelle augmentation de 7.383.000 fr. La circulation a rendu 2.202.000 fr. à Paris et 1.539.000 fr. dans les succursales, il a été acheté pour 2.406.000 fr. de matières ; il est venu 508.000 francs d'Autriche, 538.000 fr. de Suisse et 190.000 fr. de Salonique.

L'argent a augmenté de 5 876.000 fr. La circulation a rendu 1.588.000 fr. à Paris et 4.532.000 fr. dans les succursales ; il est venu 116.000 fr. de Suisse ; il a été expédié 50.000 fr. à Oran et 310.000 fr. en Suisse. La circulation a diminué de 91 millions, mais les comptes courants ont progressé de 431 millions, formant partiellement la contre-partie d'une augmentation de 119 millions dans le portefeuille et de 149 millions dans les avances. Tous ces mouvements sont dus à l'emprunt russe et sont de simples incidents.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 39 millions ; la circulation a baissé de 49 millions, les comptes courants ont gagné 42 millions, le portefeuille et les avances sont à peu près stationnaires.

Nous n'avons à signaler aucune sortie d'or de la *Banque d'Angleterre* ; voici le détail des entrées :

Achat en barres	96.000	livres sterling
Pays-Bas..................	25.000	—
Chine.....................	16.000	—
Total des entrées	137.000	—

Les entrées sont de 3 425.000 fr. elles représentent à peu près l'augmentation de l'encaisse pour la semaine ; les comptes courants ont baissé de 213 millions et le portefeuille a perdu 131 millions.

Les mouvements des différents comptes de la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont insignifiants, de même pour la *Banque de Belgique*. Quant à la *Banque d'Espagne*, elle pourrait faire clicher son bilan ; il n'y a aucun changement, ce qui montre bien que la Banque n'est pas dans une situation réellement commerciale.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 4 millions d'or et diminué ses billets de 10 millions : à ces mouvements correspondent une diminution de 12 millions dans le portefeuille et de 1 million dans les avances.

Le bilan de la *Banque Nationale de Roumanie* ne révèle rien de nouveau. Le point le plus satisfaisant, c'est que les comptes courants semblent un peu revenir et se consolider.

La *Banque de Russie* a perdu 9 millions d'or et reçu 6 millions d'argent, les avances ont baissé de 9 millions, les autres comptes n'ont pas varié.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 27 avril au 4 mai	Depuis le 1er janv.	Du 27 avril au 4 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	1.758.885	1.764.851	»	»
France	1.749.330	11.646.647	»	[illegible]
Allemagne	506.000	1.011.003	»	[illegible]
Autres pays	4 000	559.930	68 09[illegible]	738.977
Total 1901...	4.018.215	14.982 451	68 09[illegible]	[illegible]
— 1900...	2.692.315	11 781.[illegible]21	[illegible]	[illegible]
— 1899...	279.300	4.089.[illegible]48	[illegible]	[illegible]
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.359.84[illegible]	19.216.861	»	[illegible]
France	»	298.870	»	[illegible]
Allemagne	»	900	[illegible]	[illegible]
Autres pays....	2.012	147.014	[illegible]	[illegible]
Total 1901...	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— 1900...	1 040 [illegible]	17 30[illegible]	[illegible]	[illegible]
— 1899...	[illegible] 740	17 [illegible]	[illegible]	[illegible]

Les sorties d'or de New-York, du 27 avril au 4 mai, ont dépassé 20 millions sur lesquels la France a reçu 8 1/2 millions. C'est tout près de 60 millions qui sont venus d'Amérique en France depuis le commencement de l'année ; on trouve là une des causes de l'accroissement de l'encaisse de la *Banque de France* qui ne fait rien pour attirer ce métal, étant donné que notre réserve métallique est plus que suffisante.

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 19 mai .	165.5	21.2	869.2	787.8
1901 4 mai .	182.3	31.1	973.1	890.4
1901 11 mai .	179.8	31.1	977.4	897.7
1901 18 mai .	176.9	31.1	951.2	873.5

Tous les postes des *Banques associées de New-York* sont en diminution, ce qui s'explique par la nécessité de procéder à la liquidation de la crise.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire de la Grèce

Le Rapport de la *Commission financière internationale* pour le 3e exercice (année 1900) que nous analysons plus loin, contient le chapitre suivant sur le change et la situation monétaire en Grèce :

Dans son Rapport pour l'exercice 1899, la Commission Internationale a signalé les effets préjudiciables résultant de l'élévation et surtout des fluctuations du taux du change sur les marchés Helléniques. Non seulement la prime sur l'or aggrave le poids du service de la Dette Extérieure, mais elle pèse lourdement sur le pays en augmentant le prix des matières premières et articles fabriqués, importés de l'étranger. En ce qui concerne les détenteurs des valeurs Helléniques, le taux de conversion des plus-values leur enlève une partie des bénéfices qui leur avaient été attribués en échange des sacrifices consentis par eux en 1898.

Pendant l'année 1900 le cours du change a varié de 149 50 à 173 contre 149 à 168 25 pour 1899, ce qui représente à peu près les mêmes oscillations extrêmes. Mais la moyenne de 1900 a atteint toutefois le taux de 164 3/8 dépassant de huit points celle de 1899, ce qui indique que le change s'est principalement maintenu dans des cours plus élevés. Cette situation ne peut être que nuisible aux intérêts généraux du pays. Si, à certains points de vue, la prime sur l'or paraît réagir favorablement sur la production nationale, et même remplir les fonctions d'un tarif protecteur à l'égard des industries du pays, cette action ne saurait en tout cas être que temporaire et transitoire.

L'élévation du change en 1900 peut être attribuée à des raisons spéciales, telle que l'épuisement du reliquat de l'Emprunt garanti restant à la disposition de la Commission Financière Internationale dans les grandes banques européennes, — les mauvaises récoltes — et enfin les difficultés monétaires du marché international par suite des affaires de Chine et de l'Afrique du Sud. Mais il faut surtout faire intervenir des causes générales plus sérieuses dont les plus importantes paraissent être :

1° Une circulation fiduciaire pléthorique ;

2° Les conséquences des crises antérieures sur le crédit moral de l'Etat ;

3° Une balance économique momentanément défavorable au pays; mais l'influence de ce facteur est secondaire en ce sens qu'elle diminuera de jour en jour avec le développement de la production et de la richesse publique.

Quant aux mesures à prendre en vue de provoquer une modification et une amélioration de la situation par des mesures rationnelles, économiques et normales, ce n'est point à la Commission Financière Internationale qu'il appartient d'en prendre l'initiative. Cette initiative appartient au Gouvernement Royal; il la prendra, s'il le juge à propos, et quand il croira le moment venu. Nous ne saurions, quant à nous, préjuger dès à présent les résolutions auxquelles il s'arrêtera.

Si la Commission Internationale était appelée à donner son avis à cet égard, elle n'hésiterait pas à répondre qu'autant il lui paraît désirable de préparer par étapes et par des voies sûres la suppression du cours forcé, autant il lui semblerait peu opportun d'entreprendre dès maintenant une opération purement financière, pour arriver à ce résultat. Nous croyons qu'agir ainsi serait peut être ouvrir pour le pays, à peine remis des crises qu'il a traversées, une nouvelle ère d'instabilité et de difficultés économiques. On ne peut contester qu'il n'y ait à certains égards une amélioration de la situation; ce n'est pas une raison pour qu'il ne faille pas procéder avec prudence afin de ne pas compromettre les bénéfices de cette amélioration par des mesures dont la portée ne se présenterait pas avec un caractère incontestable d'efficacité.

Pour le moment c'est par la gestion des finances publiques qu'il faudrait commencer, selon nous, en s'appliquant à restaurer le crédit moral de l'Etat sur des bases solides et définitives. Des résultats importants ont été certainement atteints déjà. Le Gouvernement pourrait peut-être faire plus encore en s'interdisant jusqu'à nouvel ordre toute augmentation des dépenses extraordinaires ou improductives, afin de consacrer ses ressources disponibles au développement des forces productrices du pays et au perfectionnement de certaines branches des services publics. Puis, en présence des accroissements de recettes et des excédents budgétaires, tels qu'ils ressortent des documents officiels, rien ne serait plus efficace que d'accélérer l'amortissement de la dette sur cours forcé. Les représentants des puissances s'étaient préoccupés en 1898 de faire disparaître une telle source de discrédit en affectant une somme minima de 2 millions à l'amortissement de cette dette, jusqu'à ce qu'elle ait été réduite à 40.000.000. Ce programme, dont l'exécution demanderait 27 ans, en laissant encore à cette époque un reliquat assez fort, était élaboré à un moment où l'on n'avait pas prévu l'accroissement remarquable que prendraient les revenus du royaume. Les calculs avaient été faits sur les estimations budgétaires suivantes :

1898......................	drs.	85.556.500
1899......................	»	89.639.640
1900......................	»	92.598.780
1901......................	»	95.557.920

tandis que les recettes réelles ont été, d'après les statistiques officielles :

1898......................	drs.	104.949.715
1899......................	»	111.318.273
1900 (éval. offic.).........	»	110.085.759
1901 (» »).........	»	114.684.159

En présence de ces chiffres on est donc en droit de se demander s'il n'y aurait pas lieu d'augmenter la somme de 2 millions affectée à l'amortissement de la Dette sur cours forcé. Cette mesure aurait pour résultat d'éliminer cette cause de dépréciation provenant de l'excès de la circulation, et surtout elle affirmerait hautement et nettement que l'Etat a la ferme intention de s'imposer les sacrifices nécessaires pour faire rentrer la Grèce dans des conditions monétaires normales. Ce sont là des éléments moraux qui agiraient d'une façon profonde et rapide sur la valeur du papier monnaie et exerceraient une action bienfaisante sur le cours des changes. Dès que la situation se trouverait favorablement modifiée, et pourrait alors examiner s'il n'y aurait pas lieu de hâter par d'autres moyens la reprise des paiements en espèces, en opérant le retrait de tous les billets de banque à cours forcé, après que la question de la circulation fiduciaire des Banques d'émission aurait été préalablement réglée.

La Frappe des Monnaies mexicaines

Il a été frappé, en février dernier, à l'Hôtel des Monnaies de Mexico, pour 928.110 piastres de pièces d'or, d'argent et de bronze, chiffre qui représente une augmentation assez importante sur les mois précédents.

Cette augmentation a continué de se manifester depuis lors. En mars, il a été frappé pour 1.196.735 piastres de monnaies diverses, dans la proportion suivante :

	Piastres
Pièces d'or	33.235
Pièces d'argent	1.161.000
Pièces de bronze	2.500

La frappe a donc augmenté, en mars, de 268.625 piastres.

Réduction des Droits d'affinage au Mexique

Le *Diario Oficial*, de Mexico, en date du 11 avril, publie la note suivante qu'adresse le Ministère des Finances au Directeur général des Hôtels de monnaies :

« Le Président de la République a bien voulu décider qu'à partir d'aujourd'hui et jusqu'au 30 juin de l'année en cours, les dispositions édictées par ce Ministère, le 22 novembre dernier, seront observées. Ces dispositions réduisent le tarif des droits d'affinage établi par le paragraphe IV de l'article 1er de la loi du 27 mars 1897, et autorisent la Direction générale

des Hôtels de monnaies à admettre dans ceux-ci et dans les laboratoires fédéraux d'essai, les lingots d'argent destinés à la frappe, qui contiennent au minimum 850 millièmes, au lieu de 900 millièmes que fixe comme minimum l'article 9 du règlement de la loi sur la matière. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	17 mai			23 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 65	33 88	2 95	101 27	33 75	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	95 20	34 61	2 88	95 30	34 65	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	99 ..	24 75	4 04	99 25	24 81	4 03
Belgique 3 %....................	97 50	32 50	3 07	96 50	32 16	3 10
Bulgarie 5 %....................	377 ..	15 08	6 63	379 ..	15 16	6 59
Danemark 3 % 1897.............	99 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	71 57	17 89	5 58	70 35	17 58	5 68
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	227 ..	19 15	5 22	224 ..	18 90	5 29
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	93 62	31 20	3 20	93 37	31 12	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 10	25 02	3 99	100 .	25 ..	4 ..
Italie 4 % net....................	96 70	24 17	4 13	97 07	24 26	4 12
Norvége 3 % 1886................	87 .	29 ..	3 44	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 % (1 fr. net)...........	25 30	25 30	3 95	25 57	25 57	3 91
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	87 75	29 25	3 41	88 ..	29 33	3 40
Roumanie 4 % 1898	78 60	19 65	5 08	77 60	19 40	5 15
Russie 3 % or 1891..............	85 70	28 56	3 50	85 70	28 56	3 50
Serbie 4 % amort. 1895...........	71 55	17 88	5 58	70 95	17 73	5 63
Suède 3 ½ % 1895................	101 ..	28 85	3 46	100 20	28 62	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 ..	32 66	3 06	99 25	33 08	3 02
Turquie convertie 1 % série D...	25 30	25 30	3 95	25 20	25 20	3 96
— Priorité 4 % 1890.......	497 75	24 88	4 01	492 ..	24 60	4 06
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900................	70 30	17 57	5 68	70 50	17 62	5 67
Brésil 4 % 1889..................	70 75	17 68	5 65	70 20	17 55	5 69
Chinois 5 % or 1898..............	459 ..	18 36	5 44	459 ..	18 36	5 44
Egypte unifiée 4 % net..........	107 10	26 77	3 75	106 30	26 57	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875..................	262 50	17 50	5 71	260 ..	17 35	5 76
Japon 5 % (à Londres)..........	100 50	20 10	4 97	100 75	20 15	4 96
Mexique 5 % intérieur..........	43 30	17 32	5 77	43 70	17 48	5 72
Québec 3 % 1894................	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891............	49 90	14 25	7 01	49 50	14 14	7 07

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'allure du marché a été irrégulière, cette semaine, même au dernier moment. Il faut cependant dire que, selon l'opinion générale, la reprise des affaires a commencé.

Les *Rentes Françaises* sont lourdes. La *Rente 3 1/2 0/0* a supporté d'assez nombreuses réalisations. Quant à l'argent, il sera abondant en liquidation. On dit que, dès demain, on remboursera aux souscripteurs de l'Emprunt russe, une partie considérable de leurs souscriptions.

Allemagne. — La tendance des Bourses allemandes est très faible depuis le krach de New-York. En outre, les disponibilités du marché monétaire sont plus rares et l'escompte hors banque a monté au taux de 4 0/0.

La situation des industries métallurgiques reste toujours précaire et ne pourra s'améliorer si les Syndicats de vente des matières premières n'abaissent pas leurs prix.

La Commission d'enquête parlementaire qui doit examiner les plaintes qu'a soulevées la nouvelle législation de Bourse, se réunira le 11 juin.

Angleterre. — La liquidation de fin mai s'est effectuée dans d'assez bonnes conditions. La tendance générale est favorable et l'argent assez abondant.

La situation budgétaire commence à préoccuper beaucoup le public, qui en rend l'impérialisme responsable.

En 1900, la production du charbon s'est élevée à 225.170.000 tonnes d'une valeur de 121.649.000 liv. st.; en 1886, cette même production n'avait été que de 157.518.000 tonnes représentant 38.146.000 liv. st.

Espagne. — D'après les résultats des élections qui ont eu lieu la semaine dernière, le parti libéral aura une majorité assurée d'une centaine de voix. La liste ministérielle a passé à Madrid.

Le Syndicat à la hausse, à la Bourse de Madrid, a été arrêté dans ses opérations par la baisse de l'*Extérieure*, à Paris et les ventes de *Dette Intérieure* à Madrid.

Le cours du change reste indécis, mais il ne semble pas que la tendance soit à la baisse.

Italie. — M. Luzzatti vient de prononcer à Florence un discours qui est un programme économique pour le renouvellement des traités de commerce dont il est partisan et qu'il croit assuré. La presse ministérielle loue ce discours.

On avait parlé de la démission du Ministre des Finances : ce bruit est démenti.

La situation du marché financier est satisfaisante : elle le serait encore davantage sans la fréquence des grèves. On en a compté 250 depuis le commencement de l'année.

Russie. — En 1900, l'exportation s'est élevée à 688.552.000 roubles (contre 601.649.000 en 1899) et l'importation à 572.496.000 roubles, contre 564.428.000.

Les importations de France et de Turquie sont les seules qui aient augmenté.

Les recettes douanières de 1900 se sont élevées à 208.853.000 roubles.

Suède. — La question de l'Union douanière des pays scandinaves vient d'être remise sur le tapis.

Un projet d'union entre la Suède, la Norvège et le Danemark est actuellement à l'étude.

Suisse. — Le budget de 1900 s'est soldé par 102.757.837 fr. aux dépenses et 101.033.716 fr. aux recettes, soit un excédent de dépenses de 1.724.121 fr.

Les négociations relatives au rachat à l'amiable sont rompues, pour le moment, entre la Confédération et la Compagnie du Jura Simplon.

Amérique. — *Brésil.* La recette totale de l'exercice 1900, dans l'Etat de Bahia, a été de 15.553 contos.

Le présent exercice se présente sous un jour moins favorable au point de vue de la situation du Trésor.

États-Unis. — Nous publions, page 669, la situation des banques nationales, au 5 février dernier.

Le marché de New-York reprend peu à peu mais se ressent toujours de la crise subie. Les transactions sont encore peu nombreuses.

Mexique. — Nous publions, page 670, le projet de loi qu'a présenté le ministre des finances pour modifier l'article 3 de la Constitution qui réglemente les emprunts des Etats de l'Union.

République Argentine. — Le message du Président constate, dans le commerce extérieur, un solde créditeur important et trouve que l'équilibre des dépenses et des recettes budgétaires est obtenu après le paiement intégral des intérêts de la Dette.

FRANCE

La Politique. — La Commission du Budget. — Discours de M. Caillaux. — La Haute Cour de Justice. — Le nouveau Gouverneur de l'Algérie.

La Chambre a nommé mardi la Commission qui doit examiner le dernier budget de la législature; la majorité de la Commission est ministérielle et il y a dix-sept commissaires qui ne faisaient pas pas partie de l'ancienne. La discussion qui a précédé la nomination des commissaires a porté sur la situation financière.

La question de l'impôt sur le revenu n'a été soulevée que dans quelques bureaux. La majorité des membres de la Commission, tout en étant favorable à l'impôt général et progressif sur le revenu, estime qu'il serait

préférable que cette question ne fût pas greffée sur le budget et que la Chambre fut appelée à l'examiner par un projet distinct, ce projet consistant, on le sait, établir seulement un impôt de statistique.

Personne n'a soulevé la question de savoir comment on ferait face au service de la Caisse des retraites ouvrières si la création de cette institution est décidée par le Parlement.

On a considéré, en effet, que la loi qui autorisera l'établissement de cette Caisse n'aura pas d'effet en 1902, même si elle a été votée au début de 1902, puisqu'il y aura à faire des règlements d'administration publique destinés à en assurer l'exécution.

Ce sera, dès lors, à la nouvelle Chambre qui sortira des élections générales de mai 1902 qu'incombera le soin de résoudre ce grave problème financier.

Tout le monde est d'accord sur ce point que la nouvelle Commission devra accomplir rapidement sa tâche pour mettre la Chambre en état de voter ce budget, le dernier de la législature, avant la fin de l'année et et éviter ainsi d'avoir recours aux douzièmes provisoires à la veille des élections générales.

〰 Une élection législative a eu lieu le 19 mai à Albertville (Savoie). M. Proust, républicain progressiste, a été élu en remplacement de M. Forni, décédé.

〰 M. Caillaux a prononcé un grand discours à Mamers, le 19 mai. Ce discours, qui a été vivement applaudi, est surtout intéressant par la partie financière que la qualité de Ministre des finances de l'orateur ne pouvait que l'engager à apporter à la tribune. Après un préambule purement politique, M. Caillaux a parlé de la loi sur les associations qui, d'après lui, a « simplement placé sous une tutelle plus étroite les congrégations religieuses qui, par la nature même des liens qu'elles établissent entre leurs membres, par la puissance que leur donnent la cohésion absolue des idées et des efforts, l'absorption complète de l'individu dans l'association, pourraient, si elles n'étaient surveillées, former un Etat dans l'Etat ».

Après quelques mots sur la loi sur les boissons, le Ministre a abordé la loi sur les successions, puis les causes des moins-values :

« Si l'on veut bien suivre mois par mois le produit des impôts dans notre pays, on remarque que, en 1900, après de brillantes plus-values, presque exceptionnelles, durant les premiers mois de l'année, qui succédaient d'ailleurs à des plus-values, également remarquables en 1899 et 1898, ont apparu dès le mois de septembre des diminutions de recettes. Depuis cette époque, depuis le 1er octobre 1900, j'ai eu à noter à la fin de janvier et février 1901, des moins-values dont il n'est pas besoin d'être grand observateur pour découvrir l'origine.

« Suivant un phénomène connu, à la période d'activité industrielle et commerciale déterminée par l'Exposition, a succédé, dès le moment où l'Exposition touchait à son terme, une période de calme. En même temps, les guerres qui ont éclaté sur divers points du monde out eu leur contre-coup chez nous. La hausse du prix du charbon, qui en a été la conséquence, a ralenti l'essor de notre industrie en grevant la production de frais inattendus.

« Telle est la cause générale des moins-values dans les recettes, qui disparaîtront (je puis le prédire avec certitude) le jour, que j'espère très prochain, où notre industrie reposée aura pris de nouvelles forces et où la paix sera rétablie. »

Après avoir parlé des augmentations de dépenses et rappelé la circulaire adressée à ses collègues et que nous avons publiée, M. Caillaux a abordé la situation budgétaire :

« Examinons maintenant, messieurs, la situation budgétaire des derniers exercices. L'exercice 1898 s'est soldé par un excédent considérable; l'exercice 1899, que j'ai administré en grande partie, présente un excédent de 69 millions. Sans connaître encore les résultats définitifs de l'exercice 1900, je crois pouvoir affirmer que, lorsque nous aura été payée l'indemnité que nous comptons récupérer pour les événements d'Extrême-Orient, il présentera également un excédent notable. Que si l'exercice 1901 donne des résulats moins favorables que l'on ne peut encore prévoir, du moins le déficit éventuel, que je m'appliquerai pour ma part à limiter strictement — j'ai déjà donné à mes collègues les avertissements utiles à cet égard — succédera à des excédents qui nous auront permis de diminuer notre dette. Et si nous remontons de dix ans en arrière, si nous envisageons l'exercice 1891 par exemple, nous remarquons que, depuis cette date, toutes les dépenses en dehors du budget y sont rentrées; loin d'augmenter, la dette publique a diminué; il n'a pas été créé d'impôts nouveaux. *(Très bien! Très bien!)* Et c'est pour cela que je pouvais dire, dans l'exposé des motifs du projet de budget de 1902, que, seule de tous les grands peuples de l'Europe, la France supportait les charges de la paix armée sans ajouter à sa dette, sans créer de nouvelles taxes, en organisant au contraire un amortissement de la rente perpétuelle que je considérerai comme l'honneur de ma carrière politique d'avoir institué. »

Voici enfin la péroraison de ce discours :

« S'il m'est permis d'exprimer un vœu en terminant ce discours où j'ai voulu momentanément oublier vos intérêts locaux qui, cependant, me sont si chers, pour ne vous entretenir que des questions générales qui préoccupent l'attention publique, je souhaite que tous les candidats de notre parti, tous les républicains, tous les démocrates qui, l'an prochain, lors de la grande consultation électorale, solliciteront les suffrages du pays, tous ceux qui, comme moi, seront également éloignés des utopies et de la réaction, résument leur programme en ces quelques mots qui définissent la politique à laquelle je suis et je resterai toujours attaché : paix, économie, réformes démocratiques dans la République, pour la République. » *(Applaudissements vifs et prolongés.)*

〰 Le Gouvernement et le Président du Sénat se sont mis d'accord sur la marche à suivre pour le procès de M. Lur-Saluces. M. Fallières convoquera lui-même la Haute-Cour dès que le nouveau procureur désigné l'aura saisi de l'affaire. La Haute-Cour ne sera pas convoquée avant le 17 juin.

〰 Le 20 mai, la Chambre a examiné plusieurs propositions comportant des modifications à la loi de 1898 sur les accidents du travail.

〰 Les Ministres se sont réunis le 21 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Affaires étrangères, qui se trouve à Biarritz, a avisé le Conseil qu'en exécution d'une des clauses de la note collective, les plénipotentiaires chinois ont accepté les limites du quartier diplomatique à Pékin, telles que les représentants des Puissances les avaient fixées.

Un nouveau *Livre Jaune* sur les affaires de Chine est actuellement en préparation. Il sera livré à l'impression dès que le permettront les négociations actuellement en cours, et distribué immédiatement après au Parlement.

M. Waldeck-Rousseau a entretenu le Conseil de la loi sur la santé publique dont le Sénat va reprendre la discussion. Il a rappelé, à ce sujet, les conclusions auxquelles est arrivée la Commission nommée pour examiner les moyens les plus propres à combattre la tuberculose, et montré que la solution de la plupart des questions soulevées par la Commission était en grande partie subordonnée aux résolutions qu'adoptera le Sénat relativement à la loi dont la discussion va être reprise.

〰 Le 21 mai, la Chambre a tenu une courte séance pour procéder au tirage au sort des bureaux chargés d'élire la Commission du budget.

Les bureaux se sont réunis à trois heures et aussitôt s'est ouverte la discussion sur le projet de budget pour 1902. Elle n'a pas été très longue, le projet du Ministre des Finances ne comportant, ainsi que nous l'avons indiqué, aucune innovation.

Voici, par ordre des bureaux, les noms des commissaires élus :

1er bureau : MM. Merlou, Léo Melliet, Isnard.
2e bureau : MM. Pourquery de Boisserin, Astier, Charonnat.
3e bureau : MM. Aimond, Perreau, Lemoigne.
4e bureau : MM. Georges Berger, Bienvenu Martin, Couyba.
5e bureau : MM. Cochery, Bertrand, Mesureur.
6e bureau : MM. Rouvier, Lechevalier, Plichon.
7e bureau : MM. Berthelot, Trouillot, Thierry.
8e bureau : MM. Maurice Faure, Bourrat, Henri Ricard.
9e bureau : MM. Sembat, Guillain, Dulau.
10e bureau : MM. Bérard, Berteaux, Hubbard.
11e bureau : MM. Lockroy, Dubief, Doumergue.

Au point de vue politique, la Commission comprend 21 radicaux, 1 socialiste, 10 progressistes et 1 membre de la droite.

〰 Le Sénat a discuté le projet de loi sur la santé publique. A la demande de M. Strauss, il a renvoyé l'article 19 à la Commission.

〰 M. Revoil, ministre de France à Tanger, a accepté la succession de M. Jonnart au gouvernement général de l'Algérie.

〰 Le 22 mai, la nouvelle Commission du budget s'est

réunie pour se constituer. Le bureau a été composé de la manière suivante :

Président : M. Mesureur.
Vice-présidents : MM. Guillain et Berger, progressistes, Maurice Faure et Trouillot, radicaux.
Secrétaires : MM. Thierry et Perreau, progressistes, Couyba, radical, et Sembat, socialiste.
Rapporteur général : M. Merlou.
M. Mesureur a été nommé par 28 voix sur 31 votants.

Aucune autre candidature n'avait été posée. En particulier, M. Rouvier, à qui la candidature avait été offerte, l'a déclinée, étant déjà président de la Commission de l'impôt sur le revenu. Les élections pour les autres sièges du bureau ont été faites, d'un commun accord, par mains levées.

La Commission a nommé ensuite les rapporteurs particuliers :
Finances, M. Hubbard ; intérieur et cultes, M. Bérard ; instruction publique, M. Maurice Faure.
Guerre, M. Berteaux ; marine, M. Lockroy ; agriculture, M. Ricard ; commerce, M. Astier.
Affaires étrangères, M. Dubief ; colonies, M. Bienvenu-Martin ; postes et télégraphes, M. Sembat.
Beaux-arts, M. Couyba ; travaux publics, M. Aimond ; justice, M, Pourquery de Boisserin ; Algérie, M. Lemoigne.
Chemin de fer de l'Etat, M. Bourrat ; Conventions de chemin de fer, M. Berthelot ; Protectorat, M. Isnard ; Services pénitentiaires, M. Léo Melliet.
Imprimerie nationale, M. Lechevallier ; Légion d'honneur, M. Lemoigne.

〰 Le Sénat a nommé hier la Commission chargée d'examiner la loi sur les successions. Cette Commission comprend 12 membres favorables à la loi et 6 hostiles.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion de la loi sur les accidents du travail.

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

II

PÉRIODE 1875-1882

(Suite) [1]

Après une première tentative infructueuse d'arrangement avec les créanciers étrangers — projet de Tocqueville — le Gouvernement turc prit lui-même l'initiative d'une réorganisation de la Dette ottomane et, par un décret du 22 novembre 1879, il affecta une annuité de 1.350.000 liv. t. au service intérieur et extérieur de la Dette publique, mais avec cette condition spéciale qu'une somme de 1.100.000 liv. t. serait attribuée aux Etablissements financiers ottomans qui lui avaient fait des avances, soit pour les derniers coupons de 1875-76, soit pour l'aider à sortir de la terrible situation dans laquelle il se trouvait au lendemain du traité de San-Stefano. En réalité, les porteurs de Fonds turcs ne recevaient qu'une maigre redevance annuelle de 250.000 liv. t. ou 5.675.000 fr.

Les créanciers étrangers protestèrent vivement contre cette combinaison, qui plaçait cependant la question sur son véritable terrain, car c'est grâce à elle que de nouvelles négociations purent être reprises avec le Gouvernement ottoman et que les délégués des porteurs français, anglais, allemands, autrichiens et italiens finirent par obtenir de la Turquie et des banquiers de Galata, non seulement une transformation radicale, au profit desdits porteurs, du décret du 22 novembre 1879, mais encore l'adhésion au principe d'une nouvelle répartition des revenus concédés et d'une administion absolument indépendante de ces revenus, par un Conseil d'administration composé d'un délégué des porteurs de chacun des grands pays créanciers.

Par ce nouvel arrangement, les revenus bruts finalement abandonnés aux créanciers de la Turquie s'élevaient environ à 1.870.000 liv. t., au lieu des 1.350.000 accordées par le décret du 22 novembre 1879, et le prélèvement annuel, en faveur des banquiers de Galata, était réduit de 1 mil. 100.000 liv. t. à 590.000.

La créance des banquiers de Galata est devenue l'*Emprunt de Priorité* (1881), dont les 371.363 obligations 5 0/0 émises à 415 francs en 1882, devaient être remboursées au pair en vingt-quatre ans, du 13 septembre 1882 au 13 septembre 1906. Leur service était assuré par un prélèvement de 590.000 liv. t., avant toute autre affectation, sur les 1.870.000 liv. t. de revenus concédés aux créanciers étrangers : d'où leur droit de *priorité* sur les autres titres de la Dette ottomane proprement dite.

Rappelons, en passant, que cet emprunt, d'un montant nominal de 8.170.000 liv. t., ou 185.681.500 francs à l'origine, a été converti en 1890 contre un nouvel *Emprunt de Priorité 4 0/0*, remboursable au pair en quarante-un ans, du 13 mars 1891 au 13 septembre 1931.

L'opération a été effectuée par l'intermédiaire de la *Banque Impériale Ottomane*, le 22 mai 1900, sur un taux d'émission de 411 fr. 50 par obligation nouvelle 4 0/0. Les obligations anciennes 5 0/0 ont été remboursées à 508 fr. 40, mais les porteurs ont eu un droit d'option, titre par titre, au prix de 410 fr. par obligation nouvelle. En d'autres termes, les porteurs ayant accepté la conversion ont reçu, en échange d'une obligation ancienne 5 0/0, une obligation nouvelle 4 0/0 entièrement libérée, plus une soulte en espèces de 98 fr. 40.

Grâce à cette conversion (et bien que le capital nominal du nouvel *Emprunt de Priorité 4 0/0* ait été porté au chiffre de 8.609.640 liv. t., ou 195 millions 681.000 fr., divisés en 391.362 obligations de 500 fr.), l'annuité de 590.000 liv. t. prévue par l'arrangement de 1881, a été ramenée à 430.500 liv. t. ; et l'économie de 159.500 liv. t. réalisée par l'opération est employée, chaque année, à un amortissement extraordinaire des quatre séries de la Dette unifiée.

Au 14 septembre 1900, il ne restait plus en circulation que 343.862 obligations de l'*Emprunt de Priorité 4 0/0*, 47.500 de ces obligations, représentant un capital nominal de 23.750.000 fr., ayant été amorties depuis 1891.

***

Le décret impérial signé par le sultan Abdul Hamid II le 8/20 décembre 1881, et connu dans l'histoire financière de la Turquie sous le nom de *Décret de Mouharrem*, peut être considéré comme une véritable liquidation concordataire de la Dette publique ottomane dont le service de l'intérêt et de l'amortissement avait été complètement suspendu depuis le mois d'avril 1876.

M. Berger, dans l'étude à laquelle nous avons déjà fait allusion, a parfaitement établi, en effet, que le décret de Mouharrem était la sanction d'un contrat bilatéral engageant définitivement les deux parties en cause, à savoir : les Syndicats financiers

1. Voir l'*Économiste Européen* n°s 487 et 488.

agissant pour le compte des porteurs, d'une part, et le Gouvernement ottoman, de l'autre. De plus, comme il s'agit dans l'espèce d'un contrat concordataire, contenant des avantages exclusivement au profit du débiteur, tandis qu'il sanctionne des sacrifices considérables consentis en sa faveur par ses créanciers : ce contrat impose à son bénéficiaire le devoir impérieux d'en respecter toutes les clauses avec une bonne foi scrupuleuse.

Nos lecteurs savent que non seulement le Sultan a maintenu, à l'égard des créanciers de la Turquie, toutes les dispositions du décret de Mouharrem, mais que, depuis bientôt vingt ans qu'il est en exercice, le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane — véritable Conseil international, soit à cause de son mode de recrutement, soit par la nationalité de la majorité de ses membres (cinq étrangers sur sept) — n'a jamais eu qu'à se louer de l'attitude du Sultan et de ses ministres.

Le décret de Mouharrem engloba dans la liquidation les dix emprunts de l'ensemble de la Dette générale dont nous avons fait l'historique et laissa en dehors de l'arrangement : 1° les quatre emprunts gagés par le Tribut d'Égypte et dont le service, en raison même de ce gage spécial, n'avait pas été suspendu ; 2° l'indemnité de guerre russe ; 3° la dette flottante.

Comme conséquence des négociations et des accords intervenus entre les délégués des créanciers et les commissaires impériaux, le décret réduisit le capital nominal non encore amorti de ces dix emprunts et de la Dette générale, au taux moyen de leur émission publique, augmenté de 10 0/0 en représentation des intérêts non payés depuis 1876.

D'après les états fournis par les commissaires turcs, le capital nominal des 10 emprunts et la Dette générale, restant en circulation en décembre 1881, s'élevait exactement à la somme de 4 milliards 965.821.000 fr. Calculé aux prix réels portés sur les prospectus d'émission, ce capital aurait dû être ramené au chiffre de 2.623 millions de francs, mais comme une certaine quantité de titres avaient été écoulés sur les divers marchés à des prix inférieurs aux taux d'émission, la Commission finit par adopter, pour chaque emprunt, une moyenne s'approchant très sensiblement des prix stipulés dans les contrats intervenus entre le Gouvernement ottoman et les banquiers émetteurs. Le capital nominal se trouva ainsi réduit à la somme globale de 2.419 millions de francs.

Mais la Commission fit ensuite admettre, pour chacun des emprunts réduits, une majoration de 10 0/0 représentant les intérêts arriérés de l'année 1876 à 1881 inclus, soit 242 millions de francs, et le capital définitivement admis par la liquidation atteignit le total de 2.661 millions de francs, 106.437.234 liv. st., ou 117.081.756 liv. turq. Un iradé du 1/13 mai 1888 ayant prescrit 945.894 liv. turques, le nouveau capital nominal de la Dette publique ottomane, inscrit sur le grand livre turc, a été finalement de 116.135.062 liv. turq., non compris, nous le répétons, les quatre emprunts gagés sur le tribut d'Égypte, l'*Emprunt de priorité*, l'indemnité de guerre russe et la Dette flottante.

Le capital nominal de l'emprunt 1858 fut ramené à 93,15 0/0, celui de l'emprunt 1860 à 62,90 0/0, celui de l'emprunt 1862 à 74,50 0/0, celui des emprunts 1863 et 1864 à 76,30 0/0 celui de l'emprunt 1865 à 71 0/0, celui de l'emprunt 1869 à 62,40 0/0, celui de 1872 à 107,75 0/0, celui de 1873 à 55,25 0/0, celui de la Dette générale à 50,25 0/0 et celui des *Lots turcs* à 45,09 0/0.

Situation de la Dette Ottomane au lendemain du décret de Mouharrem

(En milliers de francs, livres sterling ou livres turques)

Emprunts	Capital nominal avant le décret — d'origine	Capital nominal avant le décret — non amorti en 1876	Capital définitivement admis par le décret après réduction au prix moyen d'émission et majoration de 10 0/0 pour arriérés			Capital finalement inscrit au Gr.-Livre turc
	1.000 fr.	1.000 fr.	1.000 fr.	1.000 livr. st.	1.000 livr. t.	Livres turques
1858...	125.000	89.737	86.133	3.445	3.790	*Série A* 7.831.870
1862...	200.000	122.897	93.464	3.739	4.112	
1860...	50.930	41.108	26.105	1.044	1.149	*Série B* 11.049.307
1863-64	200.000	127.688	99.342	3.974	4.371	
1872...	278.155	278.155	130.579	5.223	5.745	
1865...	150.000	100.862	73.018	2.921	3.213	*Série C* 33.604.176
1869...	555.555	516 250	322.140	12.886	14.174	
1873...	694.445	679.919	375.655	15.026	16.529	
Dette génér.	2239.827	2221.645	1099.210	43.968	48.365	*Série D* 48.017.161
Lots turcs.	792.000	787.560	355.285	14.211	15.633	15.632.547
Totaux	5285.912	4965.821	2660.931	106.437	117.081	116.135.062

Pour avoir le montant total de la Dette Ottomane au lendemain du décret de Mouharrem, il faut ajouter au capital ci-dessus :

	Francs
1° Les 4 emprunts en Tribut d'Égypte	394.977.000
2° L'*Emprunt de priorité 5 0/0*	185.682.000
3° L'indemnité de guerre russe	802.500.000
4° La Dette flottante	375.000.000
Total	1.758.159.000

En additionnant cette somme au capital de la *Dette convertie* définitivement admis par le décret de Mouharrem, on arrive au total général de 4.419.090.000 fr. ou 194.439.966 livres turques.

***

Pour assurer le service de la *Dette convertie*, le Gouvernement ottoman céda d'une manière absolue et irrévocable jusqu'à complète extinction de cette Dette (article 8 du décret) une série de recettes et de revenus dont la gestion fut confiée à un *Conseil d'administration de la Dette publique ottomane* de sept membres, installé à Constantinople « pour représenter les porteurs et pourvoir à leurs intérêts ».

Les attributions de ce Conseil, déterminées par l'article 16 du décret, peuvent se résumer ainsi :

« Le Conseil administre les Revenus concédés sans aucune ingérence de la part du Gouvernement, qui a seulement le droit d'exercer son contrôle par l'intermédiaire d'un commissaire devant siéger seulement avec voix consultative.

« Le Conseil a le droit d'apporter dans le système de perception des taxes, dont il a l'administration, toutes les améliorations et modifications qui peuvent y être introduites sans sortir des limites des lois existantes et sans imposer de nouvelles charges aux sujets ottomans. Il a également le droit de prendre des arrangements pour exploiter le tabac et le sel par voie de Régie, sauf, quant aux détails à promulguer dans ce but, à s'entendre au préalable avec le Gouvernement. (Cela a été réalisé pour le tabac.)

« Le Gouvernement n'a le droit d'abolir aucune taxe, dont le produit est concédé aux porteurs, sans avoir obtenu l'adhésion de la majorité absolue des membres du Conseil, et sans avoir, bien entendu, remplacé les droits abolis par un revenu équivalent. »

Le produit net des revenus délégués au Conseil de la Dette devait être exclusivement consacré au paiement des intérêts et de l'amortissement de la *Dette convertie*, déduction faite du prélèvement des 590.000 livres turques, attribuées par privilège au service de l'*Emprunt de priorité*, dont nous avons précédemment parlé.

Les quatre cinquièmes du surplus étaient affectés au service d'un intérêt annuel de 1 0/0 du capital réduit, susceptible d'être augmenté par fractions de 0.25 0/0 jusqu'à 4 0/0 au maximum, si la progression des revenus le permettait ; l'autre cinquième devait servir à un amortissement ne pouvant dépasser 1 0/0 par an du capital réduit.

C'est la question de l'amortissement qui fut vraiment la tâche délicate de la Commission internationale chargée de la liquidation. Il était de toute évidence que les revenus concédés ne pourraient tout d'abord laisser à l'amortissement qu'une somme insuffisante pour y faire participer tous les emprunts à la fois. On admettait, en effet, que la somme des produits nets encaissés par le futur Conseil de la Dette ne dépasserait pas le chiffre de 1.870.000 livres turques pendant les premiers exercices, et cette prévision s'est réalisée. En déduisant de cette somme les 590.000 livres turques attribuées par privilège aux *Priorités*, il restait 1.280.000 livres turques, dont les quatre cinquièmes : 1.024.000 livres turques, étaient à peine suffisants pour le service de l'intérêt de 1 0/0 à servir aux 101.448.000 livres turques de capital nominal des dix emprunts convertis, non compris les 15 millions 633.000 livres turques des *Lots turcs* qui ne recevaient point d'intérêt.

Le cinquième, 256.000 liv. turq., de la *Dette convertie* entière, ne représentait guère que les 0,21 0/0 du nouveau capital nominal, c'est-à-dire un chiffre trop faible pour être réparti à l'ensemble de ce capital.

Il fallut donc opérer un classement équitable entre les divers emprunts et décider l'ordre dans lequel chacun d'eux serait successivement appelé à bénéficier de l'amortissement.

Il est inutile de revenir ici sur les violentes discussions que cette question souleva entre les Comités étrangers représentant spécialement chaque emprunt, et dans le sein même de la Commission internationale : Toujours est-il que la première place fut accordée aux emprunts anglais de 1858 et 1862 qui formèrent le 1er groupe ou *série A* ; la *série B* comprit les emprunts 1860, 1863-64 et 1872 ; la *série C* les emprunts 1865, 1869 et 1873 ; enfin la *série D* engloba les trois emprunts de la *Dette générale* et les *Lots Turcs*.

En ce qui concerne spécialement ce dernier emprunt, les tirages s'étaient régulièrement poursuivis depuis 1876, mais les obligations primées n'avaient pas été payées à leurs détenteurs, pas plus d'ailleurs que l'intérêt nominal de 3 0/0 dont l'emprunt était investi. Nous avons déjà vu que le capital nominal des *Lots Turcs* avait été ramené aux 45,09 0/0 du capital en circulation au moment du décret de Mouharrem : par application de ce décret, l'intérêt du capital réduit resta définitivement suspendu, mais les tirages (lots et amortissement) furent repris comme avant 1876. Enfin, une indemnité partielle fut accordée aux obligations sorties avec prime entre 1876 et 1881 inclus.

Voilà les grandes lignes de la liquidation financière ottomane de 1881 et de l'organisation nouvelle donnée au service de la *Dette convertie* par le décret de Mouharrem, qui, nous le répétons, doit être considéré comme un véritable contrat bilatéral liant irrévocablement les deux parties intéressées.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LA SITUATION FINANCIÈRE

DU MEXIQUE

— —

Dans l'*Economiste Européen* du 7 février dernier, nous avons analysé le projet de budget pour l'exercice 1901-1902, présenté par M. J. Y. Limantour, ministre des finances du Mexique.

La Commission du budget de la Chambre des députés vient, à son tour, de déposer son rapport sur ce projet.

Elle apporte quelques modifications aux chiffres établis par M. Limantour dans le budget des dépenses. Quelques chapitres sont l'objet de légères diminutions ; un crédit plus considérable est proposé pour les services de la police et les institutions de bienfaisance ; au total, la Commission demande une augmentation de 229.109 piastres sur les prévisions ministérielles ; ce qui est peu de chose, si l'on considère que l'ensemble des frais budgétaires prévus dépasse 61 millions de piastres.

Ce fait nous montre avec quelle précision les évaluations du Ministre ont été établies : on peut dire, en effet, que la Commission a fait siens les chiffres de M. Limantour, car elle n'a apporté à ses propositions aucune modification essentielle.

Le total des dépenses ayant été ainsi relevé à 61 millions 807.099 piastres, tandis que les recettes sont restées à 61.694.000 piastres, le projet de budget se solde avec un déficit de 113.099 piastres, au lieu d'un excédent de 116.009 piastres annoncé par le Ministre. La Commission n'a pas cru devoir s'arrêter à ce fait, car elle considère que les prévisions de recettes seront largement dépassées et qu'en définitive l'exercice se liquidera avec une plus-value importante.

On sait, en effet, pour quels motifs M. J. Y. Limantour s'est montré si sobre dans ses évaluations. Il avait cru de son devoir d'attirer l'attention de la Chambre sur un malaise général qui paraissait, à la fin de l'année 1900, arrêter l'activité économique du pays et gêner le développement de la prospérité qui se manifeste depuis cinq ans. Ce trouble passager était principalement dû, d'après lui, à une rupture d'équilibre entre les importations et les exportations, et aux sorties excessives des piastres mexicaines.

Les autres causes qui pesaient sur les affaires — ajoutait le Ministre — appartenaient à la catégorie de celles qui affectent principalement des industries ou des branches spéciales de production. Ces causes étaient la perte des récoltes de maïs et d'orge dans une bonne partie du territoire de la République, et l'excès de production dans l'industrie des filés et tissus de coton qui, uni au coût exagéré de la matière première, avait obligé à fermer les portes d'un certain nombre de fabriques.

Et le Ministre concluait :

J'ai exposé en toute sincérité, et [illegible] rien cacher, les [illegible] ments de la situation, bien que quelques-uns en soient peu satisfaisants, mais je crois fermement que le devoir de l'Exécutif est de présenter [illegible] et sans [illegible] les [illegible] qui sont d'intérêt général et qui peuvent servir d'enseignement aux hommes qui sont [illegible] des entreprises et des affaires de tout genre.

J'ai l'absolue conviction que la période que nous traversons — qui mérite plutôt l'épithète de difficile que celle de critique — dépend d'un peu de temps, du tact que l'on doit attendre des institutions de crédit et de la sagesse de tous.

Ces déclarations furent faites au mois de décembre dernier et la crise à laquelle il était fait allusion remontait à cinq mois à peine. D'après le rapport que la Commission du budget vient de publier, le Mexique a déjà surmonté cette période difficile. « Bien que partageant les opinions du Ministre, dit ce rapport, la Commission croit de son devoir de signaler que quelques-uns, sinon tous les éléments défavorables signalés par M. Limantour comme arrêtant le développement du pays, ont aujourd'hui disparu, et le moment n'est plus éloigné où le Mexique aura complètement raison du malaise éprouvé, à la fin de 1900, par le commerce, l'industrie et les établissements de crédit. »

Il existe bien encore un certain déséquilibre entre les importations et les exportations, mais la sortie des piastres a considérablement diminué, grâce à la cessation des demandes pour l'Asie, provoquées par la guerre de Chine, grâce aussi à l'arrêt constaté dans la hausse du métal blanc. D'autre part, la baisse importante subie par le prix du coton, sur le marché américain, a permis aux filatures mexicaines de reprendre leurs travaux. Enfin, on a reconnu aujourd'hui que les nouvelles fournies sur la perte des récoltes d'orge et de maïs avaient été considérablement exagérées et, par suite, le prix de ces céréales n'est pas resté au niveau élevé qui avait tant gêné les consommateurs.

On le voit : il n'y avait eu, l'année dernière, qu'un concours malencontreux et passager de circonstances défavorables. Le Ministre des finances avait pris immédiatement des dispositions pour remédier à la situation et les décisions arrêtées par lui pour faire cesser le malaise monétaire ont déjà été couronnées de succès ; les autres éléments défavorables ont disparu et l'équilibre commercial se rétablira de lui-même.

Dès maintenant, il est donc permis de prévoir que les réserves faites par M. Limantour en établissant ses évaluations de recettes auront été inutiles et que l'exercice 1901-1902 verra se produire les plus-values qui, depuis cinq années, sont la règle des budgets mexicains.

E. T.

LES FINANCES HELLÉNIQUES

La *Commission Financière Internationale* chargée de surveiller la perception des revenus affectés au service de la Dette extérieure hellénique vient de publier son troisième rapport annuel, dans lequel sont exposées les opérations qu'elle a effectuées pendant l'année 1900.

On sait que les attributions de la *Commission Financière Internationale*, telles qu'elles ont été déterminées par la loi de contrôle de mars 1898, consistent à surveiller la perception et la répartition des revenus de l'Etat affectés au service des emprunts suivants ; *a)* l'emprunt-or contracté pour payer à la Turquie l'indemnité de guerre, fixée à 4 millions de liv. t., et les indemnités particulières, estimées par le traité de paix à un maximum de 100.000 liv. t. ; *b)* l'emprunt de 1833 garanti par la France, la Grande-Bretagne et la Russie ; *c)* les emprunts-or, consolidés ou remboursables, conclus par l'Etat hellénique à l'étranger de 1881 à 1893 inclusivement ; *d)* l'emprunt ou les emprunts à contracter aux termes de la loi à la suite de la dernière guerre, pour des buts déterminés.

Les recettes de la Commission pour l'exercice 1900 se répartissent comme suit :

	Francs-or	Drachmes-papier
	—	—
Produit net de l'emprunt 1898 2 ½ % perçu en 1900	165.083	»
Produit brut des revenus affectés au service de la Dette	673.997	48.358.029
A reporter	839.080	48.358.029
Report	839.080	48.358.029
Part du Gouvern. hellén. dans l'augment. de la taxe sur le tabac	»	1.217.260
Placement des sommes achetées pour le service des emprunts	91.394	»
Solde des plus-values et profits de change	117.272	»
Intérêts des titres de l'emprunt garanti existant chez Hambro et fils pour l'amélioration du *funding*	4.469	»
Recettes extraordinaires	»	2.162
Solde au 31 décembre 1899	704.005	4.962.360
Total	1.756.220	54.539.811

Les dépenses effectuées pendant la même période ont été les suivantes :

	Francs-or	Drachmes-papier
	—	—
Service des emprunts or	1.179.152	25.919.818
Rectification d'écritures	»	174.555
Frais d'annonces	»	383
Service des emprunts papier	»	7.078.263
8 0/0 supplém. sur les coupons du *funding*	38.158	»
Perte sur titres de l'emprunt gar. 1898	3.838	»
Commiss., indemnité, dépenses de la Société de Régie	7.433	3.099.066
Frais de la *Commission financière internationale*	30.361	150.000
Versements dans la caisse de l'Etat	100.975	13.456.469
Solde	396.303	4.661.257
Total	1.756.220	54.539.811

On voit donc que les recettes de la Commission se sont élevées pendant l'exercice 1900-1901 à 1.756.220 francs et 54.539.811 drachmes-papier. Pendant le même exercice, les dépenses ont été de 1.359.917 francs et 49.878.553 drachmes-papier, ce qui a laissé un solde de 396.303 francs et 4.661.257 drachmes.

Les sommes payées pour le service des emprunts or se sont élevées en 1900 à 16.970.754 francs, il a été remis pour les coupons 3.095.554 francs en France; 2.606.747 fr. en Allemagne; 6.716.113 fr. en Angleterre et 541.499 en Grèce Une somme de 995.220 francs a été consacrée à l'amortissement des différents emprunts étrangers : 4.997 obligations ont été ainsi rachetées qui représentent 38.688 fr. d'intérêts. Ces amortissements effectués, voici comment s'établissait au 31 décembre dernier la dette en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui des deux précédents exercices :

Emprunts	1898	1899	1900
—	—	—	—
		(En francs)	
1887 4 % Monopoles.	132.984.500	132.468.000	132.115.500
1893 5 % Funding...	9.734.000	9.688.500	9.656.500
1881 5 %...........	103.435.000	103.090.000	102.446.000
1884 5 %...........	90.472.500	90.168.500	89 601.500
1890 5 % Pirée-Lar..	59.829.000	59.622.500	59.254.000
1899 4 % Rente	154.919.500	154.422.500	153.888.000
1898 2 ½ % garanti..	150.000.000	150.592.500	150.592.500
Total.........	701.374.500	700.052.500	697.554.000

Voici quelle était, aux mêmes époques, le montant de la Dette en drachmes-papier :

	1898	1899	1900
	—	—	—
		(En drachmes-papier)	
1868 4 % Roi Othon..	1.546.232	1.406.601	1.261.335
1885 (sans intérêt) Patriotique	2.300.230	2.263.950	2.227.670
1898 5 % Unifié.....	76.227.800	76.147.800	(1) 76.160.000
Cours forcé de billets de banque et coupures	93.775.974	93.775 974	91.775.974
Total.........	173 850.237	173.594.326	171.424.980

(1) Un nombre de 922 obligations = drs. 92.200, en la possession du Gouvernement Hellénique, ont été mises en circulation dans l'année 1900.

Il y a donc eu, depuis l'institution de la *Commission internationale*, une diminution de 3.820.500 fr. dans le montant en capital de la dette en or et de 2.425.257 drachmes dans celui de la dette en papier.

***

Le produit des revenus assignés à la Commission pour le service de la dette publique (à l'exclusion des recettes des douanes du Pirée qui sont considérées comme une garantie supplémentaire et remises directement au Gouvernement) a été de 32.342.713 drachmes en 1900. Le règlement de l'ancienne dette annexé à la loi de 1898 n'exigeant que 28.900.000 dr., le total des plus-values s'est élevé à 3.442.713 dr. Après avoir déduit de ce total 18 0/0 ou 619.688 dr., pour les dépenses de la Commission, il est resté un solde de 2.823.024 dr., dont 60 0/0, soit 1 693.814 dr., appartiennent au service de la dette publique. Cette somme, augmentée de 123.847 dr. provenant de bénéfices réalisés sur le change a donné, convertie en francs, un montant de 1.073.617 fr., dont la moitié est destinée à l'amélioration de l'intérêt et l'autre moitié à l'augmentation de l'amortissement.

D'autres disponibilités ont porté le total à la disposition de la Commission pour ce double service à la somme de 627.956 fr. et 636.569 fr. respectivement. Dans ces conditions et conformément à la loi de 1898, la Commission a pu augmenter de 4 0/0 l'intérêt à servir au premier groupe d'emprunts (4 0/0 1887 monopole, 5 0/0 1898 funding); de 2 0/0 celui du deuxième groupe (5 0/0 1881, 5 0/0 1884, 5 0/0 1890); de 2 0/0 également celui du troisième groupe (4 0/0 1889). De son côté, l'amortissement a été augmenté de 2 0/0 pour le premier et le deuxième groupe et de 4 0/0 pour le troisième.

Le rapport de la Commission s'étend ensuite longuement sur les résultats donnés par la gestion des divers revenus affectés au service des emprunts en or. Ces revenus, on le sait, sont au nombre de quatre :

1° Les droits de timbre ;

2° Les droits perçus par la Douane du Pirée (garantie supplémentaire) ;

3° Les droits sur le tabac ;

4° Les monopoles du sel, du pétrole, des allumettes, des cartes à jouer, du papier à cigarette et de l'émeri de Naxos.

Sauf pour le second, les plus-values payables aux détenteurs d'obligations de l'ancienne dette sont calculées sur l'excédent du produit brut de ces différents droits, d'après l'estimation de la loi sur le contrôle. Voici les résultats donnés en 1900 par ces différents produits :

	Estimation du produit brut annuel	Produit brut en 1900	Plus-values
	—	—	—
		En drachmes	
Droits de timbre.....	10.000.000	10.232.940	232.940
Droits sur le tabac..	6.600.000	7.219.459	619.459
Monopoles :			
Sel................	2.410.000	2.807.472	397.472
Pétrole............	5.300.000	6.368.490	1.068.490
Allumettes.........	1.000.000	1.329.246	329.246
Cartes à jouer.....	290.000	311.755	21.755
Papier à cigarettes.	2.700.000	2.977.152	277.152
Emeri de Naxos...	395.875	673.997	278.122

On voit que les plus-values sont importantes et qu'elles se répartissent sur tous les chapitres. Ces résultats favorables sont la meilleure preuve de l'utilité de l'institution de la *Commission Internationale* : ils pourraient être plus satisfaisants encore si la gestion des monopoles était faite dans de meilleures conditions.

On sait, en effet, que lors, de l'organisation du contrôle international, les représentants des Puissances ont consenti à l'ancienne *Société de Régie des Monopoles de Grèce*, l'Administration des monopoles établis sur le sel, le pétrole, les allumettes, les cartes à jouer et le papier à cigarettes et y ont ajouté la perception des droits et revenus visés par les articles 11 et 12 de la loi du 26 février 1898. Il avait été reconnu toutefois qu'il était indispensable d'entourer le fonctionnement de la nouvelle Société de toutes les garanties possibles, « de la placer, notamment, sous la surveillance directe de la Commission Internationale et d'en faire, en quelque sorte, l'instrument et l'organe du contrôle ». C'est dans cet esprit qu'a été rédigé l'article 14 de la loi qui dispose que cette nouvelle Société « serait placée sous le contrôle absolu de la Commission Internationale ».

Or, cette Société n'a pas rempli très exactement le programme qui lui était tracé :

« Il est à désirer, écrit à ce sujet le rapport, que cette Société se pénètre de plus en plus des devoirs et obligations qui lui incombent de ce chef vis-à-vis de l'Etat et de la Commission. On doit souhaiter notamment que ses dépôts soient placés dans des locaux mieux aménagés, que ses agents soient mieux rétribués, que ses moyens de transport soient perfectionnés et qu'elle procède dans les questions de personnel, en écartant toute ingérence politique. La Commission a eu le regret de ne pas trouver, en certaines occasions, auprès de la Société de Régie, le concours empressé sur lequel elle était en droit de compter et elle devra, le cas échéant, prendre les mesures qui lui paraîtront indiquées pour que son fonctionnement normal ne soit pas entravé de ce fait. »

Il est à croire que ces observations seront entendues et qu'à l'avenir la gestion des monopoles se fera avec toutes les garanties désirables. C'est l'intérêt, bien compris des finances du pays qui l'exige.

Le Gouvernement hellénique a, d'ailleurs, été tellement convaincu des excellents résultats donnés par le Contrôle international, qu'il a décidé, l'année dernière, d'étendre les pouvoirs de la Commission.

Le 9/22 mars 1900 le Gouvernement a signé, en effet, avec l'*Eastern Railway Construction Syndicate Limited* une convention aux termes de laquelle il a confié à ce groupe la construction d'une ligne de chemin de fer allant du Pirée à la frontière turque avec divers embranchements. Cette concession est accordée à titre définitif pour la partie de la ligne s'étendant du Pirée au village de Démirly de Thessalie, et, à titre éventuel, pour la partie Démirly-frontière dont le tracé définitif sera établi ultérieurement.

Les concessionnaires se sont engagés à constituer une Société anonyme hellénique de construction et d'exploitation avec un capital de 10.000.000 de drachmes, au plus tard trois mois après la cessation définitive de l'état de guerre dans l'Afrique du Sud.

Pour la construction de la ligne jusqu'à Démirly, la Société doit émettre un emprunt 4 0/0 de 43.750.000 fr. représentant un capital effectif de 35.000.000 dont le service annuel ne doit pas dépasser la somme de 1.800.000 fr., intérêts et amortissement.

Pour la prolongation éventuelle jusqu'à la frontière, le Gouvernement a fixé à un maximum de 10.000.000 l'emprunt qui pourrait être émis de ce chef. A la date du 7/20 mars 1900, le Gouvernement royal a demandé à la *Commission Internationale* d'effectuer le service de l'emprunt Pirée-Démirly et Démirly-frontière sur les revenus affectés, dans les mêmes conditions et sous les mêmes modalités que la *Commission Internationale* fait le service des emprunts helléniques visés dans la loi de contrôle.

La Commission a été d'avis que la construction d'une ligne de chemin de fer qui doit relier un jour la Grèce avec le réseau européen est de la plus haute importance pour la prospérité et le développement du pays, et elle a estimé que l'excédent des revenus affectés suffit amplement pour faire face aux nouveaux services sans entraver ceux de l'ancienne dette. Aussi, dûment autorisée par les six puissances, a-t-elle consenti à assumer les nouveaux services dont elle était sollicitée de se charger. Mais cette opération a dû être renvoyée en raison de la prolongation de la guerre sud africaine.

GEORGES BOURGAREL.

DOCKS ET ENTREPOTS DE MARSEILLE

L'exercice 1900 de cette Société qui a pris fin le 31 décembre dernier, a, comme le précédent, laissé à désirer. Il accuse, en effet, une diminution de profits sur l'année 1899 qui avait déjà donné des résultats inférieurs à ceux de 1898, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

	Exercices 1898	1899 (En francs)	1900
Produits d'exploitation.....	9.356.428	8.201.135	7.746.307
Dépenses	6.163.593	5.543.305	5.283.878
Produits nets.......	3.192.835	2.657.830	2.462.429

La diminution des profits, en 1900, est donc de 195.401 fr. sur 1899, et de 730.406 fr. sur 1898. Il faut dire ici que le dernier exercice a contribué pour 80.000 francs aux amortissements spéciaux contre 40.000 fr. en 1899. Quoi qu'il en soit, le dividende a été maintenu à 20 fr., comme pour les deux années antérieures. Il est vrai qu'une circonstance favorable s'est produite. En vertu d'un arrêt rendu le 22 juin 1900 par le Conseil d'Etat confirmant l'arrêté du Conseil de Préfecture des Bouches-du-Rhône du 25 février 1896, la Compagnie est rentrée dans une créance importante sur l'Etat qui, tout frais déduits, s'élève à 1.142.504 fr. 69. Cette créance représente une indemnité pour retard de livraison des parcelles de terrains concédées à la Compagnie en 1875, et le Conseil a cru pouvoir opérer sur elle un petit prélèvement pour parfaire le dividende de 20 fr. Au reste, reportons-nous au compte de liquidation de l'exercice, comparé à celui des exercices 1898 et 1899 :

	Exercices 1898	1899 (En francs)	1900
Bénéfices d'exploitation....	3.192.835	2.657.830	2.462.429
Placements de fonds.......	42.519	61.066	69.921
	3.235.354	2.718.896	2.532.350

Dont il faut déduire les charges sociales :

	Exercices 1898	1899 (En francs)	1900
Service de l'Emprunt de 1860	638.525	638.295	638.645
Service de l'Emprunt de 1871	324.085	324.145	324.040
Amortissement d'actions (157 pour 1898, 165 pour 1899 et 174 pour 1900).........	78.500	82.500	87.000
Redevance à la Ville de Marseille...............	100.000	100.000	100.000
Intérêts des Fonds appartenant à la Caisse des retraites..................	53.939	57.983	62.206
	1.195.049	1.202.923	1.211.891
Solde	2.040.305	1.515.973	1.320.459
Plus : report de l'exercice précédent	41.146	119.091	125.844
Indemnité reçue de l'Etat..	»	»	1.142.505
	2.081.451	1.635.064	2.588.808

Sur l'indemnité de 1.142.505 fr. que nous venons de faire entrer dans les profits réalisés pendant l'exercice, le Conseil d'administration a proposé de prélever une somme de 950.000 fr. pour être portée au fonds de prévoyance. La répartition s'est donc effectuée ainsi. Nous opérons encore ici un rapprochement avec les deux exercices précédents :

	Exercices 1898	1899 En francs	1900
Dividende aux actions de capital existantes à raison de 20 fr. par action......	1.512.360	1.509.220	1.505.920
Versement au fonds de prévoyance..................	450.000	»	950.000
Report à nouveau..........	119.091	125.844	132.888
	2.081.451	1.635.064	2.588.808

Bref, les résultats bénéficiaires de 1900 n'ont réellement produit que 17 fr. 53 par action de capital, contre 20 fr. 09 en 1899, 27 fr. en 1898 et 20 fr. 51 en 1897, mais cette diminution est due à diverses causes que nous allons résumer.

D'après les renseignements fournis par la direction de la Douane, le port de Marseille a vu, en 1900, diminuer son importation de 119.000 tonnes et son exportation de 66.000 tonnes environ, mais la perte qu'a éprouvée la Compagnie est plus sensible, au moins au débarquement. Elle s'élève à 147.564 tonnes, soit 1.297.172 tonnes débarquées, contre 1.444.736 en 1899. Pour justifier cet état de choses, il n'est besoin que d'invoquer les mêmes raisons que l'année précédente. Marseille a reçu 200.000 tonnes de céréales et 55.000 tonnes de moins qu'en 1899, et les établissements de la Compagnie, où se centralise le mouvement des céréales ont perdu, sur cet article, 177.891 tonnes tout en ayant débarqué, au total, 599.275 tonnes. Mais tandis que le port voyait son déficit atténué par une augmentation, à l'entrée, de plus de 140.000 tonnes de charbons, le dock ne prenait, sur ce supplément peu rémunérateur, du reste, et en raison des espaces restreints dont il disposait dans sa concession, que 36.469 tonnes. Quant à la réduction à l'embarquement, elle a été de 24.807 tonnes.

Il faut aussi se souvenir que l'exploitation a encore été affectée par la grève des ouvriers qui a éclaté au mois d'août. Cette grève s'est terminée en une semaine, mais moyennant l'élévation des salaires des journaliers qui ont été portés de 5 fr. à 6 fr. En compensation, la Compagnie a été autorisée à percevoir, jusqu'au 1er avril 1901, une majoration de 10 0/0 de ses taxes de manutention, en attendant la revision de tarifs à laquelle elle était invitée à procéder. Mais, malgré le retard apporté à l'examen de ses propositions, la Compagnie n'a pu, tout d'abord, obtenir le maintien de l'autorisation provisoire au-delà du 31 mars. Aussi a-t-elle poursuivi avec diligence la revision de ses taxes, revision qu'elle espère obtenir dans des conditions équitables et conformes aux engagements pris vis-à-vis d'elle et qui lui permettront de récupérer de ses clients une partie des suppléments de salaires alloués en raison de la convention d'août 1900 intervenue entre les patrons et les ouvriers. Au dernier moment on annonce qu'en attendant, le Ministre du Commerce a autorisé de nouveau la Compagnie à percevoir, ainsi que cela avait eu lieu du 1er octobre 1900 au 1er avril 1901, une majoration provisoire sur ses tarifs, mais cette majoration a été ramenée de 10 à 7 0/0.

En nous reportant au bilan au 31 décembre dernier, nous trouvons peu de variations, d'une année à l'autre, dans les principaux chapitres de l'actif. Le « compte de premier établissement » s'établit ainsi au 31 décembre 1899 et 1900 :

	31 déc. 1899 (Francs)	31 déc. 1900
Dock de la Joliette............	27.386.783 01	27.715.283 01
Instruments de radoub.......	9.070.154 08	9.070.154 08
Immeubles composant le domaine privé	21.759.453 57	21.759.453 57
Matériel et approvisionnement	1.109.507 37	1.107.002 17
	59.325 898 03	59.651.892 83

Il n'y a pour 1900 qu'une augmentation de 325.994 francs 80 ; de plus, il faut remarquer que les 59.651.892 francs 83 du compte en question, doivent bénéficier de l'amortissement des actions et des obligations, amortissement qui se chiffre par 3.336.587 fr. 99 ; de sorte que le total de ce même compte se trouve ramené à 56.315.304 fr. 84.

Au passif, le fonds de prévoyance figure pour 800.000 francs. Mais comme il a été doté de 950.000 fr. dans la liquidation de l'exercice 1900, il s'élève maintenant à 1.750.000 fr. Quant au capital de la Société, il est représenté maintenant par 75.122 actions, 2.878 de ces titres ayant déjà été amortis. Enfin, en ce qui regarde les

obligations, disons que sur les 40.000 obligations de la première série, émises en 1860, et sur les 19.430 obligations de la seconde série, il ne reste respectivement, en circulation, que 35.126 obligations première série et 17.826 obligations deuxième série.

L'assemblée générale des actionnaires du 27 avril, à laquelle étaient soumis les comptes que nous venons d'analyser, a ratifié toutes les propositions soumises par le Conseil d'administration. Elle a aussi renommé administrateurs MM. Bargmann, Coffinet et Lefèvre-Pontalis, membres sortants, et renouvelé les pouvoirs à MM. Emile Delocre et Ernest Pellet, commissaires des comptes.

Il y a maintenant à dire que l'année 1901 sera encore peu favorisée à cause des dernières grèves. Pendant le mois de mars dernier, les entrées et les sorties réunies du port de Marseille ont été de 318.080 tonnes, contre 514.517 pendant le mois correspondant de 1900. La Compagnie a naturellement encore beaucoup souffert de ces incidents, et il faudrait de bien gros achats de blés à l'étranger, cette année, pour rétablir l'équilibre.

A. LECHENET.

Le Projet de loi sur les Canaux en Allemagne

Dans son ouvrage « Europe et Etats-Unis d'Amérique », paru il y a deux ans à peine, M. Edmond Théry mettait en lumière le rôle considérable que jouent les canaux dans le développement économique d'un pays et attribuait avec raison une grande partie du développement rapide de la marine marchande allemande à l'immense apport de fret que lui assurent, dans des conditions de bon marché spéciales, les voies fluviales dont la voie maritime n'est en réalité que le prolongement.

Ces constatations se sont, depuis, trouvées confirmées, d'une éclatante façon, par le dépôt au Reichstag du projet de loi sur les nouveaux canaux allemands, projet qui doit coûter à l'Allemagne une somme de 389 millions de marks, et pour l'adoption duquel l'Empereur lui-même n'a pas craint de jeter dans la balance le poids de son autorité personnelle.

Si jusqu'ici, malgré la volonté de l'Empereur et en dépit des avantages qu'il semble présenter pour le pays, ce projet de loi n'a pas été voté, c'est uniquement à cause de l'opposition irréductible des agrariens qui veulent, en compensation du vote des canaux qu'ils jugent uniquement utiles à l'industrie, obtenir le vote de droits protecteurs qui favoriseraient également l'agriculture. Guillaume II, qui voudrait obtenir la construction des canaux et ne pas mécontenter les agrariens qui sont l'élément le plus solide de la majorité gouvernementale au *Reichstag*, a renversé, tour à tour, tous les Ministères qui n'avaient pu trouver et faire adopter de compromis. La récente crise ministérielle qu'a vue l'Allemagne est sortie de cette situation. Mais le nouveau Gouvernement paraît décidé à trouver et faire adopter une solution. Les concessions que l'on a résolu de faire aux agrariens, lors du renouvellement des tarifs douaniers, assurent presque, de leur part, le vote de la loi des canaux.

Examinons donc ce projet et voyons quelle importance sa réalisation peut avoir pour le commerce et l'industrie de nos voisins?

L'exposé du projet de loi donne à ce sujet des éclaircissements du plus haut intérêt : c'est lui qui servira de base à cette étude.

Le but poursuivi est triple : il consiste à établir, à travers toute l'Allemagne, un réseau de voies fluviales navigables en s'appuyant sur celui qui existe déjà et en le complétant, — à doubler et renforcer le système des chemins de fer à voie étroite ou normale, — et enfin, suivant les besoins et la configuration des contrées traversées, à constituer un système d'irrigation ou d'assèchement.

La dépense totale, je l'ai dit plus haut, doit se monter, en chiffres ronds, à 389.000.000 de marks.

Elle se décompose de la façon suivante :

	Environ Rm.
1. — *Canal du Rhin à l'Elbe :*	
a) Section de Rheine, près Laar, au Canal de Dortmund-Ems..........................	45.298.000
b) Travaux d'approfondissement dans le Canal Dortmund-Ems..........................	4.067.000
c) Section partant du Canal de Dortmund-Ems et allant jusqu'à l'Elbe, au-dessous de Magdebourg	211.419.700
C'est cette dernière section qu'on nomme *Canal du Centre* et qui projette ses embranchements sur Osnabrück, Minden, Linden, Hildesheim, Lehrte et Magdebourg.	
C'est de beaucoup la section la plus importante et la somme prévue comprend la canalisation de la Weser elle-même sur le parcours Minden-Hameln.	
2. — *Canal de grande navigation de Berlin à Stettin*..................................	41.500.000
3. — *Voie navigable entre l'Oder et la Vistule ainsi que la Warthe et la Netze, jusqu'à Posen*..................................	22.631.000
4. — *Voie navigable entre la Silésie et Berlin par l'Oder, le Canal de l'Oder et la Sprée.*	4.100.000
Pour obtenir cet ensemble de voies navigables, il sera en outre indispensable d'exécuter les travaux suivants :	
a) Amélioration du cours inférieur de l'Oder.	40.989.000
b) Amélioration du cours inférieur de la Havel	9.670.000
c) Canalisation de la Sprée..................	9.336.000
Total..........	389.010.700

Pour couvrir cette énorme dépense, le Gouvernement allemand propose d'émettre un emprunt 3 0/0, avec 1/2 0/0 d'amortissement.

C'est donc une annuité de 13.632.875 reichmarks qu'il faut trouver.

Les intéressés (villes, Etats confédérés, etc...) sont prêts à garantir à l'Etat une annuité de 4.114.541 marks, il reste donc à fournir par l'Etat lui-même 9.518.336 marks, sauf à faire entrer plus tard en ligne de compte les recettes que pourront fournir les nouveaux canaux. C'est, on le voit, un effort financier considérable, mais aussi quelle œuvre gigantesque !!!

Quand, dans 15 ans, car c'est là le terme prévu pour l'achèvement total des travaux, la voie nouvelle sera complètement terminée, l'Allemagne, dans toute sa largeur, de l'ouest à l'est, sera traversée par une voie navigable pour les bateaux de fort tonnage, du Rhin à la Vistule, en passant par toutes les villes les plus importantes, des transports faciles et à bon marché auront été créés de toutes pièces et toutes les parties de ce vaste Empire auront été reliées entre elles ! Conviendra-t-il alors à la Wesphalie de diriger ses charbons, ses aciers, ses fers sur Brême et Hambourg pour, de là, les exporter dans le monde entier ? Des bateaux s'amarreront au charbonnage, à l'usine et sans rompre charge, en évitant tout frais de manutention, iront les déposer à bord des voiliers ou des steamers qui les emporteront au bout du monde.

Est-ce, au contraire, sur les grands marchés intérieurs, à Magdebourg, à Brunswick, à Berlin que les industriels westphaliens voudront écouler leurs produits ? Même avantage pour ces destinations. De tous côtés, transport facile, à bon marché, permettant à l'industrie nationale l'approvisionnement économique des matières premières qui lui sont nécessaires pour la lutte à l'intérieur ou la grande concurrence mondiale.

Et qu'on se retourne vers la Silésie, le Mecklenbourg, la Poméranie, qu'il s'agisse d'exporter au loin ou de consommer à l'intérieur, le profit commercial est là, évident : tout est combiné, tout est prévu, c'est un bienfait économique pour le pays tout entier !

Mais, objectera-t-on, l'Etat va dépenser un bien grand nombre de millions pour se faire concurrence à lui-même ! Comment, l'Etat en Allemagne détient les

chemins de fer, transporteurs actuels de la plupart des marchandises et il cherche à créer des voies fluviales destinées à vivre des marchandises qu'elles enlèveront aux chemins de fer ?

Ce raisonnement, qui peut frapper au premier abord, n'est cependant que spécieux ; quelques chiffres le prouveront :

	Tonnes kilom.
En 1875, la navigation intérieure allemande transportait	2.900.000.000
En 1895, elle en transportait	7.500.000.000
Pendant la même période, les Chemins de fer qui, en 1875, transportaient	10.900.000.000
en transportaient en 1895	26.500.000.000

Donc, au début de cette période de 20 ans, le trafic se partageait de la façon suivante : 79 0/0 aux chemins de fer et 21 0/0 aux voies fluviales, et à son expiration, 20 ans après, les voies fluviales n'avaient gagné qu'un pour cent : la proportion était de 78 0/0 pour les chemins de fer et de 22 0/0 pour la voie d'eau.

A l'heure actuelle, le trafic ayant grossi de tous côtés, les voies fluviales allemandes en sont arrivées à transporter autant que transportaient, en 1875, tous les chemins de fer réunis de l'Allemagne et, cependant, la proportion de partage entre les chemins de fer et les canaux est restée sensiblement la même : 75 0/0 pour les chemins de fer et 25 0/0 pour la voie fluviale.

C'est que nous sommes arrivés à un point où la voie fluviale est devenue non plus un concurrent mais un auxiliaire et un soutien puissant et bienvenu pour le chemin de fer qu'elle décharge et soulage en le débarrassant des transports en masse trop encombrants, tels que les charbons, les ciments, etc.

Il arrive, en effet, un moment où sur certains points des régions industrielles, l'encombrement est tel qu'il devient de toute nécessité que la voie d'eau vienne au secours de la voie ferrée. Le chemin de fer ne peut pas toujours doubler ses voies, il ne peut pas non plus augmenter son matériel roulant dans des proportions qui deviendraient inouïes, quand on songe qu'il faut 60 wagons pour emporter les 600 tonnes qu'enlève un seul bateau.

Le *Canal du Centre*, qui mesurera 325 kilomètres, plus 110 kilomètres d'embranchements, n'aura que 6 écluses : sa largeur, à la surface, sera de 33 m. et de 18 m. au fond. Sa profondeur sera de 2 m. 50; la largeur des écluses de 9 m. 60 et leur longueur de 67 m.

Avec de semblables dimensions, les plus grands fluviaux traverseront l'Allemagne, du Rhin jusqu'à l'Elbe, Berlin et Stettin.

Voilà pour le côté commercial : passons maintenant au côté agricole, que fait ressortir également le projet de loi.

Dans certaines contrées d'Allemagne, c'est au moment des semailles ou de la récolte que les fleuves sortent de leur lit et viennent détruire les moissons : là, les canaux joueront le rôle de réservoirs et de régulateurs; dans d'autres, les marécages s'opposent à la culture de vastes espaces : là, les canaux absorberont le trop-plein et serviront à assécher la contrée pour la rendre cultivable; dans d'autres, enfin, la sécheresse est une cause de désolation et de stérilité : là, les canaux toujours bienfaisants formeront un système d'irrigation et déverseront le trop-plein qu'ils reçoivent des rivières auxquelles ils sont reliés.

Tel est le résumé du projet de loi sur les canaux, de la « Kanalvorlage » qui fait, en ce moment, couler tant d'encre et suscite des discussions si passionnées de l'autre côté du Rhin.

Ce projet sera-t-il, dans son intégrité, adopté par le Reichstag, que l'importance financière de l'opération effraie un peu? Il est impossible de le dire actuellement.

Jules Silvain,
Conseiller du Commerce extérieur.

Informations Économiques et Financières

Augmentation du capital du Crédit Foncier de France. — Dans l'article que nous avons publié le 3 courant sur l'assemblée générale des actionnaires du *Crédit Foncier de France*, nous avons écrit ce qui suit :

> Le dividende a été fixé à 25 fr., comme pour l'exercice 1899 ; ce fait a amené deux actionnaires à demander que le Conseil d'administration appliquât une méthode moins rigoureuse à la constitution des provisions extraordinaires pour l'amortissement des emprunts, de façon à reporter sur la répartition des dividendes une partie des sommes prélevées sur ces provisions. Ils ont développé cette thèse que la situation ne comporte plus cette accumulation forcée de réserves qui, réduisant l'actionnaire au dividende statutaire de 25 fr., paralyse le marché des actions de la Société et peut même, par là, nuire au crédit de celle-ci; l'un d'eux a même proposé une combinaison reposant sur une augmentation de capital, qui permettrait de porter, d'un seul coup, les provisions extraordinaires, de 76 millions, au chiffre voulu de 96 millions.

M. Morel, gouverneur du Crédit Foncier, avait répondu :

> Cette question des réserves extraordinaires ne cesse d'être l'objet des préoccupations et des études du Conseil. Plusieurs combinaisons ont été déjà examinées, et, sans vouloir faire une promesse qui pourrait ne pas être tenue, tous les efforts seront mis en œuvre pour arriver à une solution susceptible de donner satisfaction au désir des actionnaires.

Le Conseil d'administration n'a pas tardé à tenir ces promesses et, de toutes les combinaisons projetées, c'est à une augmentation de capital qu'il s'est arrêté.

Nous apprenons, en effet, que dans sa séance du 15 courant, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier de France* a décidé l'émission de 59.000 actions nouvelles de 500 francs qui seront admises sur le même pied que les anciennes au partage des bénéfices de l'exercice 1901 et des exercices suivants.

Le prix d'émission, fixé à 612 fr. 50, se décompose comme suit : 500 fr. de capital nominal; prime de 100 fr., dont le montant sera porté aux provisions extraordinaires pour l'amortissement des emprunts; versement de 12 fr. 50 représentant 6 mois d'intérêt à 5 0/0 sur le capital nominal de l'action, afin d'égaliser les jouissances des actions anciennes et des actions nouvelles.

Cette émission devant se faire du 1er au 15 juin, nous en publierons les conditions la semaine prochaine. Nous dirons d'ores et déjà que, conformément aux statuts, un droit de préférence est réservé aux porteurs des actions anciennes dans la proportion d'une action nouvelle pour 6 anciennes et tous les porteurs seront admis à faire, en même temps que leur souscription privilégiée, une seconde souscription à l'effet de participer à la répartition des actions nouvelles qui resteront disponibles après exercice du droit de préférence.

L'Emprunt Russe 4 0/0. — Au moment où nous mettons sous presse, la maison Rothschild frères n'a pas encore la totalité des résultats de la souscription à l'*Emprunt Russe 4 0/0*, qui a, cependant, obtenu le très grand succès que nous avions prévu.

Nous ferons connaître, la semaine prochaine, les chiffres de la répartition. On pense que les obligations libérées pourront avoir 10 0/0 des chiffres souscrits et les non libérées 5 0/0 environ.

La Nouvelle Banque. — Comme suite à notre première information relativement à la création d'une nouvelle Banque au capital de 60 millions, sous la présidence de M. Maurice Rouvier, on nous annonce que les actionnaires de la *Banque Internationale de Paris* et de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le lundi 17 juin prochain.

De son côté, la *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploitation* qui, dans la nouvelle combinaison, concentrera les affaires minières et sud-africaines, convoque ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le 15 juin.

Nous indiquerons prochainement tous les détails de la combinaison, laquelle, d'après nos informations, paraît devoir être très avantageuse pour tous les intérêts en présence.

La Rente Serbe unifiée 4 O/O. — Le Gouvernement français a donné son autorisation définitive à l'admission de la totalité de la *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* à la Cote officielle de Paris.

On sait qu'aux termes de la loi serbe du 20 juillet 1895 et du décret du 7 août suivant, les emprunts serbes 5 0/0 ont été convertis en un seul emprunt 4 0/0 or amortissable en 72 ans, de 1896 à 1967, représenté par 710.584 obligations de 500 fr., mais 214.000 seulement de ces obligations, correspondant au capital nominal des emprunts serbes 5 0/0 émis en France, ont été jusqu'ici admises à la Cote officielle du marché de Paris. Des raisons politiques ayant trait à l'ingérence du roi Milan dans les affaires du pays, empêchèrent l'admission de la totalité de l'emprunt. D'autre part, on voulut voir si l'*Administration autonome des monopoles serbes*, créée en vertu de la loi de conversion pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement de la nouvelle dette unifiée, donnerait les résultats espérés.

On sait aujourd'hui que ces résultats ont dépassé de beaucoup toutes les prévisions : les excédents nets réalisés par cette Administration qui étaient de 812.784 fr. en 1896 et de 799.832 fr. en 1897, se sont élevés à 3.465.428 fr. en 1898 ; à 5.041.864 fr. en 1899 ; à 8.326.083 fr. en 1900. Si l'on considère que le service intégral de la dette serbe totale (intérêts et amortissement compris) n'exige que 17.382.670 fr., l'excédent net de frais réalisé en 1900 représente un peu plus de 45 0/0 du service total de la dette.

L'*Administration autonome des monopoles*, véritable institution internationale dont la création a été notifiée par voie diplomatique aux Gouvernements intéressés, a donc fait ses preuves et il n'y a pas en Europe de pays secondaire dont la dette soit mieux gagée que celle de la Serbie.

La question financière n'était donc plus un obstacle à l'admission de la totalité de la *rente unifiée 4 0/0* à la Cote officielle de Paris. Restait la question politique : or, l'on sait qu'un rapprochement est intervenu après le départ du roi Milan entre la Serbie, la Russie et la France, et que le roi Alexandre a donné des gages sérieux de sa politique amicale à notre égard. Dans ces conditions, notre Ministre des finances, après avoir pris l'avis de son collègue des affaires étrangères, a donné les autorisations nécessaires et notre marché va pouvoir traiter, comme le font les autres places européennes, les 710.584 obligations formant la totalité de la *Rente Serbe unifiée 4 0/0*.

En réponse à cette autorisation, le Gouvernement serbe, qui a renouvelé ses engagements au sujet de l'autonomie de l'*Administration des monopoles*, a accepté la nomination de M. Sallandrouze de Lamornaix, inspecteur des finances, au poste de représentant des porteurs français dans cette Administration. Ce dernier prendra possession de ses nouvelles fonctions à Belgrade, dès le 1er juin prochain, et cette prise de possession coïncidera avec la mesure dont nous venons de parler.

Société Parisienne pour l'industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — Cette Société, constituée en janvier 1900, au capital de 25 millions, divisé en 100.000 actions de 250 fr., a pour objet la construction et l'exploitation, en France et à l'Étranger, de tous chemins de fer, tramways et omnibus, toutes industries généralement quelconques de l'électricité, notamment pour l'éclairage public et privé ; la vente de l'énergie électrique et, en général, de se livrer à toutes opérations quelconques et accessoires rentrant dans le cadre de son industrie. Elle fait toutes opérations financières soit seule, soit en participation, soit pour compte de tiers en France et à l'Etranger.

Nos lecteurs savent quels excellents résultats cette Société a déjà obtenus. Pour faire face au développement de ses affaires, son Conseil d'administration, usant de l'autorisation qui lui a été donnée par l'article 5 des statuts, informe les actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires que le capital sera porté de 25 à 50 millions de francs par la création de 100.000 actions nouvelles de 250 francs, émises au pair, jouissance du 1er janvier 1901. Ces actions devront être libérées du quart, soit 62 fr. 50 à la souscription, plus une somme de 4 fr. par titre pour tenir compte du prorata d'intérêt depuis le 1er janvier sur le premier quart, et pour payer les frais d'augmentation du capital, le solde éventuel devant être porté à une réserve.

Les appels de fonds seront faits conformément à l'article 6 des statuts.

La souscription des 100.000 actions nouvelles est entièrement réservée aux porteurs d'actions anciennes et de parts bénéficiaires : deux actions donnent droit de souscrire une action nouvelle ; une part bénéficiaire donne droit de souscrire deux actions nouvelles.

Les actions pour lesquelles le droit de préférence n'aura pas été exercé, seront réparties entre les actionnaires et les porteurs de parts qui les réclameront par une souscription spéciale. La répartition se fera dans la proportion du nombre de titres déjà possédés conformément aux droits de préférence réservés par l'article 5 à chaque catégorie d'ayants-droit, sans attribution de fractions.

Les souscriptions seront reçues du 20 mai au 8 juin 1901, moyennant le versement de 66 fr. 50 c. par actions, à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et chez MM. Bénard et Jarislowsky, rue Scribe n° 19 ; à Bruxelles : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et chez M. E.-L.-J. Empain, rue du Congrès, n° 33.

Ajoutons que les actionnaires de cette Société sont convoqués le jeudi 30 courant en assemblée générale ordinaire, à la salle des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris.

L'ordre du jour de cette assemblée porte la lecture du rapport du Conseil d'administration et des Commissaires sur l'exercice 1900 ; l'approbation des comptes de cet exercice, et la nomination d'administrateurs et de commissaires.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Dans sa séance du 21 mai, le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 4 juin, de fixer comme suit le dividende de l'exercice 1900 :

	Dividende Brut (En francs)	Dividende Net (En francs)
Par action de capital........	116 534	108 »
Par action de jouissance.....	91 534	84 798
Par part de fondateur........	51 568	48 510

Le dividende net est le même que celui réparti pour 1900. Au reste, voici les répartitions auxquelles la Compagnie a procédé pour les dix derniers exercices :

Exercices	Dividendes bruts : Action de capital (En francs)	Dividendes bruts : Parts de fondateur (En francs)	Cours moyen des actions
1891..........	112 158	49 001	2.660 64
1892..........	99 068	41 728	2.712 38
1893..........	97 092	40 615	2.674 01
1894..........	96 152	40 367	2.861 82
1895..........	99 495	41 961	3.249 10
1896..........	100 0[illegible]	4[illegible] 2[illegible]	3.347 48
1897..........	97 6[illegible]	40 913	3.231 07
1898..........	107 7[illegible]	4[illegible] 517	3.183 57
1899..........	116 480	51 [illegible]	3.620 25
1900..........	116 534	51 568	3.508 32
Cours actuel			3.725 »

Les quelques centimes de différence dans les dividendes bruts des deux dernières années trouvent leur compensation dans l'application de l'impôt sur les valeurs mobilières. Ajoutons que pour avoir le dividende des actions de jouissance pendant la même période, il suffit de réduire de 25 fr. le dividende des actions de capital.

Rappelons que, conformément à la décision prise en 1888 par le Conseil d'administration, chaque actionnaire présent à l'ouverture de l'assemblée générale recevra une médaille en argent qui a été spécialement frappée dans ce but. La valeur de cette médaille est de dix francs. Les actionnaires pourront, s'ils le désirent, échanger cette médaille contre la somme de 10 francs, dès le lendemain de l'Assemblée, au siège de la Compagnie, rue Charras, nº 9, à Paris. Ajoutons que pour assister à l'assemblée, il faut être propriétaire d'au moins 25 actions, et qu'on doit les déposer, au plus tard, cinq jours avant la réunion.

Grands Moulins de Corbeil. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour aujourd'hui, 24 mai. Elle aura à examiner les comptes de l'exercice 1900, qui se soldent par une somme de bénéfices nets de 670.321 fr. 86, contre 619.153 fr. 48 en 1899, suivant le tableau ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1899	1900
	—	—
Recettes	(En francs)	
Bénéfices bruts d'exploitation...	1.753.938 84	1.999.293 66
Locations diverses..............	3.840 »	3.840 »
Coupons périmés d'actions......	3.292 79	»
— d'obligations..	111 04	11 81
	1.761.182 67	2.003.145 47
Dépenses		
Intérêts des obligations 4 1/2 0/0	222.075 »	211.500 »
— 4 0/0....	100.000 »	199.106 37
Prime de remboursement :		
Sur obligations 4 1/2 0/0 à rembourser..............	16.000 »	16.000 »
Sur obligations 4 0/0 à rembourser................	»	14.234 97
Contributions, assurances incendie, réserves de primes d'assurances	243.377 57	243.327 48
Pertes sur créances litigieuses ..	47.586 66	83.907 30
Abonnement au timbre des actions et des obligations.......	14.060 96	15.408 28
Amortissement de travaux sur terrains loués................	30.000 »	30.000 »
Amortissement de premier établissement...................	32.000 »	32.000 »
Intérêt du compte amortissement de premier établissement......	33.872 35	36,591.80
Frais judiciaires...............	3.914 50	4.143 25
Frais d'administration, de direction et frais généraux de Paris	399.142 15	410.933.36
Amortissement sur travaux de développement................	»	35.670 80
Bénéfices nets..................	619.153 48	670.321 86
	1.761.182 67	2.003.145 27

Les bénéfices étant seulement supérieurs de 51.168 francs 38 à ceux de l'exercice précédent, le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 15 fr., comme pour 1899.

Dans le bilan au 31 décembre dernier, on remarque que le stock de marchandises figure à l'actif pour 19.398.697 fr. 60, contre 11.587 163 fr. 40 au 31 décembre 1899. La Société s'est vraisemblablement approvisionnée en vue du vote de la loi sur les primes à l'exportation. Mais cette loi a été rejetée par le Sénat. Reste à savoir si la Société ne s'est pas couverte de ces approvisionnements par des opérations dont le Conseil rendra vraisemblablement compte.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — Les résultats bénéficiaires de cette Société, obtenus au cours de l'exercice 1900-1901, se sont élevés à 2.111.501 fr. 79, ce qui a permis la répartition d'un dividende de 220 fr., contre 190 fr. en 1899-1900. Voici la répartition des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1899-1900	1900-1901
	—	—
	(En francs)	
Dividende de 190 fr. en 1899-1900 et de 220 fr. en 1900-1901	950.000 »	1.100.000 »
Attribution à l'Administration et à la Direction................	325.682 75	392.300 25
Amortissements divers	477.731 03	594.201 54
Application au fonds de réserve.	25.000 »	»
Travaux supplémentaires.......	»	25.000 »
	1.778.413 78	2.111.501 79

En comparant les résultats de 1900-1901 à ceux des cinq années antérieures, on arrive aux constatations suivantes :

Exercices	Nombre de bouteilles vendues	Bénéfices nets
—	—	—
		Francs
1895-96	960.243	918.054 21
1896-97	1.002.944	1.006.704 92
1897-98	1.054.512	1.124.983 »
1898-99	1.135.828	1.439.919 71
1899-1900	1.243.971	1.778.413 78
1900-1901	1.347.110	2.111.501 79

Dans son rapport, le Conseil d'administration fait observer que, tout en cherchant à donner satisfaction aux actionnaires en augmentant leur dividende dans une proportion raisonnable, il continue, par des amortissements sérieux, à réduire l'importance des comptes immeubles, matériel et valeurs immobilières, et à mettre la Société à même de passer, sans secousses, les moments difficiles si, par hasard, une crise ou des événements graves venaient à se produire. Il ajoute ensuite que le commerce des spiritueux, en France, s'est ému des effets que pourrait avoir la nouvelle loi votée par le Parlement sur les droits de consommation qui frappent les produits alcoolisés. Mais il espère que les produits de la Société étant classés dans la catégorie des produits de luxe, sa clientèle spéciale lui maintiendra sa faveur, sans se préoccuper de l'augmentation de prix qui lui est imposée, de sorte que la surtaxe n'aura pas d'influence fâcheuse sur les ventes.

Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg. — C'est aujourd'hui, 24 mai, que les actionnaires de cette Société se réunissent en assemblée générale annuelle. Voici le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1900 rapproché de celui de l'exercice 1899 :

	Exercice 1899	Exercice 1900
	—	—
	En francs	
Produits		
Bénéfices sur exploitations et participations	2.126.699 78	1.778.875 53
Produits divers, intérêts divers en faveur de la Compagnie...	124.531 58	91.475 52
Ensemble.............	2.251.231 36	1.870.351 05
Charges		
Impôts sur titres à la charge de la Compagnie	12.000 »	12.000 »
Frais généraux..............	163.318 85	163.265 29
Dépenses d'établissement......	293.609 07	329.979 18
Amortissement sur « Matériel et outillage, mobilier ».......	60.000 »	60.000 »
Dépréciation des métaux en stock.......................	53.682 83	201.943 08
Indemnités relatives au procès du Bleyberg payées en 1899..	71.795 09	» »
Bénéfices de l'exercice.........	1.596.825 52	1.103.163 50
Somme égale..........	2.251.231 36	1.870.351 05

La diminution des profits, d'un exercice à l'autre, se chiffre par 493.662 fr. 02; aussi le Conseil d'administration a-t-il pris la résolution de ne proposer que la répartitition d'un dividende de 50 fr., contre 70 fr. pour l'exercice précédent. Voici comment s'effectuera cette répartition :

	Exercice 1899	Exercice 1900
	—	—
	(En francs)	
Montants disponibles		
Bénéfices de l'exercice	1.596.825 52	1.103.163 50
Report de l'exercice précédent.	251.109 93	251.427 52
	1.847.935 45	1.354.591 02
Répartition proposée		
Réserve statutaire..............	79.841 27	55.158 17
Dividende aux actions..........	1.400.000 »	1.000.000 »
Conseil d'administration.......	116.666 66	72.222 22
Report à nouveau...............	251.427 52	227.210 63
Total égal.............	1.847.935 45	1.354.591 02

C'est la baisse du zinc et la hausse du charbon qui ont eu une répercussion sur les résultats du dernier exercice, et cette répercussion n'a pas trouvé une compensation suffisante dans le relèvement des prix du plomb, ni dans les ventes d'argent métal. Cette année, la Société aura à faire entrer en ligne de compte des recettes spéciales afférentes aux 2.000 actions de la *Société des Charbonnages de Puertollano* qu'elle détient en portefeuille. Cette Société n'avait distribué, pour 1899, qu'un dividende de 40 fr., mais pour l'exercice 1900 elle va répartir 125 fr., à savoir : 25 fr. à titre de dividende et 100 fr. à titre de remboursement partiel du capital. Malheureusement, les recettes complémentaires seront vraisemblablement absorbées et beaucoup au delà même par les moins-values dont l'entreprise aura à souffrir par suite de la nouvelle baisse du zinc et de la réaction dans les prix du plomb.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 17 mai, les 4.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, n[os] 10001 à 14000, de la Société des Minerais de fer de Krivoï-Rog seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes et ce, jusqu'au paiement du dividende de l'exercice en cours.

Les actions anciennes n[os] 1 à 10000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 7.000.000 de francs. Assemblée générale extraordinaire du 26 mars 1901 ».

Depuis le 18 mai, les 6.000 actions de 500 fr. et les 3.898 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie du Gaz et Régie co-intéressée des Eaux de Tunis sont réadmises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Par suite de l'émission à 250 fr. plus une somme de 4 fr. de 100.000 actions nouvelles de 250 fr. de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Électriques, dont la souscription, ouverte du 20 mai au 8 juin, est réservée de préférence aux porteurs d'actions anciennes et de parts bénéficiaires, à raison d'une action nouvelle pour 2 actions anciennes et de 2 actions nouvelles pour 1 part bénéficiaire.

La Chambre Syndicale a décidé que jusqu'au 1[er] juin, les actions et parts bénéficiaires de ladite Société se négocieront respectivement sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux titres estampillés du droit à la souscription.

Et l'autre, aux titres non estampillés.

En liquidation du 31 mai, toutes les livraisons s'effectueront en actions non estampillées.

Depuis le 22 mai, les obligations libérées et non libérées de l'Emprunt russe en rente Consolidée 4 0/0 1901 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit Emprunt, au capital nominal de 424 millions de francs, a été émis à 98 1/2 0/0 en titres de 500 fr., 2.500 fr. et 12.500 fr. de capital, représentés actuellement par des certificats provisoires munis d'un coupon à l'échéance du 1[er] septembre 1901.

Le prix d'émission est payable comme suit :

10 0/0 en souscrivant, soit 50 fr. par titre de 500 fr.;
20 0/0 à la répartition, soit 100 fr. par titre de 500 fr.;
40 0/0 le 2 septembre 1901, soit 200 fr. par titre de 500 fr.;
28 1/2 0/0 le 2 décembre 1901, soit 142 fr. 50.

Les libérations par anticipation sont admises à toute époque sous escompte à 2 0/0 l'an.

L'emprunt est divisé en 53 séries de 8 millions de francs ; aucun remboursement ne pourra avoir lieu avant le 1[er]/14 janvier 1916. A partir de cette date, le Gouvernement aura la faculté de le rembourser au pair, par tirages au sort et par séries entières.

Intérêt annuel : 4 0/0, soit 20 fr. par titre de 500 fr. payables trimestriellement les 1[er] mars, 1[er] juin, 1[er] septembre et 1[er] décembre.

Jouissance courante : 1[er] juin 1901.

Les cours se coteront en rente.

A terme, les négociations auront lieu par 2.000 fr. de rentes et les multiples. (Par exception, les premières opérations ne se traiteront qu'en liquidation du 15 juin).

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, 21.

Suppression de deux charges d'Agent de change à Marseille. — Un décret rendu sur la proposition du Ministre des Finances, publié dans le *Journal Officiel* d'aujourd'hui, réduit à seize le nombre des Agents de change près la Bourse de Marseille. La Chambre Syndicale versera à la Caisse des Dépôts et Consignations, pour être tenue à la disposition de qui de droit, une somme de 20.000 francs représentant, à raison de 10.000 francs pour chacun d'eux, la valeur des deux offices supprimés.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	17 mai	23 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 17 mai / 23 mai		
Or .... 2.441.066.735 / 2.448 450.269		
Argent... 1.104.957.780 / 1.110.833.180	3.546.024.515	3.559.283 449
3.546.024.515 / 3.559 283.449		
Effets échus hier à recevoir à ce jour ..	501.461	35.691
Portefeuille Paris { Effets Paris	139.576.260	270.013.186
Portefeuille Paris { Effets Etranger ...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	352.872.733	340.743.082
Avances sur lingots à Paris	7.110.000	7.110.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.320.000	1.298.500
Avances sur titres à Paris.............	208.652.411	359 003.979
Avances sur titres dans les succursales.	265 953.179	264.865.583
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.313	99.627.313
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.060	4 000.000
Immeubles des succursales.............	19.428.876	19.437.339
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	4.656 196	4 680 462
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8 407.444
Divers	43.476 396	93 646 793
Total...........	4 994.587.538	5 325.[illegible] 595
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500.000	182 500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8 002.313	8 002 313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10 000 000
Réserves mobilières { Ex banques département	2 980 750	2 980 750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9 125.000	9 125 000
Réserve immobilières de la Banque....	4 000.000	4 000 000
Réserve spéciale	8 407 444	8 407 444
Billets au porteur en circulation	4 114 50[illegible]	4 0[illegible] 540
Arrérages de valeurs déposées	21 44[illegible] 71[illegible]	[illegible] 702
Billets à ordre et récépissés......... ..	10 148.513	9 454 708
Compte courant du Trésor, créditeur .	70 [illegible]	61 198 293
Comptes courants de Paris	[illegible]	800 424 [illegible]
Comptes courants dans les succursales	72 144 [illegible]	[illegible]
Dividendes à payer	1 777 00[illegible]	1 70[illegible] 104
Escompte et intérêts divers	10 2[illegible]	10 746 744
Réescompte du dernier semestre	1 724 [illegible]	1 724 631
Divers	38 772 284	40 001.686
Total.	4 [illegible] 587 538	5 325 [illegible] 595

Comparaison avec les années précédentes

	28 mai 1898	26 mai 1899	25 mai 1897	25 mai 1900	23 mai 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.635.0	3 653.9	3.701.3	3.954.3	4.024.1
Encaisse	3.204.1	3.096.9	3.052.8	3.148 4	3.559.3
Portefeuille	664.4	821.8	651.3	819.5	610.8
Avances aux partic.	349.6	385.1	432.6	479 2	623.9
— à l'Etat....	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	201.6	218 3	155 9	200.2	61.1
— partic.	519.4	564.9	969.5	480.4	930.6
Taux d'escompte ...	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 0/00	¼ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets	4.399 0	5.243.8	8.700.3	12.504.4	6 066.3

Légion d'honneur. — Sur la proposition de M. Millerand, ministre du Commerce et de l'Industrie, est nommé chevalier de la Légion d'honneur : M. Halinbourg (Frédéric-Edouard-Marie), agent de change près la Bourse de Paris, 19 ans d'exercice. Conseiller général de l'Oise, a pris une part active à la création du port, des établissements maritimes, des hauts fourneaux et des forges de Panillac (Gironde).

Nous adressons toutes nos félicitations au nouveau chevalier.

Reprise des Tirages d'Amortissement des Emprunts Argentins. — Le Gouvernement Argentin fait annoncer officiellement la reprise des tirages d'obligations des emprunts 1881, 1884 et 1886.

Le premier tirage aura lieu le 28 mai à la *Banque de Paris et des Pays-Bas;* il portera sur 1.235 obligations de l'Emprunt 6 0/0 1881, qui seront remboursées le 1er juin.

Le second tirage aura lieu le 1er juin; il portera sur 745 obligations de l'Emprunt 5 0/0 1884 et sur 3.050 obligations de l'Emprunt 5 0/0 1886. Ces titres seront remboursés le 1er juillet.

Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des Monopoles du royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois d'avril 1901, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole des tabacs	872.000
— du sel	358.000
— du pétrole	161 000
Douanes	303.000
Impôt de l'Obrt	155.000
Timbre	388.000
Monopole du papier à cigarettes	63.000
— des allumettes	22.000
Total des recettes brutes pour le mois d'avril 1901	2.322.000
Les recettes brutes d'avril 1900 étaient de	2.256 000
Surplus de recettes pour avril 1901	56.000
Les recettes nettes d'avril 1900 étaient de	1.677.000
— — 1901 sont de	1.847.000
Surplus de recettes nettes pour avril 1901	170.000

Banque de l'Indo-Chine. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Banque de l'Indo-Chine, présidée par M. le baron Hély d'Oissel, a eu lieu le 22 mai.

Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé à 25 francs par action (sur lesquels 12 fr. 50 ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel et renouvelé, pour une période de cinq années, les pouvoirs de MM. Gouin et Masson, administrateurs sortants.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 mai 1901 :

Dépôts de fonds	5.805.404 89
Retraits de fonds	4.566.191 56
Excédent de dépôts	1.239.213 33

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 mai 1901 : 46 millions 735.745 fr. 61.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 20 mai 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 562.566 fr. ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 5.683.021 fr. 18.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'avril 1901 :

Versements reçus de 276.292 déposants, dont 37.460 nouveaux		37.108.187 58
Remboursements à 168.811 déposants, dont 23.000 pour solde	35.102.704 75	
Rentes achetées à 925 déposants, pour un capital de	959.340 76	
		36.062.045 51
Excédent de recettes		1.046.142 07

Nombre de comptes existant au 30 avril 1901 : 3.700.829.

La Production de la Soie dans le Monde en 1900. — L'*Union des Marchands de Soie de Lyon* vient de publier la statistique suivante de la soie dans le Monde en 1900 :

Europe occidentale

	1899		1900 (Estimation provis.)	
	Cocons frais	Soie grège	Cocons frais	Soie grège
	(En kilos)			
France	6.993.000	560.000	9.180.000	736.000
Italie	41.587.000	3.363.000	42.716.000	3.275.000
Espagne	990.000	78.000	1.050.000	84.000
Autriche-Hongrie :				
Tyrol méridional.	1.500.000		1.575.000	
Goritz et Gradisca	536.500		749.000	
Istrie et Dalmatie	64.000		86.000	
		276.000		310.000
Hongrie	1.244.500		1.354.000	
Totaux	52.915.000	4.277.000	56.710.000	4.405.000
Levant et Asie centrale				
Turquie d'Asie :				
Brousse et Anatolie	6.146.500	486.000	5.132.000	380.000
Syrie et Chypre	5.200.000	456.000	5.125.000	450.000
Turquie d'Europe :				
Salonique, Andrinople	2.431.000	210.000	1.796.000	160.000
Balkans : Bulgarie et Roumélie orientale	640.000	42.000	835.000	60.000
Grèce et Crète	400.000	34.000	550.000	45.000
Caucase	»	310.000	»	350.000
Perse et Turkestan : exportation.	»	246.000	»	310.000
Totaux	»	1.784.000	»	1.755.000
Extrême-Orient (1)				
	Balles	Kil.	Balles	Kil.
Exportations :				
Chine : de Shanghaï (2)	96.591	(3) 5.455.000	76.000	4.300.000
— Canton	46.856	2.250.000	39.500	1.896.000
Japon : Yokohama	56.147	3.542.000	62.000	3.900.000
Indes : Calcutta	4.354	350.000	3.597	280.000
Totaux		11.597.000		10.376.000
Totaux généraux.		17.658.000		16.536.000

En résumé, la production universelle de la soie aurait été, en 1900, de 1.122.000 kilogrammes ou 6,3 0/0 inférieure à celle de 1899. L'Europe et le Levant ont fourni ensemble un contingent supérieur. Le déficit est dû exclusivement à l'Extrême-Orient, dont les expéditions, accrues en 1899-1900 par les réserves des années précédentes que la hausse des prix a amenées sur les marchés d'exportation asiatiques, avaient été exceptionnellement abondantes. Les chiffres de Shanghaï, notamment, sont redevenus normaux, et la diminution des expéditions n'implique pas, croyons-nous, une diminution correspondante de la production de ces districts.

(1) Les exportations de l'Extrême-Orient n'étant pas encore définitivement connues, l'estimation de la récolte de 1900 n'est donnée qu'à titre provisoire.

(2) Y compris les soies tussah, filatures et indigènes.

(3) L'excédent d'exportation de la campagne 1899-1900 provient, en majeure partie, de soies anciennes, en stock dans l'intérieur, et que la hausse des cours a fait affluer à Shanghaï pour l'exportation.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 avril 1901 (17e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	869	868	14.622	14.543	+ 78
Paris-Lyon-Méditer.	9.147	8 660	8.830	130.970	136 910	— 5.940
— Chemins Algériens	513	161	135	2.545	2.230	+ 315
Nord	3.750	4.036	4.522	69.095	73.408	— 4.313
Ouest	5.649	3.270	3.421	50 595	52.316	— 1.721
Orléans	7.012	4 323	4.517	66.970	66.095	+ 875
Est	4.862	3.235	3.484	51.988	54.666	— 2.678
Midi	3.508	2.174	2.182	31.901	33.042	— 1.141
Du 30 avril au 6 mai 1901 (18e semaine)						
Est-Algérien	898	134	115	2 379	2.160	+ 219
Bône-Guelma	1.137	154	135	2.627	2.373	+ 253
Ouest-Algérien	296	75	44	995	885	+ 110
Lignes Algériennes	668	60	58	1.040	1 037	+ 3
Médoc	101	24	23	433	431	+ 2

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Bien que l'on ne connaisse rien encore des résultats de la souscription à l'*Emprunt Russe 4 0/0*, qui a eu lieu mercredi, l'impression générale est qu'un gros succès a été remporté. Mais cette impression ne dissipe pas l'espèce d'incertitude que la Bourse a témoignée au cours des dernières séances et notamment hier. On sent cependant bien que la période des affaires vient de s'ouvrir, et on semble croire, généralement, que les réalisations auxquelles on procède en ce moment sur certaines valeurs sont faites en vue de se créer des disponibilités pour participer aux nouvelles opérations qui se prépareraient de divers côtés.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont plus faibles.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui finissait vendredi dernier à 101 65 à terme et à 101 fr. 40 au comptant, se retrouve respectivement à 101 fr. 27 1/2 et à 101 fr. 05; *Rente 3 1/2 0/0*, 101 fr. 35 à terme, contre 101 fr. 75, et 101 fr. 20 au comptant, contre 101 fr. 50. *Rente Amortissable*, 99 fr. 70 au comptant, en moins-value de 45 centimes, et 99 fr. 75 à terme.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 492 fr., perdent 11 fr. à 481 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 85 fr., mais sans affaires; *Emprunt de Madagascar*, également délaissé; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 485 fr., contre 493 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours actives, mais leurs cours sont un peu moins soutenus que la semaine dernière.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 555 fr., contre 556 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* à 425 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., contre 410 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr., contre 567 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 362 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* fermes à 355; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr. contre 423 fr. *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 420 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* qui cotaient, vendredi dernier 3.825 fr. à terme, et 3.820 francs au comptant, se retrouvent à 3.810 fr.

Pendant les vingt-deux premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 6.066.282 fr. 30.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont de nouveau progressé. Elles finissent à 722 fr., gagnant 12 fr. pour la semaine. Au sujet de cet établissement, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans nos « Informations Economiques et Financières ».

Les demandes de l'épargne continuent à aller au groupe des *Obligations Foncières* et *Communales*. Aussi les échanges, sur le marché de ces valeurs, restent-ils animés.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 477 fr., contre 479 fr., et les *Obligations 3 0/0 Foncières 1879* sont à 502 fr., contre 499 fr.; *Obligations Communales 1880*, 500 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 446 fr., contre 451 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*. 463 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0 0 1891* restent à 396 fr. 50; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 463 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 470 fr., contre 467 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 508 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 470 fr. 50. Ces obligations participent le 5 juin à un tirage de lots. Le même jour, il y aura aussi un tirage pour les *Obligations Communales 1879, 1880* et *1891*.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont calmes, et elles ne s'écartent que peu de leurs cours précédents.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était revenue à 1.108 fr., perd 8 fr. à 1.100 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, très soutenu à 590 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.058 fr., revient à 1.045 fr.

La *Société Générale* gagne 1 fr. à 617 fr. Le bilan de cette Société, au 30 avril, accuse, dans le chiffre global de ses opérations, une augmentation de 7 millions de francs sur le bilan au 31 mars. Les « Comptes de chèques » ont gagné 4 millions, et les « Comptes à l'étranger et divers » 5 1/2 millions. Le « Portefeuille » est en avance de 3 1/2 millions, et les « Avances sur garanties » progressent de 3 millions. Les bénéfices au 30 avril s'élèvent à 1.701.634 fr. 85, contre 1.269.077 francs 48 au 31 mars.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissions à 383 fr., monte à 390 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 84 fr., contre 80 fr.

La *Banque de l'Algérie* est à 885 fr., contre 899 fr.; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, au même cours de 418 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, 442 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 54 fr. 50, gagnant 1 fr. 50. Ainsi que nous l'avons dit précédemment, l'assemblée générale des actionnaires de cette Société a été tenue le 10 courant. Elle a voté à une grande majorité l'approbation des comptes et les diverses résolutions proposées par le Conseil d'administration. L'assemblée générale extraordinaire, convoquée pour cette même date, n'a pu avoir lieu, le nombre des actions exigé par la loi n'ayant pas été obtenu.

La *Rente Foncière* est à 290 fr. au comptant.

La *Compagnie Algérienne* est sans changement, à 700 fr. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 30 mai, à l'effet de reconnaître la sincérité de déclaration de souscription des 20.000 actions nouvelles et du versement du quart sur chacune d'elles. *Banque Parisienne*, 535 fr., en avance de 3 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, immobile à 322 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu à supporter des réalisations qui les ramènent, pour la plupart, sensiblement en arrière.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.652 fr. à terme et à 1.644 au comptant, finit sur ces deux marchés à 1.605 francs et à 1.600 fr.; *Nord*, 2.095 fr. à terme et au comptant, contre 2.140 fr. et 2.130 fr.; *Midi*, 1.270 fr. au comptant, en recul de 30 fr.

L'*Est*, qui cotait 1.020 fr. au comptant, s'échange à à 1.007 fr., à terme, il cote 1.005 fr.; *Ouest*, 1.025 fr., contre 1.046 fr.

Pour la dix-neuvième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies sont en diminution de 847.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui porte à 15.571.000 fr. la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont, un certain nombre au moins, conformé leur allure à celle qu'affectait le reste de la cote.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui finissaient à 625 fr., se maintiennent à ce cours; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 905 fr. à terme, perdant 5 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 295 fr., reste encore ainsi; *Messageries Maritimes*, 520 fr., contre 525 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.461 fr. ex-coupon.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, que nous laissions 1.150 fr. a perdu 20 fr. à 1.130 fr.; *Voitures à Paris*, 220 fr., contre 224 fr.

L'action *Suez*, qui était revenue à 3.760 fr., recule de 35 fr. à 3.725 fr.; *Parts Civiles*, au même cours de 2.470 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* s'est avancée de 2 fr. à 468; *Electro-Métallurgie*, 480 francs, sans variation; *Dyle et Bacalan*, 306 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 69 fr. 50, contre 78; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.177 fr., en avance de 7 fr. La *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, qui est une des filiales de la précédente Compagnie, a réalisé comme recettes, du 1er janvier au 30 avril, 333.322 fr. 60, contre 118.051 fr. 85 pendant la même période de 1900. Il y a donc là une augmentation, pour 1901, de 215.270 fr. 75.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui restaient à 745 fr., sont encore ainsi, après s'être sensiblement relevées; *Tramways de l'Est-Parisien*, 302 fr., contre 310 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 650 fr., contre 629 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques*, 315 fr. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut. *Omnium Lyonnais*, 70 fr., contre 71 fr.

Le *Métropolitain de Paris* gagne 4 fr. à 660 fr.

Les *Phosphates de Dyr* finissent à 120 fr., contre 122 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 61 fr., en reprise de 9 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui avaient fléchi à 760 fr., reviennent à 740 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.153 fr., contre 1.152 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones*, qui étaient montées à 373 fr., reperdent 8 fr. à 365 fr.; *Malfidano*, 630 fr. à terme, contre 645 fr.

Les actions du *Bec Auer*, qui cotaient 433 fr., sont à 437 fr.; actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, 280 fr.

★★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été irréguliers.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, s'inscrivent à 499 fr. 50, contre 494 fr.; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, très ferme à 71 fr. 80 au comptant; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 70 fr. 50, contre 70 fr. 30.

Les *Fonds Brésiliens* sont plus lourds. La *Rente 4 0/0 1889* s'échange à 70 fr. 20, contre 70 fr. 75; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 94 fr., contre 94 fr. 50; *Obligations Minas Geraès*, 415 fr. au comptant et à terme, contre 414 fr., 415 fr. vendredi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait fléchi à 71 fr. 57 1/2, perd encore 1 fr. 22 1/2 à 70 fr. 35.

La *Rente Italienne* se retrouve à 97 fr. 07 1/2, contre 96 fr. 70; *Rente Portugaise 3 0/0* 25 fr. 57 1/2, en bénéfice de 27 1/2 centimes.

Les *Fonds Russes* ont été très actifs. La *Rente 3 0/0 1891-1894*, qui cotait 85 fr. 70, conserve ce cours. *Rente 3 0/0 1896*, 85 fr. 45 au comptant, contre 86 francs 25; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 100 fr. à terme; *Rente Intérieure 4 0/0*, 96 fr. 60 au comptant, contre 95 fr. 75. La nouvelle *Rente Consolidée 4 0/0* se traite déjà sur le Marché Officiel au comptant et à terme. Les titres libérés sont à 99 fr. 05 à terme, et à 99 fr. 15 au comptant; leur prix d'émission était 98 fr.; titres libérés seulement de 30 0/0, 99 fr. 50 à terme et 99 fr. 45 au comptant. On sait que le taux de l'émission de ces derniers était 98 fr. 50.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable* finit à 70 fr. 95, par suite de réalisations.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes. La *Série B* a perdu 25 centimes à 50 fr. 75; *Série C*, 27 fr. 95, contre 28 fr.; *Série D*, 25 fr. 20, en moins-value de 10 centimes.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 445 fr., contre 447 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 657 fr.; *Robinson South African Banking*, 87.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.427 à 1.412; *Sosnowice*, 2.510, contre 2.546; *Wagons-Lits*, 375, perdant 5 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier 1901 au 10 mai, s'élèvent à 4.781.610 fr., en augmentation de 378.805 fr. sur la période correspondante de 1900.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont à 220 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé*, qui s'échangeaient à 239, sont à 220 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes.

Le *Nord de l'Espagne* est à son même cours de 195; *Saragosse*, 275, contre 276; *Andalous*, 270, en recul de 2 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 282; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 25, sans variation; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 377 fr., contre 376 francs.

Les actions anciennes des *Usines de Briansk*, qui avaient pris une avance considérable en s'établissant à 772, sont revenues à 725 fr. par suite de réalisations de bénéfices.

MARCHÉ EN BANQUE

Il n'y a rien de bien particulier à signaler cette semaine sur ce Marché. Les valeurs métallurgiques se tiennent bien, en général; mais sur le reste les échanges sont plutôt limités.

Le *Brésil 5 0/0*, que nous laissions à 84 fr. 65, a reculé de 90 centimes à 83 fr. 75; par contre, *Mexicain 5 0/0*, en avance de 40 centimes à 43 fr. 70.

Les *Chemins Ottomans* sont calmes à 116 francs; *Cape Copper*, 144 francs contre 143 fr. 50; *Tharsis*, 180 francs, en réaction de 8 fr. 50.

La *Kertch* est demandée à 508 francs. Cette Société sera une des premières à bénéficier de la recrudescence d'activité qui va se produire dans les usines métallurgiques de Russie. *Harpener*, 1.340 francs contre 1.360 francs; *Huanchaca*, lourde à 136 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz*, qui clôturaient à 750 francs, ont repris à 774 francs; *Huta-Bankowa*, 3.660 francs, perdant pour la semaine 140 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 630 fr., contre 619. *Spies Petroleum Company*, 25 fr. 50. Cette dernière Compagnie n'exploite encore qu'avec quinze puits, et on annonce toujours que les quinze nouveaux seront en travail normal au mois d'août prochain.

La part *Monaco*, qui restait lourde à 3.280 francs, regagne 20 francs à 3.300 francs; *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 francs contre 37 fr. 50; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 44 fr. 50 contre 48 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont demandées à 103 francs. Voici que s'ouvre la saison pendant laquelle l'exploitation de cette entreprise va battre son plein et pendant laquelle aussi elle réalisera ses bénéfices les plus importants. Rappelons que pour le premier semestre de l'exercice en cours, la Société a distribué déjà un acompte de dividende plus élevé que celui qui avait été réparti pour la même période de 1900. Il s'est élevé, en effet, à 4 fr. 25 contre 3 fr. 75 l'année dernière.

Les actions de la *Société des Petroles de Moesi-Ilir* ont un marché très actif et elles sont recherchées à 265 francs. Actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo* 700 francs.

Les actions de la *Lumière North American Company* ont été introduites le 21 courant sur le Marché en Banque de Paris. Elles finissent demandées à 37 fr. 75. On sait que cette Société a été créée pour exploiter, en Amérique, les procédés de la fameuse *Société des Plaques Lumière*.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

23 mai 1901.

Grâce au temps magnifique qui règne depuis quelques jours, une amélioration s'est produite dans la situation des blés en terre. Néanmoins, il est probable que dans certaines contrées la récolte sera jalouse. Le Centre et la Beauce seront inégalement partagés: au contraire, le Nord, l'Oise, l'Aisne et le rayon de Paris, qui avaient eu une récolte médiocre l'an dernier, ont une belle préparation et il en est de même de la Normandie et la Bretagne.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	18 62	19 12	19 62	19 87	20 12
Liverpool	16 08	16 14	16 52	16 29	16 52
Anvers	17 ..	17 ..	16 75	17 ..	17 ..
Vienne	16 61	16 46	16 63	16 21	16 06
Buda-Pesth	16 17	16 14	16 06	15 87	15 96
Chicago	13 65	13 93	13 89	13 62	13 96
New-York	15 04	15 44	15 08	14 82	15 13

Sur le marché de Paris, les affaires ont été peu actives cette semaine, mais en présence de la réserve observée par les vendeurs les prix se sont maintenus. Bien que la température actuelle soit favorable aux récoltes, la tendance reste ferme; la spéculation croit, en effet, que la future production ne dépassera pas la moyenne des années antérieures. Le stock du marché diminue rapidement; il n'est plus aujourd'hui que de 133.000 quintaux, contre 217.000 au 1er mai, 335.000 au 1er avril, 375.750 au 1er mars, 376.500 au 1er février et 380.500 au 1er janvier.

On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	9 mai	17 mai	23 mai
Courant	19 62	19 87	20 12
Juin	19 87	20 12	20 37
Juillet-Août	20 37	20 62	20 87
4 derniers	20 37	20 62	20 87

Farines de consommation. — La vente est presque nulle et les cours restent sans changement. La marque de Corbeil est à 28 francs: on cote les autres marques en disponible :

	9 mai	17 mai	23 mai
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Malgré le beau temps, c'est la fermeté qui domine. La demande est assez régulière, mais les vendeurs se montrent peu empressés et les quelques ordres de ventes qui se produisent sont rapidement absorbés.

Le stock du marché est de 129.450 quintaux, contre 145.350 au 1er mai, 162.150 au 1er avril, 172.050 au 1er mars, 191.550 au 1er février et 199.050 au 1er janvier.

On a coté en clôture :

	9 mai	17 mai	23 mai
Courant	24 62	25 ..	25 37
Juin	24 87	25 25	25 62
Juillet-Août	25 62	25 87	26 ..
4 derniers	26 37	26 37	26 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les nouvelles concernant la récolte sont bonnes; cependant, dans certaines régions, on verrait avec satisfaction le retour de la pluie, car l'humidité fait défaut, principalement dans les terres legeres. Sur le Marché de Paris, la tendance est ferme par suite du manque de vendeurs sur le rapproché et de la secheresse qui influence quelque peu les 4 derniers. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	9 mai	17 mai	23 mai
Courant	19 12	19 37	19 62
Juin	19 25	19 37	19 62
Juillet-Août	18 87	19 12	19 37
4 derniers	16 87	17 12	17 37

Seigle. — La récolte s'annonce bien, mais les offres sont de plus en plus rares sur le marché, et ce fait explique la bonne tenue des cours :

	9 mai	17 mai	23 mai
Courant	15 37	15 25	15 50
Juin	15 25	15 50	15 50
Juillet-Août	14 87	15 ..	14 75
4 derniers	14 37	14 62	14 50

Huile de colza. — Les transactions n'ont présenté que peu d'activité cette semaine. Quelques offres de porteurs d'excédents ont, de nouveau, fait reculer les prix. Le disponible est à 60 fr. 75, contre 64 francs il y a huit jours.

Huile de lin. — Pendant plusieurs jours, le marché a montré de la faiblesse. Actuellement, la tendance est meilleure; néanmoins, les cours n'ont regagné qu'une partie du terrain perdu. Le disponible est à 73 fr., contre 77 fr. 25 la semaine dernière.

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les sept premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre 1900 au 30 avril 1901 :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637.425
La production a donné		2.015.782
L'importation a fourni		63.159
Total des ressources		2.716.366
A déduire :		
Exportation	182.140	
Livraison au commerce	1.497.004	
		1.679.144
Stock au 30 avril 1901		1.037.222

hectolitres, contre 897.761 hectolitres en 1900, soit en plus 139.461 hectolitres pour 1901.

Le stock au 31 mars 1901 s'élevait à 1.061.411 hectolitres; celui du 30 avril accuse donc une diminution de 24.189 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

Production

	1899-1900	1900-1901	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	87.866	203.631	+ 115.765
Cidres, poirés	18.598	43.842	+ 25.244
Marcs et lies	66.243	127.603	+ 61.360
Farineux	383.417	224.982	— 158.435
Betteraves	1.031.046	940.960	— 90.086
Mélasses	370.046	474.072	+ 104.026
Substances diverses	735	692	— 43
Totaux	1.957.951	2.015.782	+ 57.831

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient, au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les sept premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 54.125 hectolitres (1899-1900 : 16.813) ; cidres et poirés, 40.368 hectolitres (16.539), marcs et lies, 112.472 hectolitres (54.274) ; total : 206.965 hectolitres (87.626).

La situation de l'article ne se modifie pas, et on ne peut prévoir quand un changement se produira. La distillation des vins de qualité inférieure se poursuit activement dans le midi, et les prix des alcools obtenus par ce procédé sont peu élevés. Dans ces conditions, la consommation se montre très réservée dans ses achats et ne s'approvisionne que pour ses besoins immédiats. Le disponible est à 28 fr., contre 28 fr. 25 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 50	25 ..	25 12	[illegible]	[illegible]
Londres	22 41	22 88	24 60	[illegible]	[illegible]
Anvers	22 37	22 50	23 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Amsterdam	22 88	23 12	23 [illegible]	[illegible]	[illegible] 04
Prague	24 00	[illegible]	24 70	24 [illegible]	..
Hambourg	22 75	23 [illegible]	23 [illegible]	[illegible] 87	24 [illegible]
New York [illegible]	42 11	42 11	43 12	42 82	42 82

La culture profite du beau temps pour achever au plus vite les ensemencements de betteraves. Dans certains rayons, ces travaux sont terminés ou à peu près; dans d'autres, il reste près d'un tiers à semer. La levée se fait généralement assez bien ; dans les premiers semis on a commencé le démariage.

La statistique d'avril des principaux pays exportateurs s'est modifiée d'une manière favorable. Les stocks de la France et de l'Allemagne ont diminué beaucoup plus qu'en avril 1900.

Les résultats de l'enquête sur les ensemencements n'ont pas beaucoup impressionné les marchés européens; le commerce avait prévu une augmentation générale plus élevée que celle qui ressort de l'enquête.

Le marché de Paris a montré de la faiblesse aujourd'hui sur des avis moins favorables de l'étranger.

On a coté en clôture :

	9 mai	17 mai	23 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 ..	30 12	29 93
Juin	29 ..	30 06	29 93
Juillet-août	29 ..	29 81	29 81
4 d'octobre	26 81	26 75	26 81
Roux 88° disponible	25 12	25 50	25 87
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	101 50

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	36 50	38 25	37 75	37 50	38 ..
Londres (d°)	36 87	38 73	39 04	38 11	38 42
Anvers	37 25	38 50	38 .	38 ..	38 25
Hambourg	36 87	38 43	38 75	38 12	38 12
New-York	28 55	30 26	30 54	29 97	30 54

Du 11 au 17 mai, les recettes de Santos ont été de 51.000 sacs, contre 15.000 pendant la même période de 1900 et 37.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 40.000 sacs, contre 22.000 en 1900 et 40.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 17 mai 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.538.000 sacs contre 5.457.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.597.000, contre 3.119.000; soit au total, 10.135.000 sacs, contre 8.576.000 au 17 mai 1900.

Le calme domine sur les différents marchés, par suite du manque d'informations susceptibles de donner une direction quelconque à l'article.

On est généralement d'avis que, si la loi au sujet des taxes d'exportation sur les cafés communs étaient votée au Brésil, son effet serait à peu près nul, attendu qu'il sera facile aux producteurs de mélanger leurs cafés inférieurs avec les autres, ce qu'ils font déjà, en partie, du reste. Il est donc douteux que ce nouveau moyen puisse aider d'une manière efficace à résoudre le problème relatif à la surproduction du café brésilien.

Vins. — Grâce à la température plus favorable des derniers jours, la sortie des mannes est faite à peu près partout, et l'on peut juger maintenant des apparences de la future récolte. Les nombreux renseignements de ses correspondants ont permis au *Moniteur Vinicole* de se faire une opinion à ce sujet. A part quelques régions privilégiées, il semble à notre confrère que l'on ne se trouve pas en présence d'une aussi grande abondance que l'année dernière. Le déficit se remarque principalement dans les régions méridionales. D'ailleurs, la perspective d'une quantité réduite serait plutôt favorablement accueillie par la viticulture qui, après avoir trop souvent poussé à la surproduction, ne tardera pas, si cela dure, à en reconnaître les fâcheux effets. Il eût été bien préférable pour beaucoup d'avoir cette année moitié moins de vin et une meilleure qualité.

Certains marchés méridionaux ont de l'animation. A Narbonne, il s'est traité plusieurs ventes. Les expéditions vers le Nord et le Centre restent actives, mais le stock des vins restants à la propriété est encore considérable. Les cours varient, suivant qualité et couleur, entre 5 et 15 francs l'hecto, nu à la propriété.

Dans le Bordelais, les affaires sont calmes. La grêle a ravagé les grands crus du Saint-Emilionnais.

En Touraine, les transactions ont un petit courant régulier ; si cet été la consommation réclame des vins frais, ceux-ci seront bientôt difficiles à trouver, tant la vente en a été rapide.

En Bourgogne et dans le Beaujolais-Mâconnais, la perspective d'une récolte moins abondante que celle de l'an dernier a eu pour résultat de faire sortir les acheteurs de leur réserve. Il en résulte une certaine fermeté pour les produits de bonne tenue.

En Algérie, les affaires sont à peu près nulles.

A Bercy-Entrepôt, les transactions sont toujours peu actives et sont loin d'avoir l'importance qui conviendrait à cette époque de l'année.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos Ayres en suint) 100 k.	125 ..	125 50	126 ..	124 ..	125 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 37	4 25	4 35	4 30	4 30
Anvers (d°) le kil.	4 17	4 12	4 20	4 10	4 15

A Londres, la troisième série d'enchères de laines coloniales a clôturé en tendance ferme, mais les prix n'ont pas conservé leur plus haut niveau. Comparés à ceux de la clôture de la série de mars, les prix indiquent les différences suivantes : mérinos d'Australasie lavées, qualités moyennes à belles, hausse de 5 à 7 1/2 0/0; inférieures, sans changement ; mérinos en suint, supérieures, hausse de 5 0/0 ; inférieures, partiellement en hausse de 5 0/0 ; croisées lavées, belles sortes, sans changement; ordinaires, baisse de 7 1/2 0/0; croisées en suint, sans changement; ordinaires, baisse de 5 à 7 1/2 0/0 ; produits du Cap, hausse partielle de 5 0/0.

Sur un total disponible de 262.000 balles, 228.000 ont été cataloguées et 215.000 vendues. L'Angleterre en a absorbé 108.000, le continent 103.000 et l'Amérique 4.000; 7.000 balles seront reportées sur la prochaine série qui commencera le 2 juillet.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	53 75	52 50	49 50	49 75	49 50
Liverpool	52 80	51 34	48 64	48 64	49 18
New-York	46 53	45 33	42 82	42 93	43 68

Les recettes dans les ports des Etats-Unis sont toujours importantes, et il semble que le mouvement de la dernière récolte puisse facilement atteindre le chiffre de 10.250.000 balles, d'ici la fin de la campagne.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	25 avril 1901	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	70 1 3	70 5 .	69 16 3	69 16 3	69 8 1
A 3 mois	70 11 3	70 15 .	70 6 3	70 5 .	69 19 4
Etain : disponible	117 17 6	118 1 3	119 17 6	124 2 6	130 5 .
— à 3 mois	115 7 6	114 8 9	116 17 6	124 2 6	130 . .
Plomb anglais : disp.	12 15 .	12 10 .	12 12 6	12 12 6	12 3 9
— espagnol : —	12 5 .	12 9 4	12 5 7	12 8 9	12 6 10
Zinc : disponible	17 . .	16 17 6	17 . .	17 12 6	17 18 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible	55 .	54 2	54 3	54 3	54 1
— à 1 mois	54 9	54 2	54 3	54 3	54 1

A Paris, les derniers cours officiels (18 mai) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr. 50, contre 179 francs; Chili 1res marques, 182 francs, contre 182 fr. 50; en lingots et plaques de laminage, 188 fr. 50, contre 188 francs ; en lingots propres au laiton, 191 fr. 75, contre 191 fr. 25; étain Banka, 337 francs, contre 326 fr. 50; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 25, contre 36 fr. 50.

Xavier Girardot.

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 21 mai 1901.

Le Krach de New-York. — Le Marché monétaire. — Les Emissions retardées. — La Réforme des Lois de Bourse. — Les Métallurgies.

Ce qui domine, aujourd'hui, sur toutes les Bourses allemandes, c'est la défiance et l'abstention. Le krach de New-York, qui n'a causé presque aucun dommage, en Allemagne, y a eu cette conséquence : un marasme absolu dans les transactions financières. Il a aussi tué la confiance dans la spéculation américaine et nos financiers laisseront passer bien du temps avant de se mêler de nouveau aux affaires de la Bourse de New-York.

La situation du marché monétaire a également empiré. Les disponibilités sont partout plus rares à la suite des envois faits à New-York et, dans plusieurs grands établissements de crédit, l'escompte a été difficile. Dans ces conditions, on a dû ajourner les émissions de plusieurs valeurs industrielles qui devaient être faites cette semaine. On a reculé, à la fois et devant le resserrement du numéraire et devant les mauvaises dispositions du public. Aussi n'ajoute-t-on que très peu de foi à la nouvelle que l'emprunt du Gouvernement russe, à Paris, serait suivi immédiatement d'un autre emprunt, à Berlin. Le bruit en a couru avec assez de persistance, mais aucune confirmation digne de créance n'a été produite. En tous cas, le moment serait peu propice. D'autant moins propice, qu'un des plus grands établissements financiers de notre place, la *Disconto-Gesellschaft*, qui s'est fait le lanceur habituel des emprunts de la Roumanie, se trouve dans une situation équivoque à cause des inquiétudes qu'inspire, en ce moment, le crédit de ce pays. La méfiance s'est un peu étendue sur tous les Instituts de crédit, ce qui contribue à rendre la situation générale du marché encore plus tendue.

Je vous ai parlé, dans ma dernière lettre, de la faveur toute particulière avec laquelle le monde de la Bourse avait accueilli l'avènement du nouveau Ministère. Un événement est venu, depuis, justifier cette allégresse : la Commission d'enquête parlementaire qui avait été instituée, il y a quelques mois déjà, pour examiner les plaintes des parties qui se prétendaient lésées par l'application des dernières lois sur les opérations de Bourse a été convoquée pour le 11 juin prochain. A vrai dire, on ne peut encore affirmer qu'il sortira de cette consultation quelque utilité pour les réclamants : c'est peut-être, de la part du Gouvernement, une manifestation de sympathie toute platonique. Néanmoins on se réjouit fort, car on était déshabitué même des prévenances. La principale réforme qu'attendent les banquiers est que les valeurs qui leur seront désormais données en garantie pourront être réellement considérées comme des nantissements répondant de tout ce que leur devront leurs clients, à la suite des opérations commandées. Sous la législation actuelle, le client, même débiteur, peut réclamer et reprendre ces nantissements.

La situation de nos industries métallurgiques reste stationnaire, c'est-à-dire sans amélioration. Les commandes sont assez abondantes et alimenteront encore quelque temps les ateliers; mais on a de sérieuses inquiétudes relativement à la fixité des prix de vente, surtout dans les districts de la Westphalie. Le travail est assuré, mais en retirera-t-on quelque bénéfice bien appréciable? Là est toute la question, et l'avenir seul pourra y répondre. Aujourd'hui les prévisions sont plutôt pessimistes. L'importance des stocks de fer brut et l'augmentation du prix du charbon ne laissent guère de place à l'espoir de bénéfices. Enfin, le désastre de la Société *Differdingen-Dannenbaum*, dont je vous ai parlé dans ma dernière correspondance montre à nu l'importance de la crise. Immédiatement ont circulé aussi sur le dividende de la *Dortmunder Union* les bruits les plus fâcheux. Et la crise redoublera d'intensité tant que les Syndicats de vente de matières premières n'auront pas abaissé leurs prix de vente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	15 mai	Dif. 7 mai	15 mai	Dif. 7 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	949.979	+ 30.572	834.788	+ 27.798
Billets du Trésor....	28.166	+ 1.540	24.777	+ 1.539
Billets d'autres banques......	13.519	+ 1.330	17.603	+ 1.640
Lettres de change............	729 569	— 7.959	754.719	— 20.525
Prêts sur titres..............	58.831	— 3.016	72.803	+ 1.503
Valeurs......................	72.099	— 20.221	11.361	— 15.493
Divers.......................	87.367	— 7.331	58.028	— 7.900
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social................	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.109 413	— 39.449	1.098.876	— 34.613
Autres engagements à vue....	617.190	+ 33.426	500 515	+ 24.513
Divers.......................	22.427	+ 938	24.658	— 1.038

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 févr...........	867	1 132	506	737	63	+ 220	5
15 »	889	1.083	551	700	67	+ 295	»
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	109	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	73	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.144	650	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 259	»
15 »	950	1.109	617	730	59	+ 332	»

Un Recensement des bestiaux. — On a procédé, en décembre 1900, à un recensement des animaux agricoles. Avant de donner les chiffres du recensement de 1900, nous donnerons ceux des recensements antérieurs faits en 1883 et 1892, afin qu'on puisse établir la progression :

	Nombre En milliers		Valeur (Millions *M.*)	
	1883	1892	1883	1892
Chevaux	3.527	3.836	1.678	1.880
Bœufs................	15 786	17.555	3.074	3.547
Chèvres..............	24.999	13.589	306	217
Porcs................	7.124	12.174	477	684
Moutons..............	2.320	3,091	39	48
Total			5.574	6.376

Le recensement, fait en 1900, a donné les résultats suivants :

	Nombre En milliers	Augmentation %	Augmentation Millions *M.*
Chevaux.......	4.180	+ 3.5	69
Bœufs........	19.011	+ 2.3	87
Chèvres.......	9.682	— 11	— 19
Porcs.........	16.692	+ 17	136
Moutons......	3.207	— 3.7	1.8
Augmentation nette			274.8

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 mai 1901.

Les affaires sont rares et les tendances très faibles, sur les nouvelles de New-York et de Vienne. Certains compartiments de valeurs sont assez éprouvés : les actions des banques et surtout les actions des entreprises métallurgiques. En somme, la faiblesse est générale.

Seuls, les fonds d'Etat allemand ont une assez bonne tenue. Sur les autres fonds d'Etat on ne remarque que très peu d'affaires.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10; Turc D, 24 80; Lombards, 23 ... Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 mai 1901.

Le Marché et la Liquidation de mi-mai. — Le Vote de la Loi de Finances. — La Situation financière. — La Production du Charbon.

La liquidation de mi-mai s'est effectuée dans de meilleures conditions qu'on ne l'aurait cru, grâce à l'aide offerte par les grosses maisons et aux prêts consentis par les joint-stocks sur les titres américains, en dépit de la dernière crise. Le règlement a donc pu se faire avec facilité, les seules suspensions de paiements qui aient été constatées sont au nombre de trois et l'on espère que les autres stockbrokers atteints par le krach de New-York pourront liquider leur situation avant la fin du mois.

Pour le moment, la tendance générale est assez favorable; l'argent se montre abondant et les taux se maintiennent à un niveau normal.

A la Chambre des Communes, les discussions ont porté principalement sur les réformes militaires de M. Brodrick; nous n'avons pas à discuter ces questions : plus intéressants ont été les débats auxquels a donné lieu la deuxième lecture du bill de finances. M. Fowler a profité du dépôt d'un amendement pour attaquer avec vigueur la politique financière du Gouvernement. D'après lui, les propositions financières du Chancelier sont fort critiquables au point de vue de la dette et de la taxation; elles sont de nature à porter préjudice à l'industrie et au commerce; enfin, elles ne manifestent pas cet esprit d'économie impérieusement exigé par l'accroissement alarmant des dépenses normales du pays.

Pour M. Fowler, le budget de cette année est la conséquence de la politique financière poursuivie depuis 1896 : les dépenses du temps de paix sont dépassées de plus de 15 millions de livres sterling. Sans doute, l'accroissement de la marine est nécessaire pour le maintien de la suprématie britannique sur les mers; mais l'accroissement de l'armée ne l'est pas. L'Angleterre ne devrait pas se mettre sur la même ligne que les grandes puissances militaires du continent. Sans la guerre, le budget ordinaire aurait déjà eu 5 millions de livres sterling de déficit. Le Gouvernement dissimule ce déficit de temps de paix sous le déficit causé par la guerre.

L'orateur a ensuite critiqué certaines des propositions destinées à couvrir les frais de la campagne : l'impôt sur les sucres est un fardeau pour les classes ouvrières, la taxe d'exportation sur les charbons est nuisible pour le commerce de l'Angleterre.

Sir Michael Hicks Beach a répondu à M. Fowler avec les mêmes arguments qu'il a déjà employés et nul ne met en doute le vote définitif de la loi de finances.

N'empêche que la situation financière commence à préoccuper le public qui en rend l'impérialisme responsable. Des polémiques s'engagent à ce sujet et je crois intéressant de reproduire les considérations suivantes émises par la *Westminster Gazette* en réponse à un article du *Times* :

C'est un fait que, abstraction faite de la guerre sud-africaine, la situation normale des finances cause, parmi les gens sérieux, une très grande anxiété. Lord Avebury nous disait, il y a quelques semaines, que le fardeau imposé par la taxation constante devenait intolérable et que nous devions nous arranger de façon à trouver un soulagement à ces dépenses. Il suggérait même qu'on devrait demander aux colonies de contribuer à la défense de l'Empire, — proposition qui, à notre avis, est pleine de danger et qui, si l'on compare la richesse et la population du Royaume-Uni à celles des colonies, n'apporterait que bien peu de soulagement si l'on appliquait. Nos finances doivent donc rester « little-englandish » quoique notre politique soit « greater-englandish ». Et si la « petite Angleterre » — les Iles Britanniques — doit voir ses impôts augmenter de la même façon pendant les six années qui vont venir que pendant les six années qui viennent de s'écouler, l'effort qu'on lui demandera pourra arriver au point dangereux où tout menace de se rompre.

Si l'impérialisme est donc incompatible avec l'économie, et si l'accroissement de nos dépenses normales est le résultat inévitable d'une politique « fortement et vraiment impérialiste » nous pouvons envisager la possibilité d'une réaction importante contre l'impérialisme. Lord Avebury nous dit que nous ne serons pas à même de refaire, dans une autre colonie, ce que nous avons fait dans le Sud de l'Afrique; ce peut être vrai, mais alors ce serait fort embarrassant dans le cas où des guerres « inévitables » surgissant pour des causes justes viendraient à éclater sur d'autres points du globe.

Nous ne croyons pas, malgré les affirmations du *Times*, que l'augmentation des dépenses provient uniquement de la politique « vraiment impérialiste ». Elle a été causée aussi par des indemnités inutiles extravagantes; que les impérialistes se disent donc bien qu'il leur faut savoir être économes : ce sera de la bonne politique.

Il est certain que cette situation affecte quelque peu le Gouvernement et que les forces du parti au pouvoir faiblissent.

Un document parlementaire nous fournit des renseignements intéressants sur la production du charbon dans le Royaume-Uni et sur les salaires payés par cette industrie de 1886 à 1900.

En 1886, la production du charbon a été, dans le royaume, de 157.518.000 tonnes, représentant une valeur de 38.146.000 liv. st., dont 26.396.000 liv. st. concernant les salaires payés. Pendant les cinq années suivantes, la production a augmenté rapidement et les prix ont baissé; en 1891, la production était de 185.479.000 tonnes, et la valeur de 74.100.000 liv. st.; la part des salaires avait progressé, dans cette période, de 26.396.000 liv. st. à 48.149.000 liv. st., soit environ 82 0/0.

En 1892, la production était revenue à 181.787.000 tonnes, et la valeur à 66.050.000 liv. st.; en 1893, année de la grande grève, nous trouvons 164.326.000 tonnes et 55.810.000 liv. st.; la part des salaires était, cette année-là, de 46.773.000 liv. st., au lieu de 46.203.000 liv. st. en 1892.

Depuis 1890, il y a eu une augmentation rapide et dans la production et dans la valeur : en 1900, nous sommes arrivés aux chiffres de 225.170.000 tonnes et de 121.649.000 liv. st.; le prix de la tonne, qui était de 6 sh. 9 d. à la sortie de la mine en 1893, a atteint 10 sh. 9 d. Depuis 1897, l'augmentation des salaires et des bénéfices a pris des proportions considérables.

Informations Économiques et Financières

Le Recensement. — Il a été rapporté à la Chambre des Communes que la population de l'Irlande a diminué de 5 0/0 depuis 1891. De 4.750.000 habitants qu'elle était environ, elle n'est plus que de 4.470.000 (chiffres ronds), ce qui représente une diminution de 280.000 habitants. Le nombre des émigrants a lui même décru de 50 0/0.

En ce qui concerne l'Ecosse, sa population a augmenté de 440.000 habitants, ce qui la porte au chiffre de 4.472.000.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 mai 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.048.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.273.000
Total	51.048.000	Total	51.048.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.164.000
Réserve et profits et pertes	3.193.000	Portefeuille et avances	28.717.000
Trésor et administration publique	10.504.000	Billets en réserve	21.479.000
Comptes particuliers	37.943.000	Or et argent monnayés	2.017.000
Billets à sept jours, etc.	184.000		
Total	66.377.000	Total	66.377.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 février	33 585	28.636	46.252	41.775	22.724	48 92	4½
21 »	35.099	28.407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars.......	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	50 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 »	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 avril.	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 »	35.874	29.154	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 mai	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35 159	29.666	53.068	47.729	23 270	43 69	»
23 »	35.290	29.569	48.447	42.881	23.496	48 31	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 mai 1901.

Les conditions favorables dans lesquelles s'est faite la liquidation de mi-mai ont exercé une heureuse influence sur la tendance générale du Marché. Les transactions n'ont pas été beaucoup plus abondantes, mais les cours sont bien tenus et les dispositions restent fermes.

Le Marché monétaire est assez abondamment pourvu.

Les Consolidés sont à 94 1/16.

Les fonds internationaux restent assez fermes.

L'*Extérieure d'Espagne* est à 69 5/8; l'*Italien* se tient à 96./. ; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenu. Les fonds argentins sont actifs. On cote : Argentin 6 0/0 1886 98 ./., Funding 98 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 83 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes; les Chemins américains restent hésitants.

Le *Canadian Pacific* est à 106 1/2; l'*Erie* à 42 ./. et le *Northern Pacific* à 105 ./. ; l'*Atchison* à 78 7/8 et le *Norfolk* à 89 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 mai 1901.

La Situation du Marché. — La Société Aumetz-la-Paix

Nos premières séances, après quelques jours de congé, n'accusent aucune tendance bien caractérisée.

On arrive, bien péniblement, à soutenir, sans plus, les cours initiaux.

Cette attitude expectante du Marché international est motivée par différentes causes politiques, notamment le règlement final relatif au conflit chinois qui semble, par la faute des puissances, devoir s'éterniser outre mesure.

Le 4 0/0 Brésilien fléchit à 69 1/8, bien que le change du milreis se soit, d'autre part, affermi à 12 11/32.

L'Extérieure réactionne à 69 7/16. Les Chemins espagnols s'alourdissent : le Saragosse à 274 1/4 et le Nord d'Espagne à 196 1/4.

Affaires nulles en valeurs ottomanes.

Le Rio-Tinto est également faible à 1.414.

Quant aux valeurs de traction, le Métropolitain oscille de 670 à 662, la Parisienne de 336 à 332 et la Russe-Française débute à 227 1/2 et retourne à 223.

On a introduit hier sur notre marché à terme la Générale Française de Tramways, qui n'est guère travaillée. Nous la laissons, en clôture, à 777.

Les fêtes de l'Ascension ont arrêté dans leur essor les bonnes dispositions que manifestait le marché du comptant.

Nous ne voulons pas dire que, coupée de nombreux jours de congé, largement écourtée, la reprise soit mauvaise. Il n'en est heureusement pas ainsi. Seulement, nous constatons moins d'entrain ; partant, moins d'échanges.

L'allure de notre Rente 3 0/0 est très satisfaisante.

Les 3 séries se tiennent à 96 40 et 96 45.

Le 2 1/2 s'améliore à 85 75.

Les Lots de villes sont soutenus: Anvers 1887 à 105 75 et Bruxelles 1886 à 107 75. Le Lot du Congo retourne à 82 50.

Affaires courantes en obligations industrielles, sans présenter pour aucune valeur quelque intérêt spécial.

Nous avons à enregistrer au département des Banques une certaine activité.

La Banque Nationale s'affermit à 3.360 et la Banque Africaine à 59 50.

A noter au groupe des Chemins de fer la réaction sensible de l'ordinaire du Congo à 1.815 et de la fondateur qui s'écroule à 6.500.

La rubrique de Tramways dénote de la fermeté.

Les Lille se prennent à 312 50, la Voie Etroite à 1.685 et les privilégiées Russe-Française à 222 50.

Le compartiment sidérurgique est diversement influencé. Aumetz-la-Paix recule encore à 97 45.

Voici, quel serait le plan de réorganisation adopté par le Conseil et les banquiers de la Société et qui sera soumis, nous dit-on, à une prochaine assemblée générale.

Le capital-actions, qui est de 20 millions de francs, sera réduit à 8 millions.

Le capital-obligations, qui est de 11 millions de francs à 4 0/0, dont 1 million à la souche, sera augmenté de 6 millions à 4 1/2 0/0.

Enfin, il sera émis 22 millions de francs d'actions privilégiées rapportant 6 0/0 d'intérêt récupérable, et partageant le surplus du bénéfice avec les 8 millions restants d'actions ordinaires.

Le groupe des banquiers s'engage à reprendre les 22 millions d'actions privilégiées et les 7 millions d'obligations, ces derniers au taux de 425 fr. pour les 4 1/2 et de 400 pour les 4 0/0, ce qui suffit à éteindre la dette en banque et à fournir les 11 millions nécessaires à la marche de la Société.

C'est M. Schroeder, le directeur du Schaafhausenchen Bankverein, à Cologne, qui prend la présidence du Conseil.

Cockerill reste ferme à 2.200. On annonce, en Bourse, que cette Société a perdu 1 million dans la déconfiture de Differdange.

Les valeurs Russes ont fait l'objet d'une bonne reprise à la suite de l'annonce de l'emprunt Russe.

Les charbonnages conservent leurs positions précédentes. Les transactions sont toujours nombreuses à des cours très soutenus, voire même en hausse.

On prend les Fontaine-l'Evêque à 770, les Charbonnages belges à 395 et les Grand Conty à 405.

Les dispositions sont très bonnes, au compartiment du zinc : presque toutes les valeurs sont en progrès. Le directeur général des mines de Stolberg, M. Leipoldt, a annoncé, à l'assemblée générale ordinaire de samedi, que la conférence concernant le Syndicat du zinc aura lieu vers la fin du mois de mai, à Berlin, et que l'on compte sur un accord entre les producteurs rhénans, silésiens et belges. Cette nouvelle a, naturellement, impressionné le marché.

Sur les dernières nouvelles annonçant que la grève des ouvriers verriers est complètement terminée et que le travail est repris dans tous les établissements ou qu'il sera repris incessamment, la rubrique des industries verrières est en sérieuse reprise.

Orgniès reprend à 280 et Charbonnages de Bohême à 580.

Le fait saillant de la semaine est la réaction des valeurs congolaises. Le recul est très sensible. On cote 2.262 50 en commerce du Congo; 2.255 50 en ordinaire Haut-Congo ; 1.282 50 en ordinaire Katanga, et 1.475 en ordinaire Lomami.

En dehors de quelques transactions en Differdange, qui s'affaissent à 97 50, et en valeurs russes, nos valeurs étrangères sont peu actives.

Banque de Bruxelles. — L'assemblée générale annuelle de la Banque de Bruxelles a eu lieu le 25 avril sous la présidence de M. E. Urban. Les actionnaires ont approuvé à l'unanimité le bilan et le compte de profits et pertes; ce dernier accuse un bénéfice net de 2.224.138 fr. 23, donnant lieu à la répartition suivante :

Premier dividende, 5 0/0 aux 35.500 actions anciennes..........Fr.	937.500 »
Premier dividende, 5 0/0 aux 12.500 actions nouvelles..........	52.083 33
Au Conseil d'administration, 12 0/0 sur 1 million 149 528 fr. 03..........	137.943 36
Aux commissaires..........	32.843 65
Intérêts 4 0/0 aux 6.916 actions libérées par anticipation à 12 fr. 50..........	86.450 »
Deuxième dividende, 3 1/2 0/0 aux 37.500 actions anciennes..........	656.250 »
Deuxième dividende, 3 1/2 0/0 aux 12.500 actions nouvelles..........	36.458 33
A la réserve extraordinaire..........	125.000 »
Contributions à l'Etat : patentes et contributions	48.548 17
Contributions à la ville de Bruxelles et à la province : patente, contributions et autres taxes.	30.169 85
Solde à nouveau..........	80.891 54

L'action ancienne se voit ainsi attribuer un dividende de 42 fr. 50. L'action nouvelle, entièrement libérée, touche 19 francs 58.

Le prélèvement de 125.000 fr. sur les bénéfices en faveur de la réserve extraordinaire porte l'ensemble des réserves de la Banque au 31 décembre 1900 à la somme importante de 8 millions 220.000 fr., correspondant au tiers du capital social.

L'assemblée a fixé le nombre des membres du Conseil d'administration à six en attendant le remplacement de feu M. de Lhoneux, décédé au commencement du présent exercice.

M. J. Urban, décédé vers la même époque que son collègue, a été remplacé par M. Dubois, ci-devant ingénieur des Chemins de fer de l'Etat belge. D'autre part MM. Gay et Steen, puis MM. Delattre-Godin et Sam Wiener, respectivement administrateurs et commissaires sortants, ont été réélus à l'unanimité.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 20 mai 1901.

La Situation. — Les Projets du Ministre des Finances. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

L'événement le plus remarquable de la semaine, les élections pour la Chambre des députés et pour la partie élective du Sénat, a permis de constater que 80 0/0, au moins, des électeurs se sont abstenus. Or, on ne sait pas encore exactement quelle va être la majorité libérale dans la future Chambre, mais on ne s'en préoccupe pas, car elle sera toujours d'une centaine de voix, ce qui est très suffisant.

La liste ministérielle a passé à Madrid, grâce à la diversion opérée par le chef des socialistes qui a présenté une candidature isolée et n'a pas été élu. Ce fait a confirmé ce qu'on savait déjà : que le plus grand nombre des sociétés ouvrières à Madrid, soit plus de 22.000 travailleurs, ne suit les indications des meneurs socialistes que dans les questions de démêlés avec les patrons. Dans les questions politiques, elles votent pour les republicains ou s'abstiennent. Pablo Iglesias, le chef des socialistes, a obtenu en tout 4.400 voix, avec l'appui du Gouvernement, qui l'autorisait à être élu. Or, les Sociétés ouvrières de résistance comptent, comme je l'ai dit, plus de 22.000 affiliés. A remarquer qu'il y a quelques années ce même Pablo Iglesias obtint un peu plus de 3.300 voix dans une autre élection à la Chambre, ce qui prouve que son prestige n'a pas augmenté d'une façon très sensible et que les prédications des socialistes comme lui n'ont pas rallié beaucoup d'électeurs.

Comme il y a eu trois jours de fête cette semaine, on n'a pas eu beaucoup de temps pour travailler à la Bourse, mais malgré cela il y a eu du mouvement.

La hausse semblait arriver par grande vitesse, au dire du Syndicat, mais la baisse de l'*Extérieure* à Paris et les ventes de *Dette Intérieure* à Madrid arrêtèrent l'élan et les cours devinrent très lourds; mardi on a fait des reports fin courant avec 20 centimes, plus de 4 1/2 0/0 l'an. Les titres provisoires d'*Intérieure* sont venus en grand nombre sur le Marché, ce qui a donné lieu à une baisse de 0,10 0/0 sur cette classe de titres.

Samedi, les haussiers ont essayé de réagir contre la tendance, mais aujourd'hui la situation est la même qu'il y a huit jours. Le Syndicat à la hausse doit commencer, je crois, à être près du point de saturation de Dette 4 0/0 et, s'il se voit obligé d'en acheter encore, il devra s'adresser à la *Banque d'Espagne* pour engager les titres. En outre, il a à lutter avec les projets du Ministre des Finances. Celui-ci, en effet, a dans l'idée, s'il a le temps, de commencer à rembourser la *Banque d'Espagne*, afin de la dégager en quelques années du portefeuille du Trésor. Cette opération comporte, certainement, une émission de Dette, très probablement amortissable, et dont le résultat sera d'atteindre un peu le cours du 5 0/0 amortissable déjà émis, qui entraînera naturellement la *Rente Intérieure*. Ledit emprunt donnant lieu, en outre, à des réalisations d'autres valeurs de la part des capitalistes qui voudront s'y intéresser, il semble naturel que les hauts cours rêvés par quelques-uns semblent fort éloignés. Nous avions la *Rente Intérieure* à 74 0/0 au moment de la petite échauffourée carliste; ce cours semblait bien beau, et, cependant, on n'est pas parvenu à le rattraper. Aussi, je me permets de continuer à être sceptique au sujet du résultat de manœuvres pour atteindre le cours de 75 ou de 76 0/0.

Le reste des valeurs a eu un marché des plus réduits, sauf les actions de la *Compagnie fermière des Tabacs*, qui ont été l'objet de transactions suivies, mais sans amélioration de prix. Quelques opérations en obligations *Valladolid à Ariza*.

Le cours du change a été fort indécis et il convient d'attendre, pour voir à quel cours se tassera l'*Extérieure* à Paris par rapport à l'*Intérieure*, mais il ne semble pas que la tendance soit à la baisse. Peut-être aurons-nous le *statu quo*. Il est un peu cher, mais cela vaudra mieux que de le voir plus cher encore.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	29 avril	6 mai	13 mai	20 mai
4 0/0 Intérieure........	71 85	72 20	72 70	72 80
4 0/0 Extérieure........	78 75	79 10	79 60	79 55
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	.. ..	.. ..	81 35
5 0/0 —	93 35	93 35	93 50	(1) 92 45
Banque d'Espagne......	493 50	493 50	496 50	492 50
— Hypothécaire...	179 ..	179 ..	179 ..	179 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	389 ..	389 ..	398 ..	398 50
Chèque sur Paris......	36 80	36 80	37 90	37 15
— sur Londres....	34 36	34 36	34 18	34 48
Douanes 5 0/0.........	103 30	103 30	103 50	102 75
Bons cubains 6 0/0.....	86 10	86 10	.. ..	.. ..
— 5 0/0.....	71 75	71 75	72 20	72 25
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 90	102 90	103 ..	... ..
— 4 0/0...	102 15	102 15	102 15	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 2 millions; escomptes, 1.7; comptes courants particuliers, 2.7; la circulation a diminué de 4.1 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 29 avril 1901 (17 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	17.112.816	17.857.426	18 003.671	19.151.143
Asturies.	784	4.957 041	5.338.383	5 346.619	5.655.684
Lérida-Reus . . .	104	457.646	500 150	423.169	400.922
Almansa Valence	499	3 997.845	4.201.057	4.394.465	4.283.613
Total Nord de l'Esp.	3457	26 525.318	27.897 016	28.172 924	30.091.362
Andalous	1067	5.941.920	5.832.680	6.307.817	6.131.878
Madrid-Saragosse Barcel.-France	6577	20.145.850	28.430.369	28.509.838	28.563.327
Sud de l'Espagne.	246	396.429	459.070	996.813	1.099.893

(1) Coupon au 15 mai.

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les trois premiers mois des années 1899, 1900 et 1901 ont été les suivants :

Importations

	3 premiers mois des années		
	1899	1900	1901
		(En pesetas)	
Matières premières...	107.992.608	94.328.186	107.072.462
Articles fabriqués....	64.490.297	75.916.590	67.708.133
Produits alimentaires.	38.725.419	36.137.470	36.478.337
	211.208.324	206.382.246	211.258.932
Or	50.135	41.000	87.531
Argent	30.074.878	1.742.040	1.867.020
	241.333.337	208.165.286	213.213.483

Exportations

	1899	1900	1901
Matières premières...	73.733.452	68.173.584	55.732.649
Articles fabriqués	31.097.323	36.164.335	33.722.931
Produits alimentaires.	67.221.982	78.769.276	54.811.163
	172.052.757	183.107.195	144.266.743
Or	2.109.520	224.860	19.800
Argent	1.909.780	4.352.235	9.859.368
	176.072.057	187.684.290	154.145.911

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 mai 1901.

La tendance a été un peu influencée par la lourdeur de la rente extérieure à l'étranger. Les cours s'en ressentent.

On cote l'Intérieur à 72 70 ; l'Extérieur à 79 70 ; le change sur Paris est à 37 07.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 21 mai 1901.

Discours de M. Luzzatti. — Les Traités de Commerce. — Le Ministre des Finances. — L'Emigration.

L'événement principal de la semaine est le discours que M. Luzzatti vient de prononcer à Florence au Congrès de la Société des Agriculteurs italiens, au sujet du renouvellement des traités de commerce. M. Luzzatti a commencé par une profession de foi libre-échangiste et tout son discours s'est fortement ressenti de ce début. Il a vanté les avantages qu'avait apportés à l'Allemagne et à l'Italie la conclusion des traités de commerce de 1891 et, tout de suite, a annoncé que l'Italie devrait nécessairement prendre des représailles contre l'importation allemande, si l'Allemagne imposait de nouveaux droits aux produits de l'agriculture italienne. La presque totalité des importations allemandes en Italie peut être durement frappée ou exclue par des droits italiens. M. Luzzatti, toutefois, qualifie d'hypothèse absolument invraisemblable la guerre douanière entre l'Italie et l'Allemagne.

Quant à l'Autriche-Hongrie, les difficultés sont plus grandes à cause de la clause des vins. Mais de ce côté on s'entendra encore plus facilement qu'avec l'Allemagne et aucune complication grave n'est à redouter. Les négociations seront peut-être longues et difficiles, mais l'accord final est si indispensable pour les deux pays qu'on y arrivera nécessairement.

M. Luzzatti, à la fin de son discours, a résumé la politique douanière de l'Italie, qui ne menace aucun Etat et est conciliante et transigeante. Ainsi qu'elle l'a fait avec le Brésil, la Russie et les Etats-Unis, à seule fin d'accroître les exportations agricoles, elle est disposée à abaisser le tarif des douanes ; ce qui, toutefois, exige une forte surveillance financière pour ne pas disperser en ruisseaux inefficaces ce qui demande d'être accumulé en vue de la défense des exportations. L'Italie ne peut pas prendre l'initiative de dénoncer n'importe quel traité et doit se déclarer prête à renouveler ceux qui existent avec quelques modifications inspirées par les intérêts réciproques. Elle ne doit pas prendre l'initiative d'une guerre de tarifs.

Mais si d'autres Etats entamaient cette guerre, l'Italie devrait les imiter dans la mesure avec laquelle ils se prémuniront, parce que la faiblesse, après tant de preuves d'équité, serait une faute plus grande. « Nous ne menaçons personne, a dit l'ancien ministre, mais pour la légitime sauvegarde de nos exportations agricoles, nous invoquerons ces énergies pleines de prudence qui contiennent en elles-mêmes les solutions heureuses. »

La presse ministérielle a reproduit avec des commentaires assez bienveillants le discours de M. Luzzatti, circonstance qui tendrait à prouver qu'il a assez bien rendu les intentions du Gouvernement.

On avait parlé de la démission du Ministre des Finances, M. Wollsmborg, et d'une crise ministérielle. Il n'en est rien. M. Wollemborg reste au pouvoir. Il a même manifesté son action gouvernementale en faisant ajourner à une date indéfinie le projet de loi sur les dégrèvements.

La situation générale des Marchés financiers est satisfaisante. Elle le serait encore davantage, sans le trouble que causent partout les grèves renaissantes : on en a compté 250 depuis le 1er janvier, paraît-il, et la tendance est encore à l'augmentation. Néamoins, la tenue de la Rente a été fort bonne, toute la semaine.

Les nouvelles qui arrivent des campagnes sont assez satisfaisantes, mais avec des réserves pour certaines provinces où l'essor de la végétation a été retardé par le manque de chaleur et l'absence de pluie. Le raisin ne paraît pas devoir être très abondant ; par contre, le froment est vigoureux et les oliviers assez avancés.

D'après notre confrère le *Secolo*, la Commission qui étudie le règlement de la loi sur l'émigration a terminé ses travaux, et son rapport seratransmis demain au Conseil d'Etat.

Le travail de la Commission a été ingrat, vu la matière complexe et délicate qu'elle avait à traiter ; mais la Commission a fait son devoir aussi rapidement que possible pour éviter que la période de transition entre l'ancienne et la nouvelle loi ne serve pas aux spéculateurs pour exploiter les émigrants.

C'est à tort qu'on a attribué à la Commission la responsabilité des faits qui se sont passés à propos de l'émigration au Canada.

La Commission n'a pas d'autres attributions que de rédiger la loi qui réglementera l'émigration.

Informations Économiques et Financières

Le Recensement du 9 février 1901. — Voici les résultats du recensement du 9 février 1901 :

Provinces	Population au 31 déc. 1881	Population au 9 fév. 1901	Augmentation totale	Augmentation moyenne %
Piémont....	3.070.250	3.326.311	256.061	4.4
Ligurie.....	892.373	1.080.944	188.571	11.1
Lombardie .	3.680.615	4.278.188	597.573	8.5
Vénétie	2.814.173	3.130.429	316.256	5.9
Emilie	2 183.391	2.451.752	268.361	6.4
Toscane	2.208.869	2.548.154	339.285	8.0
Marche	939.279	1 064.740	125.470	7.0
Ombrie ...	572.060	644.367	72.307	6.6
Latium	903.472	1.206.354	302.882	17.5
Abruz. Mol.	1 317.215	1.442.365	125.150	5.0
Campanie .	2 896.577	3 142.378	245.801	4.4
Pouilles ...	1.589 064	1.949.423	360.359	11.9
Basilicate ..	521.504	490.000	— 34.504	— 3.4
Calabre ...	1 257.883	1.375.706	117 877	4.9
Sicile	2.927.901	3.529 266	601.365	10.7
Sardaigne ..	682 002	789 314	107.312	8.2
Royaume.	28.459.628	32 449 754	3.990.126	7.3

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 23 mai 1901.

Les affaires sont très calmes, mais la tendance générale se maintient assez ferme.

La Rente est à 101 85; Méridionaux, 725 ..; les Méditerranée sont à 535 ... Banque Nationale, 851 ...

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant le mois de janvier 1901. — Des états provisoires que le Ministère des Finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant le mois de janvier 1901, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

Budget ordinaire	Roubl. créd.
Recouvrements effectués	158.328.000
Dépenses payées	194.107.000
Budget extraordinaire	
Recouvrements effectués	5.310.000
Dépenses payées — à imputer sur les crédits de 1901	20.901.000

Le Commerce étranger de la Russie en 1900. — Le Ministre des finances russe vient de publier la statistique du commerce étranger de la Russie; il en résulte que les importations ont atteint une valeur de 572.496.000 roubles et les exportations de 688.552.000 roubles. Pour les trois dernières années, les résultats sont les suivants :

	1897-99 moyenne	1898	1899	1900
	(Milliers de roubles)			
Exportation	671.600	708.899	601.649	688.552
Importation	555.000	562.017	594.428	572.496
Total	1.226.600	1.270.916	1.196.077	1.261.048
Excédent sur l'année précédente	116.600	146.882	7.221	116.056

Au point de vue du pourcentage, la part des principales rubriques a été la suivante dans le total :

	1898 %	1899 %	1900 %
Matières premières	61.2	52.7	55.3
Matières premières et produits industriels mi-fabriqués	33.6	41.5	39.2
Bétail, etc.	2.4	2.9	2.6
Produits industriels finis	2.8	2.9	2.9

Les principales rubriques d'exportation n'ont, pour ainsi dire, pas subi de modifications.

Voici la part prise par chaque pays dans les chiffres de l'exportation :

	1900	1899	1898
	Milliers de roubles		
Allemagne	187.515	163.564	179.436
Angleterre	145.564	129.162	139.906
Hollande	69.192	48.821	72.257
France	57.444	59.869	68.594
Autriche-Hongrie	26.436	26.637	42.416
Italie	36.765	27.755	54.608
Belgique	28.401	23.532	28.788
Turquie	18.322	12.359	14.072
Danemark	18.290	12.341	9.857
Egypte	9.195	5.588	6.727
Roumanie	5.286	6.588	12.675
Suède	12.663	9.295	8.316
Norwège	6.407	4.948	4.470
Indes Orientales	3.777	3.235	1.856
Etats-Unis	3.486	4.388	3.014
Chine	1.145	1.355	634
Autres pays	22.614	27.096	28.009
Finlande	41.050	35.116	33.264

La part prise à l'importation par chaque pays est la suivante :

	1900	1899	1898
	(Milliers de roubles)		
Allemagne	215.416	230.806	202.171
Angleterre	128.176	129.403	114.082
France	31.228	28.290	27.102
Autriche-Hongrie	27.290	30.703	23.922
Belgique	9.395	17.976	23.608
Italie	9.002	9.259	10.169
Suisse	6.185	7.011	5.843
Turquie	7.247	6.590	6.364
Hollande	8.811	11.414	9.777
Suède	5.069	6.029	4.120
Norvège	5.772	5.620	5.394
Danemark	5.903	3.061	5.249
Roumanie	1.539	2.061	1.873
Etats-Unis	43.615	43.757	50.052
Egypte	11.958	12.998	22.636
Chine	16.278	13.515	14.023
Indes Orientales	4.577	5.270	4.565
Autres pays	14.966	12.226	11.954
Finlande	30.029	18.439	19.113

Comme on le voit, les importations d'Allemagne, d'Angleterre, de Belgique et des Etats-Unis ont diminué; par contre, celles de la France et de la Turquie ont augmenté.

Les recettes douanières, en 1900, se sont élevées à 208 millions 853.000 roubles, contre 227.620.000 roubles en 1899 et 228.940.000 roubles en 1898.

SUÈDE

L'Union douanière. — On mande de Stockholm, que la question de l'Union douanière des pays scandinaves vient d'être remise sur le tapis. La loi sur l'Union qui a réglé les rapports de navigation, de commerce et de douane entre la Suède et la Norvège n'a pas procuré aux Norvégiens les avantages qu'ils en attendaient; ils songent donc à rétablir l'union économique avec la Suède.

Un projet d'union douanière entre la Norvège, le Danemark et la Suède est actuellement à l'étude et le moment semble très favorable à l'élaboration de ce projet. Les partisans de cette union sont convaincus que les trois royaumes scandinaves, avec leurs 11 millions d'habitants, peuvent parfaitement se compléter en ce qui concerne les produits agricoles et industriels.

Lignes de Navigation subventionnées en Suède. — La Légation de Belgique à Stockolm écrit qu'il se produit en ce moment en Suède un mouvement en faveur des subventions à accorder aux lignes de navigation, ces subventions étant considérées comme un moyen paratique de développer le commerce extérieur du pays, en facilitant l'établissement de communicetions directes avec certains ports étrangers.

Il y a quelques jours, la Commission de commerce et de navigation s'est décidée à proposer des subventions publiquest au profit de deux lignes transatlantiques, l'une desservanc les Etats-Unis de l'Amérique du Nord et l'autre la Républiqus Argentine. L'établissement de cette seconde ligne n'est paa une idée nouvelle; il y a une dizaine d'années, en effet, le « Société d'Exportation » a demandé une subvention dt 200.000 couronnes pour la Compagnie suédoise qui voudrais réaliser le projet d'une ligne de communications régulière avec les ports de la Plata. Cette idée trouva des sympathies aussi bien dans la Commission du commerce que dans celle de l'industrie et de la navigation; mais l'incertitude politique conséquence naturelle des troubles qui se produisirent dans l'Amérique du Sud, fit échouer le projet. A présent, ce projet se présente sous des auspices plus favorables, d'autant plus que les rapports commerciaux suédois envoyés du Brésil et de l'Argentine sont d'accord pour dire que ces vastes pays pourraient consommer avec facilité les productions de l'industrie suédoise, dès que le premier travail d'installation serait accompli.

Il est probable, cependant, que la Commission désire établir des lignes subventionnées pour des distances moindres. Elle demandera, dit-on, une subvention annuelle de 25.000 couronnes tout au plus, pour la ligne-Gefle-Saint-Pétersbourg Bjœrneborg-Gefle, et une autre de 75.000 couronnes pour la communication régulière entre Stockolm et Revel, éventuellement aussi Saint-Pétersbourg. Ces deux lignes aideraient certainement à développper le commerce — trop longtemps négligé — avec la Russie.

SUISSE

Les Comptes du Budget de 1900. — Le budget de l'exercice 1900 prévoyait un excédent de dépenses de 840.000 francs. En y ajoutant les crédits supplémentaires votés en cours d'exercice et se montant au total de 5.573.720 fr., le déficit probable était porté à 6.413.720 francs.

Le compte d'Etat de la Confédération accuse, en fait, aux dépenses, 102.757.837 fr. 49; aux recettes, 101.033.716 fr. 49, soit un excédent de dépenses de 1.724.121 francs.

Les augmentations de recettes se sont montées, en chiffres ronds, à 1.193.000 francs.

En 1879, les crédits supplémentaires avaient reculé de 2 millions 500.000 francs, par rapport à l'exercice de 1898.

En 1900, ils ont augmenté de 489.867 fr., passant de 5 millions 83.853 fr. à 5.573.720 fr., mais ils n'atteignent pas ceux des exercices de 1897 et 1898, pour lesquels ils s'étaient montées à plus de 7.500.000 francs.

Le compte d'administration boucle par un excédent des dépenses de 1.724.121 fr., attribuable au recul des recettes douanières, prévues au budget pour 50.500.000 fr., et qui ne se sont montées, comme l'on sait, qu'à 48.010.011 fr. 43.

Le compte capital présente un solde actif de 5.380.201 fr. 75. Mais le compte d'administration bouclant par un excédent de dépenses de 1.724.121 fr. et le boni du compte d'administration l'exercice 1899 ayant été distrait de la fortune de la Confédération et versé au fonds des assurances, qui atteint 10 millions 333.716 fr., l'augmentation nette de la Confédération ne se monte qu'à 1.232.388 fr. 34 contre .7767.536 fr. 91 pour le précédent exercice.

La fortune nette de la Confédération est de 94.308.423 fr. 74 au 31 décembre 1900.

Recettes des Douanes. — Les recettes des douanes en avril se sont élevées à 3.816.693 fr. 54, soit 461.896 fr. 36 de moins qu'en avril 1900. Le total des recettes, du 1er janvier à fin avril est de 13.725.162 fr. 83, soit 2.045.564 fr. 48 de moins qu'en 1898.

Le Rachat des Chemins de fer en Suisse. — Les négociations relatives au rachat à l'amiable sont rompues pour le moment entre la Confédération et la Compagnie du *Jura-Simplon*. Le *Bund* déclare que le Conseil fédéral est décidé à ne pas rouvrir lui-même les négociations. Si la Compagnie du *Jura-Simplon* désire reprendre la conversation, il faudra, dit le *Bund*, qu'elle fasse les premiers pas. « La Confédération, ajoute-t-il, est en mesure de pouvoir attendre sans compromettre ses intérêts ».

D'autre part, l'*Allgemeine Schweitzer Zeitung* de Bâle ne croit cependant pas que la Confédération coure les chances d'un procès monstre devant le Tribunal fédéral. « Ce procès causerait, en effet, dit-elle, autant et même plus de tort aux intérêts de la Confédération qu'à ceux des actionnaires. »

D'après le même journal, les négociations entre la Confédération et la Compagnie du *Nord-Est* avancent lentement. L'écart entre les offres de la Confédération et les demandes de la Compagnie est encore considérable. Les cours actuels de la Bourse représentent une moyenne entre l'offre et la demande.

En somme, l'*Allgemeine* estime que pour le *Jura-Simplon* et le *Nord-Est*, la Confédération devra payer environ 50 millions de plus que le Conseil fédéral ne le prévoyait dans son message de 1897.

La Situation du Réseau suisse. — Voici quelle était la situation du réseau suisse (longueur exploitée) au 1er janvier 1901 :

	Kilomètr.
Lignes principales suisses	2.788.127
Lignes étrangères sur territoire suisse	63.487
Autres lignes à voie normale (lignes secondaires)	[illegible]
Lignes à voie étroite	385.327
Lignes à voie étroite avec sections à crémaillère	167.408
Lignes à voie étroite avec moteurs électriques	12.975
Tramways	207.200
Lignes à crémaillère	91.909
Funiculaires	23.135
Total	4.125.126

A la fin de 1899, la longueur exploitée était de 4.074.862 kilomètres.

Les dépenses de construction de toutes ces entreprises de chemins de fer se sont élevées, jusqu'à la fin de 1899, à la somme de 1.287 millions en chiffres ronds.

La Consommation de la Houille en Suisse. — En 1900, la Suisse a reçu de l'étranger de la houille, du coke et des briquettes pour 69 1/2 millions de francs. C'est une augmentation d'environ 14 millions comparativement à 1899.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation de l'Etat de Bahia. — D'après le Message de M. Severino Vieira, président de l'Etat de Bahia, la recette totale de l'exercice 1900 pour cet Etat a été de 15.553 contos, dont 3.338 contos pour la recette extraordinaire; quant à la dépense, elle a été de 15.539 contos, dont 3.247 contos pour la dépense extraordinaire.

Les recettes ordinaires proprement dites, y compris les entrées faites pendant le semestre additionnel, jusqu'au 31 mars, se sont élevées à 15.690 contos et la dépense de même nature à 13.901 contos; s'il y a déficit, c'est par défaut d'économie dans la gestion financière et par le manque d'observation des crédits budgétaires, car, autrement, dit M. Severino Vieira, qui, comme on le sait, n'est entré au pouvoir que le 28 mai, il aurait pu y avoir un excédent de recettes de 514 contos de reis.

Le présent exercice se présente sous un mauvais jour au point de vue de la situation du Trésor; un crise économique empêche le développement de la production et fait diminuer l'exportation, tandis qu'une crise commerciale fait obstacle aux transactions intérieures et internationales. C'est ainsi que les recettes de l'exportation, qui avaient été pendant le premier trimestre de 1900, de 4.017 contos, n'ont été, pendant la même période de cette année, que de 2.228 contos. En conséquence, M. Severino Vieira croit qu'il ne faut pas espérer, pour cet exercice, une recette de plus de 10.000 contos.

Les dépenses prévues pour 1902 sont de 13.780 contos, mais elles seront réduites par suite des réformes qui seront adoptées.

En janvier, l'aggravation de la crise commerciale obligea le Président d'avoir recours au Gouvernement fédéral et il obtint une avance de 1.500 contos avec laquelle il paya aux Banques nationales ce qui leur était dû.

Actuellement, et d'après les données du message, cette dette se trouve réduite à 566 contos, en conséquence des amortissements faits régulièrement chaque semaine depuis le mois de janvier.

Si la situation financière de Bahia laisse quelque peu à désirer, constate notre confrère le *Brésil*, après avoir reproduit le message présidentiel, elle est due, comme on a pu s'en rendre compte, à des causes passagères qui ne sauraient durer longtemps; la crise économique qui atteint les produits d'exportation et la crise commerciale de la place passeront tandis que M. Severino Vieira emploiera tous ses efforts pour arriver à réduire les dépenses au niveau des recettes et à présenter sinon un excédent, au moins l'équilibre budgétaire.

CHILI

Le Commerce extérieur en 1900. — On connaît les résultats généraux du commerce extérieur de 1900. Les exportations se sont élevées à 167.674.635 piastres et les importations à 128.538.142. Il y a donc une balance active de 39.136.493 piastres.

En 1899, l'exportation s'était élevée à 163.106.133 piastres et les importations à 106.260.358 piastres. D'une année à l'autre, les premières ont donc augmenté de 4.568.502 piastres et les secondes de 22.277.784 piastres.

ÉTATS-UNIS

Les Banques nationales. — Le dernier rapport du contrôleur de la circulation sur les Banques nationales a trait à la situation de ces Banques au 5 février. Il montre que le nombre des Banques a augmenté de 57 depuis le 13 décembre 1900; il est actuellement de 3.999. Le capital total s'est accru de 2.343.100 dollars et le montant des ressources totales de 294.000.000 de dollars.

Le tableau suivant indique la situation de toutes les Banques nationales aux différentes dates où elles ont communiqué leur bilan :

	Capital	Surplus	Dépôts particuliers	Or	Argent	Legal tender
	(Milliers de dollars)					
1er déc. 98.	620.516	246.695	2.225.269	281.475	47.125	135.750
4 févr. 99.	608.301	247.622	2.232 193	321.915	49.827	137.143
5 avril 99.	607.262	246.169	2.437.223	317.210	46.952	130.0[illegible]
30 juin 99..	604.865	248.146	2.522.157	309.3[illegible]8	47.484	134.927
7 sept. 99.	605.772	248.449	2.450.725	291.612	46.958	127 754
2 déc. 99..	606.725	250.367	2 380 610	274 687	40 138	114.734
13 fév. 1900	631.084	25[illegible].809	[illegible].481.847	289.[illegible]81	50 196	136.966
26 avr. 1900	617.051	2[illegible].724	2.449 212	297.683	60 367	146 198
29 juin 1900	621.536	[illegible]1.249	2.458.092	295.121	60 892	146.950
5 sept 1900	630.293	261.874	2 508 248	312 158	61 170	147 131
13 déc. 1900	[illegible]	[illegible]	[illegible] 997	291 619	58 0[illegible]	142 134
5 févr. 1901	[illegible]	[illegible]	2.[illegible]	332 971	66 [illegible]	152 386

Le tableau suivant montre le développement pris par ces banques pendant les dix dernières années :

Années (1)	Nombre de banques	Capital	Surplus et bénéfices	Dépôts individuels	Ressources totales
		(En dollars)			
1891..	3.601	662.518.459	316.488.186	1.483.450.033	3.065.002.152
1892..	3.711	679.970.110	330.644.507	1.702.240.958	3.436.672.359
1893..	3.806	688.642.876	348.545.913	1.751.439.374	3.459.721.236
1894..	3.777	678.536.910	333.469.102	1.586.800.444	3.324.734.902
1895..	3.728	662.100.160	330.100.405	1.667.843.286	3.378.520.537
1896..	3.699	653.994.915	334.219.715	1.648.092.869	3.347.844.199
1897..	3.634	642.424.195	333.714.916	1.669.219.961	3.446.038.799
1898..	3.594	628.890.320	334.628.320	1.982.660.933	3.946.947.114
1899..	3.579	608.301.245	333.962.295	2.232.193.157	4.403.883.073
1900..	3.604	613.084.465	363.872.965	2.481.847.036	4.674.910.713
1901..	3.999	634.696.505	399.459.185	2.753.969.722	5.435.906.257

(1) Situation au 1er mois de chaque année.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 22 mai 1901.

Le Marché se reprend peu à peu, mais il se ressent encore de la crise subie ; les transactions sont peu nombreuses et toutes dues aux professionnels. On croit que l'entente est faite entre les deux groupes qui se disputaient le contrôle du *Northern Pacific*, mais les derniers incidents vont arrêter momentanément bien des combinaisons : on ne peut que s'en féliciter.

Les Fonds d'Etat restent calmes.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 78 1/8 ; *Milwaukee*, 161 1/2 ; *Erie*, 41 1/4 ; *Reading*, 42 ./. ; *Canadian Pacific*, 103 1/2 ; *Illinois Central*, 139 1/4 ; *Louisville*, 102 3/4 ; *New-York Central*, 151 1/2 ; *Union Pacific* 102 ./..

MEXIQUE

Les Emprunts des Etats. — Dans sa séance du 10 avril, la Chambre des députés a été saisie d'un très important projet de loi dû à l'initiative de M. le Ministre des finances. Ce projet demande que l'article 3 de la Constitution soit modifié comme suit :

Les Etats ne peuvent, en aucun cas :

« IV. Emettre des titres de la Dette Publique, payables en monnaie étrangère ou hors du territoire national ; contracter, directement ou indirectement, des emprunts avec des Gouvernements étrangers, ou contracter des obligations en faveur de Sociétés ou de particuliers de nationalité étrangère, lorsque, pour cela, il faudrait émettre des documents payables au porteur ou transmissibles par endossement. »

Cette proposition est inspirée par les motifs les plus élevés de prudence et de sagesse. Rien n'est plus propre à donner une idée de son esprit que de reproduire les principaux passages de l'exposé des motifs.

« Un des fruits de la gestion financière du Gouvernement fédéral dans ces dernières années — dit M. Limantour — est le crédit conquis par la République et grâce auquel la valeur des titres de la Dette de la Nation a atteint et s'est maintenue à un niveau très élevé et très ferme. C'est à cette gestion que l'on doit aussi le spectacle satisfaisant du développement des entreprises industrielles, mercantiles, agricoles et minières, parce que la confiance qu'inspire le Trésor fédéral s'étend et se reflète sur tous les éléments de richesse du pays, et constitue pour eux un puissant facteur de prospérité et d'expansion.

« Ces considérations indiquent la nécessité et nous imposent le devoir de conserver indemne, au profit des intérêts généraux de la patrie, le crédit obtenu au prix d'un labeur incessant et de témoignages répétés d'honnêteté et de solvabilité ; sans oublier jamais que cette confiance d'un prix inestimable est tellement délicate et d'une sensibilité telle qu'il suffit, pour qu'elle s'affaiblisse et quelquefois pour qu'elle disparaisse complètement, de l'intervention de n'importe quelle circonstance défavorable, si futile et insignifiante qu'elle paraisse.

« Par ce que je viens d'exposer on comprend pourquoi l'Exécutif vient soumettre à l'étude et aux décisions du Congrès une pensée tendant à mettre le crédit du pays à l'abri de certaines éventualités qui pourraient lui porter tort d'une façon sérieuse ; car ces éventualités découlent d'actes dans lesquels la fédération n'intervient pas et que, par conséquent, elle ne peut ni empêcher ni atténuer.

« L'expérience démontre que le jugement des masses qui participent, au moyen de leurs économies, à la souscription des emprunts publics, n'établit pas de distinction entre le crédit du Gouvernement général d'un pays formé par diverses entités politiques et municipales qui jouissent d'une certaine indépendance, et le crédit spécial et isolé de chaque circonscription. On confond, au contraire, ces crédits et l'on considère la collectivité nationale comme débitrice en croyant, peut-être, que celle-ci garantit toutes les dettes publiques, même celles qui sont purement locales. L'histoire de plusieurs nations nous offre d'abondants exemples de l'influence qu'exerce sur le crédit des Gouvernements fédéraux ou centraux, les vicissitudes des entités qui composent un pays et qui jouissent d'une autonomie absolue ou relative en matière de finances.

« Il suffirait des enseignements de cette nature pour que, quel que soit le fondement de cette solidarité que l'opinion établit inexorablement, l'on comprenne la transcendance que les emprunts locaux ont sur les Finances Fédérales et même sur l'équilibre économique de tout le pays ; mais il existe, en outre, dans le sens propre, d'autres considérations liées à la politique internationale, sur lesquelles il serait oiseux de s'étendre et qui ne le cèdent pas, en force, à celles déjà exposées.

« Les unes et les autres conseillent d'ajouter au chapitre de notre Constitution, dans lequel sont enregistrées les restrictions à la souveraineté et à l'indépendance des Etats, un chapitre leur interdisant de compromettre leur crédit dans des opérations qui pourraient entraîner, pour la Fédération, des difficultés ou des conflits affectant les intérêts pécuniaires de celle-ci, ou qui seraient susceptibles de nuire au prestige et à la dignité de la République. »

Après avoir expliqué que la Fédération a le devoir d'assurer l'unité nationale et de veiller à ce que les Etats ne puissent exercer de souveraineté dans les questions d'intérêt général, M. le Ministre des Finances démontre clairement que son projet ne tend pas à priver les Etats du droit de se livrer à des combinaisons financières de toutes sortes, en usant de leur crédit particulier ; mais que son but est uniquement d'empêcher ces Etats « de recourir aux capitaux étrangers sous une forme qui, par la multiplicité des créanciers, serait susceptible d'occasionner des difficultés d'un caractère international, et de causer un préjudice aux valeurs publiques de la Fédération.

« Les Etats n'ont pas de personnalité juridique en dehors du territoire national et, par conséquent, ne doivent pas passer de contrats dont les conséquences ne retomberaient pas sur eux, mais sur le Gouvernement de l'Union. Cela n'empêchera pas que, lorsque les opérations auxquelles ils se livreraient ne pourraient causer de préjudice aux intérêts de la Fédération, ni obliger son Gouvernement à les défendre ou, peut-être, à repousser des agressions, ces entités ne conservent leur liberté d'action pour se procurer les ressources dont elles auraient besoin, en utilisant leur propre crédit. C'est pour cela que, en rédigeant le projet d'addition constitutionnelle que l'on soumet aujourd'hui au Congrès, on a pris soin de ne pas les priver de cette faculté ; mais au contraire de concilier l'application de celle-ci avec les sécurités que réclame le crédit national. Cette sauvegarde est d'autant plus impérieuse et urgente que la bonne renommée dont jouit la Nation a provoqué des offres constantes d'argent, de la part de maisons et de personnalités étrangères, aux Gouvernements locaux et même à certaines municipalités.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Message présidentiel. — Les journaux argentins ont commenté avec satisfaction le message du président Roca, que nous avons analysé dans l'*Économiste Européen* du 8 mai.

Il faut remarquer qu'il s'en dégage trois faits d'une signification considérable, savoir : l'un commercial et économique — l'excédent de plus de 200 millions de francs, en faveur du pays, entre l'importation et l'exportation — l'autre financier — l'équilibre entre les dépenses et les recettes budgétaires, après le paiement intégral de l'intérêt de la dette — et, finalement, l'augmentation constante et régulière du fond métallique destiné à la conversion, en or, du papier-monnaie, qui s'élève déjà à 43 millions de francs et qu'on espère voir atteindre le chiffre rond de 100 millions en or, dans le courant de l'année.

Ces résultats se sont produits, comme le remarque le chef de l'Etat, nonobstant les inondations qui ont endommagé une partie des récoltes, en portant de grands préjudices, en même temps, aux éleveurs, — malgré la baisse dans les cours des laines en Europe et au bas prix des céréales, et la cessation, pendant toute cette année, de l'exportation du bétail vivant, conséquence de la fièvre aphteuse, importée d'Europe. A ce propos, le président Roca se montre convaincu que les ports européens s'ouvriront bientôt à l'importation du bétail argentin, cette épizootie ayant complètement disparu du pays.

La conséquence logique de cet exposé, dit *El Pais*, est que, si, pendant une période si défavorablement anormale, la nation a pu enregistrer des résultats aussi favorables pour ses finances ainsi que relativement à l'économie en général du pays, on doit s'attendre à des progrès bien plus satisfaisants au cours d'années normales comme celles que l'on prévoit actuellement.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Changement de tableau. De Wet, paraît-il, est rentrée dans la Colonie du Cap où les Boers se concentrent. Les conséquences de ce mouvement sont-elles insignifiantes, comme le dit le *Times*, ou même avantageuses pour les Anglais ? C'est ce que nous apprendrons vraisemblablement sous peu. En attendant, quelques engagements ont eu lieu où les Boers paraissent avoir eu plutôt l'avantage.

On mande de Pretoria que les différents établissements financiers et miniers du Rand sont tombés d'accord pour former une Compagnie destinée à régler la main-d'œuvre indigène pour le travail des mines. Cette Compagnie attendra le dépôt légal de ses statuts pour commencer les travaux préliminaires ; elle s'assurera l'appui du Gouvernement et achètera aux chefs indigènes leurs concessions et leurs privilèges. Elle se propose aussi d'englober toutes les maisons s'occupant, soit directement, soit indirectement, du travail indigène. Les adhérents ne prendront des ouvriers que par l'intermédiaire de cette Compagnie, dont les opérations s'étendront facilement aux étrangers.

LES MINES RHODÉSIENNES

Le rendement total d'or des Compagnies Rhodésiennes affiliées à la Chambre des Mines de la Rhodesia s'est élevé, pendant le mois d'avril, à 14.998 onces, en augmentation de 709 onces sur le mois précédent et de 9.542 onces sur le mois correspondant de 1900. Les rendements mensuels depuis août 1898 ont été de :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	»	6.371	5.242	10.787
Février	»	6.484	6.233	12.237
Mars	»	6.614	6.286	14.289
Avril	»	5.755	5.456	14.998
Mai	»	4.939	6.554	»
Juin	»	6.104	6.185	»
Juillet	»	6.031	5.737	»
Août	»	3.177	10.137	»
Septembre	2.346	5.653	10.718	»
Octobre	3.913	4.276	10.725	»
Novembre	5.567	4.670	9.170	»
Décembre	6.259	5.289	9.373	»
	18.085	65.303	91.816	52.311

Voici la production particulière de chacune des mines avec, à titre de comparaison, le rendement des cinq mois précédents :

	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avril
	—	—	—	—	—
			En onces		
Alice Proprietary	412	428	»	243	»
Antenor	»	272	562	561	645
Béatrice	»	»	»	1.207	2.480
Dunraven	1.488	1.390	1.110	1.201	1.250
Eagle Vulture	»	311	649	642	495
Geelong	»	»	602	1.120	1.235
Globe et Phœnix	5.408	5.004	4.864	5.103	5.022
Lomagunda Devel.	115	125	204	220	»
Matabele Gold Reef	»	»	566	»	»
Premier Tati Monarch Reef	728	»	»	»	»
Rezende	921	1.396	1.133	1.145	712
Selukwe	»	1.385	1.661	3.004	2.035
West Nicholson	299	332	»	»	»

Ainsi qu'on le voit, et bien que tous les rendements particuliers ne soient pas encore parvenus, le mois d'avril accuse une nouvelle progression appréciable. A noter que le rendement de la Rezende est en onces « fin ».

LES MINES SUD-AFRICAINES

La reprise du travail, au Transvaal, si souvent annoncée, est officielle cette fois ; elle a commencé par la batterie de la *Meyer and Charlton*, remise en marche la première au milieu d'une cérémonie présidée par lord Kitchener en personne ; puis la *Treasury* et la *Robinson* ont suivi, chacune avec 50 pilons. On télégraphie en outre, que d'ici quelques jours, quatre autres Compagnies broieront également de nouveau. Enfin, les correspondances de Johannesburg datées d'il y a un mois représentent la ville comme reprenant peu à peu sa physionomie ; les magasins rouvrent leurs portes, les banques recommencent à fonctionner, bref, la vie civile renaît. Peu à peu le Rand s'animera de nouveau, les réfugiés qui sont encore dans les ports de la côte rejoindront leur poste, et l'industrie aurifère aura, selon toute apparence, repris sa marche avant la cessation complète des hostilités.

Quelles seront, maintenant, les taxes imposées aux mines ? A la Chambre des Communes anglaises, M. Black a récemment interpellé à ce sujet le Ministre des colonies, et lui a demandé ce que les Compagnies transvaaliennes auraient désormais à acquitter.

M. Chamberlain a répondu que, pour le moment, les mines continueraient à payer les mêmes impôts qu'elles payaient au Gouvernement boer, et les journaux d'outre-Manche se demandent si les taxes qui seront à imposer aux mines par la suite, ne devront pas être basées sur la valeur de chaque entreprise. Le plan le plus simple serait donc un droit à prélever sur la production, et il serait facile de réduire ce droit ou de l'augmenter selon les besoins du Trésor. Naturellement il faudrait tenir compte de ce fait que certaines Compagnies, tout en donnant de bons rendements d'or, n'ont pas encore atteint la période des dividendes, et les impôts auxquelles ces Compagnies seraient sujettes devraient se ressentir de cette circonstance. Ce serait là un moyen de favoriser l'exploitation des propriétés à teneur basse.

Il est vrai qu'un impôt sur les bénéfices devrait, à première vue, aplanir beaucoup de difficultés. Mais il est des Compagnies qui dépensent beaucoup, alors que d'autres travaillent avec la plus stricte économie. Quoiqu'il en soit, les mines ont tout intérêt à reprendre leurs travaux aussi vite que possible, sans se préoccuper des impôts auxquels elles pourront être soumises.

Mines d'Or Australiennes

Le Marché des Valeurs Ouest-Australiennes à Londres. — Ainsi qu'on l'avait prévu, le mois dernier a été plus favorable pour ces valeurs. C'est ce qui ressort de la comparaison dressée, comme de coutume, par l'*Australian Trading World*, pour les 35 principales Compagnies ouest-australiennes. Voici la valeur, sur le marché, des actions de ces Compagnies aux dates suivantes :

	Liv. st.
Valeur des actions de ces 35 mines à l'émission...	7 470.000
Valeur au cours du 23 Déc. 1899	28.604.787
— 23 Janv. 1900	31.449.225
— 20 Fév. 1900	32.861.063
— 26 Mars 1900	30.997.037
— 24 Avril 1900	32.311.225
— 28 Mai 1900	24.833.374
— 25 Juin 1900	26.070 906
— 24 Juill. 1900	27.316.436
— 27 Août 1900	26.840.779
— 25 Sept. 1900	27.371.215
— 23 Oct. 1900	24.818.654
— 26 Nov. 1900	23.396.560
— 21 Déc. 1900	22.286.438
— 11 Janv. 1901	19.101.187
— 28 Janv. 1901	16.298.998
— 11 Fév. 1901	18.387.125
— 11 Mars 1901	18.581.888
— 9 Avril 1901	18.356.125
— 10 mai 1901	21 035.499

C'est la *Golden Horseshoe* qui s'est fait le plus remarquer. La plus-value acquise par ses actions atteint, en effet, 712.500 liv. st. La *Ivanhoe* vient immédiatement après avec 275.000 liv. st., et la troisième place est prise par la *Lake View*, avec 203.125 liv. st. On trouve ensuite : quatrième, la *Perseverance*, avec 196.895 liv. st. ; cinquième, la *Sons of Gwalia* et l'*Associated*, avec 187.500 liv. st. chacune. Par contre, les titres de la *Peak Hill* ont fléchi de [illegible] liv. st.

Notes minières d'Australie

Associated Gold Mines of Western Australia. Pendant le mois d'avril 2.394 tonnes de minerai ont été broyées donnant 2 131 onces d'or.

Fingall Reefs. En avril, le moulin a marché pendant 642 heures, broyant 578 tonnes de minerai qui ont donné [illegible]40 onces d'or.

Britannia. Cablogramme [illegible] Il a été broyé, en avril, 325 tonnes de minerai qui ont donné [illegible] onces, [illegible]10 tonnes de

tailings cyanurées ont donné un rendement d'une valeur de 400 liv. st. »

Bellevue Consolidated. Pendant le mois d'avril, il a été broyé 730 tonnes, qui ont produit 663 onces d'or.

Great Boulder. Cette mine a produit, en avril, 12.064 onces d'or, contre 12.290 onces en mars.

Golden Horse Shoe. La production de cette mine, en avril, a été de 15.524 onces d'or, contre 15.492 onces en mars.

Great Boulder Perseverance. Cette mine a donné, en avril, 9.007 onces d'or contre 8.645 onces en mars.

Hannan's Brownhill. La production de cette mine s'est élevée, en avril, à 5.069 onces d'or contre 5.045 en mars.

Ivanhoe. Rendement du mois d'avril : 60 pilons ayant marché pendant 713 heures ont broyé 6.822 tonnes de minerai, lesquelles ont produit 3.868 onces d'or. La cyanuration de 3.244 tonnes de boues a donné 1.688 onces d'or; 5.100 tonnes de vases ont produit 1.982 onces d'or, et 87 tonnes de concentrés ont donné 765 onces d'or. Soit un rendement total de 8.303 onces d'or, d'une valeur de 29.882 liv. st.

Australian United. En avril, il a été broyé 210 tonnes de minerai qui ont donné 103 onces. La cyanuration de 770 tonnes de tailings a rendu une valeur de 1.050 liv. st.

Gibraltar Consolidated. Pendant le mois d'avril, 1.720 tonnes de minerai ont donné 522 onces d'or; 30 tonnes de concentrés ont produit 158 onces, et les tailings traités ont donné 39 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 mai 1901

L'animation a complètement manqué cette semaine sur le Marché des mines d'or. Tout d'abord, samedi dernier, le Stock-Exchange est resté fermé, et il chômera encore de vendredi soir à mardi matin. Dans ces conditions, on ne pense pas à prendre de nouveaux engagements, d'autant plus qu'en revenant au travail, nous aurons à nous occuper immédiatement de la liquidation de fin mai.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 7/16, finit à 3 3/8 ; *Consolidated Goldfields*, 7 15/16, contre 8 1/32 ; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 8 ../.., reste au dernier moment à 7 13/16 ; *Angelo*, 7 1/8 ; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 7/8, contre 6 1/8 ; *Langlaagte Estate*, 3 7/16 ; *Simmer and Jack*, 6 7/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange à ce cours : *Jumpers*, 5 1/2 ; *Modderfontein*, 12 3/8, contre 12 5/8.

La *Crown Reef* reste à 15 ./. ; elle était à 15 1/2 il y a huit jours ; *Randfontein*, 3 1/4 ; *Worcester*, 2 1/2, contre 2 5/8; la *Robinson Gold*, qui finissait à 10 ../.., se traite présentement à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 7/8 ; nous la laissions à ce cours la semaine dernière ; *Lancaster*, 2 7/8; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement ; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 5/8, reste à 8 1/2; *Ferreira*, 22 ./. ; elle finissait jeudi dernier à ce cours ; *Wemmer*, 12 1/4 ; *Village Main Reef*, 8 7/8, contre 9 ./. ; *Durban Roodepoort*, 5 1/2 ; *Van Ryn*, 2 15/16.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 43 1/8, se retrouve à la dernière heure à 42 9/16 ; *Glen Deep*, 4 3/8; *Ferreira Deep*, 6 3/4, contre 6 7/8. Le rapport de cette Compagnie pour l'exercice prenant fin le 31 mars, porte que le Gouvernement boer a exploité la mine pendant 6 mois 3/4 ; il en a extrait 245.807 liv. st. d'or. La Compagnie a pu recouvrer 2.300 liv. st. d'or après le nettoyage du matériel. La ligne de chemin de fer est en bon état. L'embranchement du chemin de fer à la mine sera posé. Il n'a pas été établi de bilan. L'encaisse de la Compagnie s'élève à 110.316 liv. st., y compris la valeur de l'or saisi, soit 22.900 liv. st., mais par suite des dépenses, qui se sont élevées à 29.300 liv. st. pour l'épuisement des eaux et de la valeur des provisions saisies, elle n'est plus que de 69.816 livres sterling. En ce qui concerne l'or saisi, son remboursement n'a pas encore été obtenu de la Compagnie d'assurance. *Robinson Deep*, 5 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 3/8 ; elle cotait 5 1/2 la semaine dernière ; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4 ; *Jumpers Deep*, 4 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2 ; *Dunraven*, 1 ./. ; *Geelong*, 1 7/16, contre 1 9/16 ; *Selukwe*, 2 1/16 ; *Globe and Phœnix*, 5 ./..

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 7/8.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste à ce cours.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/4, sans changement.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 5/16 ; elle finissait précédemment au même cours.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 3/32, finit à 1 1/32.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est mou. On cote la *Frank Smith Diamond* 2 5/16, contre 2 5/8. *De Beers*, 33 3/16, contre 33 13/16.

Londres, 23 mai, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 23 mai 1901.

Le Marché des mines d'or de Paris a été assez actif dans ces derniers jours, mais en tendance plutôt lourde. Au reste, à aucun moment, Londres ne lui a fourni de véritable indication.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.089 fr., se retrouve à 1.074 fr.; *Consolidated Goldfields*, 199 fr., contre 203 fr. 50 ; *East Rand*, 197 francs, contre 201 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 87 fr. 50, elle s'inscrit à 85 francs.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 21 fr. 25 ; *French Rand*, 50 75, contre 51 fr. 75 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 549 fr., elle s'inscrit à 552 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 37 75, et la *Geduld* est recherchée à 144 fr., contre 146 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 70 25, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 173 fr. 50, contre 173 francs ; *Geldenhuis Deep*, 274 50, contre 271 fr. 50. Le rapport de cette Compagnie, pour l'exercice prenant fin le 31 mars, dit que des arrangements ont été pris pour l'épuisement des eaux. Depuis l'occupation britannique, la Compagnie s'efforce d'obtenir le remboursement de l'or saisi que doit lui faire la Compagnie d'assurances. Il n'a pas été établi de bilan, par suite du manque de documents ; cependant, la Compagnie estime que son encaisse s'élève à 109.065 liv. st., y compris la valeur de l'or saisi, soit 37.200 liv. st. Les dépenses, pendant les quinze mois, se sont élevées à 31.520 liv. st. Il a été remboursé 16.000 liv. st. d'obligations et 7.480 liv. st. d'intérêt ont été payées. L'émission d'obligations s'élève à 96.000 livres sterling.

La *Kleinfontein* cote 43 fr. ... *Langlaagte Estate*, 91 fr. .., contre 88 fr. 50. *May Consolidated*, 115 50; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 113 fr. 50; *Mossamédès*, 23 75 ; *Mozambique*, 43 50 ; *Océana*, 54 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 250 fr., cote au dernier moment 246 fr. ; *Robinson Deep*, 135 fr., contre 138 fr. ; *Robinson Randfontein*, 35 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 82 fr. 50.

La *New Steyn Estate* est à 62 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 162 fr. ; *Transvaal Consolidated Land*, 91 fr. 25 ; *Transvaal Goldfields*, 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 224 fr. 50, contre 227 fr. ; *Wemmer*, 312 fr. ; *Sheba*, 27 fr. 75.

La *Zambèze* est à 28 francs.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 15 fr. ; *Dynamite du Transvaal*, 31 francs; quant à la *De Beers*, elle finit à 835 fr. 50, contre 854 fr.

La *Frank Smith Diamond* reste à 59 fr. ... On fait observer justement que c'est à tort que le marché veut solidariser la *De Beers* et la *Frank Smith*. Pendant longtemps, on a cru que les petites mines de diamant situées en dehors du contrôle de la *De Beers* ne pouvaient pas vivre ; mais il se trouve que la hausse du prix du diamant, conséquence de l'appauvrissement des gisements de la *De Beers*, bouleverse ces prévisions et qu'une ère nouvelle et probablement très prospère s'ouvre pour les mines comme la *Frank Smith*, surtout si l'on tient compte de ce que cette dernière est placée dans des conditions exceptionnelles par suite de ce fait, à savoir, qu'elle produit le plus beau diamant de toute l'Afrique du Sud.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 490. — 19e volume. (22) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 31 Mai 1901

SOMMAIRE DU N° 490

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1900	31 mai	2.038	1.143	4.106	518	1.042	492	3
1901	17 mai	2.441	1.105	4.115	500	492	483	3
1901	23 mai	2.448	1.111	4.024	931	611	632	3
1901	30 mai	2.460	1.112	4.031	828	735	538	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1900	23 mai	723	356	1.313	687	922	80	5½
1901	7 mai	770	379	1.436	730	922	77	4
1901	15 mai	796	392	1.387	772	912	74	4
1901	23 mai	827	408	1.358	818	909	68	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1900	30 avril	70	35	219	63	201	23	»
1901	23 avril	75	36	181	143	187	109	»
1901	30 avril	78	37	193	133	167	107	»
1901	7 mai	71	35	191	133	171	102	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1900	31 mai	829	»	737	1.018	754	»	3½
1901	16 mai	879	»	742	1.162	849	»	4
1901	23 mai	883	»	739	949	718	»	4
1901	30 mai	902	»	739	995	694	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1900	17 mars	132	14	182	»	»	»	»
1901	19 janvier ...	148	15	196	»	»	»	»
1901	16 février ...	140	13	186	»	»	»	»
1901	16 mars ...	136	14	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1900	17 mars	71	9	166	»	»	»	»
1901	19 janvier ...	77	10	172	»	»	»	»
1901	16 février ..	76	9	171	»	»	»	»
1901	16 mars	76	9	171	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1900	23 mai	950	236	1.348	53	340	54	4½
1901	7 mai	979	275	1.431	59	377	56	4
1901	15 mai	978	276	1.410	58	360	55	4
1901	23 mai	977	278	1.390	75	363	53	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1900	24 mai	92	15	568	52	463	59	4
1901	9 mai	94	18	591	52	472	58	3½
1901	15 mai	93	17	594	39	469	58	3½
1901	23 mai	94	16	584	87	505	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1900	7 avril	4	7	11	62	22	66	8
1901	22 mars	6	10	21	77	23	16	8
1901	31 mars	6	10	22	76	22	17	8
1901	7 avril	6	10	22	77	22	16	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1900	30 avril	93	»	128	5	38	33	6
1901	28 février ...	87	»	119	6	32	16	6½
1901	30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
1901	30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1900	26 mai	342	401	1.565	819	1.056	151	3½
1901	11 mai	350	415	1.635	704	1.107	248	3½
1901	18 mai	350	416	1.630	709	1.108	247	3½
1901	25 mai	350	420	1.620	717	1.109	253	3½
GRÈCE — Banque Nationale								
1900	31 mars	2	»	136	74	32	10	6½
1901	31 janvier ...	2	»	141	89	31	9	6½
1901	28 février ...	2	»	141	94	31	9	6½
1901	31 mars	2	»	142	61	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1900	26 mai	123	151	464	8	135	118	3½
1901	11 mai	128	144	499	7	157	123	3½
1901	18 mai	132	144	489	11	145	122	3½
1901	25 mai	135	145	477	10	139	117	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1900	10 mai	297	64	802	180	286	37	5
1901	20 avril	293	55	775	198	302	29	5
1901	30 avril	292	55	776	186	310	29	5
1901	10 mai	292	57	758	191	305	33	5
ITALIE — Banque de Naples								
1900	30 avril	65	13	233	61	59	30	5
1901	10 avril	67	13	244	59	80	30	5
1901	20 avril	68	13	240	62	83	30	5
1901	30 avril	68	13	243	61	84	30	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1900	30 avril	35	2	55	35	36	4	5
1901	10 avril	35	2	55	31	38	4	5
1901	20 avril	35	2	53	34	39	4	5
1901	30 avril	35	2	55	33	40	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1900	31 mars	44	»	83	21	66	7	6½
1901	31 janvier ...	38	»	79	12	62	1	6
1901	28 février ...	38	»	82	9	65	1	6
1901	31 mars	40	»	84	8	69	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1900	9 mai	27	49	382	11	85	20	5½
1901	24 avril	27	54	365	14	89	18	5½
1901	1er mai	27	45	370	14	89	18	5½
1901	8 mai	27	46	372	14	91	18	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courᵗˢ et dépôts particul.	Porte-feuille escompté	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 12 mai	33	4	105	20	47	22	8
1901 27 avril	37	5	119	10	39	17	7
1901 4 mai	37	5	119	10	39	18	7
1901 11 mai	36	6	120	9	41	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 21 mai	2.215	209	1.400	365	534	392	5½
1901 6 mai	1.869	195	1.465	361	597	381	5½
1901 14 mai	1.860	201	1.465	367	592	372	5½
1901 21 mai	1.861	195	1.475	357	597	362	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 mai	21	3	72	11	38	20	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
1901 15 mai	21	3	62	22	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 30 avril	5	9	32	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril	5	9	34	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 30 avril	45	7	85	55	124	20	5½
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	5½
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
1901 30 avril	57	7	86	63	104	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 30 avril	13	14	111	729	304	139	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
1901 30 avril	13	13	111	810	310	145	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 26 mai	99	11	213	1017	177	49	5
1901 11 mai	101	12	216	1096	208	49	4
1901 18 mai	102	12	214	1107	204	48	4
1901 25 mai	102	13	210	1107	204	48	4
TOTAUX							
1900 31 mai	8.368	2.752	14.516	5.865	6.858	1.835	»
1901 17 mai	8.590	2.767	14.920	6.140	6.551	1.909	»
1901 23 mai	8.617	2.790	14.713	6.427	6.473	1 932	»
1901 30 mai	8.682	2.801	14.648	6 541	6.610	1.920	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 avril	1er mai	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai
Amsterdam	48 02	47 92	47 87	47 90	48 ..	47 95
Anvers	100 18	100 11	100 20	100 20	100 18	100 17
Athènes	170 ..	170 ..	169 50	168 50	167 .	167 ..
Barcelone	36 70	36 30	37 .	37 15	37 30	37 60
Berlin	81 10	81 15	81 20	81 35	81 20	81 25
Bruxelles	100 15	100 08	100 14	100 16	100 15	100 13
Bucharest	100 70	100 95	100 95	101 60	102 20	102 20
Constantinople	22 88	22 93	22 90	22 87	22 96	22 86
Francfort	81 12	81 18	81 22	81 37	81 25	81 23
Gênes	105 38	105 35	105 44	105 55	105 53	105 42
Genève	100 25	100 23	100 23	100 28	100 29	100 25
Lisbonne	774 50	774 ..	773 .	767 ..	760 50	764 ..
Londres	25 37	25 35	25 36	25 37	25 36	25 36
Madrid	36 50	36 15	37 05	36 97	37 07	37 40
Rome	105 35	105 40	105 40	105 52	105 52	105 37
Saint-Pétersbourg	37 30	37 32	37 35	37 37	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 45	95 45	95 50	95 67	95 60	95 50
— à 3 mois	95 50	95 50	95 55	95 72	95 67	95 55

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	2 mai	9 mai	17 mai	23 mai	30 mai
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 12	206 ..
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 75	121 56	121 81	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 50	103 37	103 50	103 50
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	367 50	366 .	364 ..	364 50	364 25
Lisb.-Porto ..	—	4 %	382 ..	384 ..	386 ..	388 ..	385 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	262 ..	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	4 %	25 135	25 145	25 14	25 16	25 17
—	ch. court	. ..	25 16	25 17	25 165	25 185	25 195
Belgique.....	—	3 ½	0 19p.	0 25p.	0 31p.	0 19p.	0 25p.
Italie.........	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.
Suisse	—	4 %	0 37p.	0 37p.	0 44p.	0 37p.	0 37p.
New-York....	—	4 %	513 50	514 50	513 50	514 ..	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 ..	100 25	100 50	100 50	100 25
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916ᵐ) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900ᵐ).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 2 mai	9 mai	17 mai	23 mai	30 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 227	1 230	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 135	25 135	25 155	25 165
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 73	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 85	3 87	3 89	3 91	3 88
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 97	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 13	5 14	5 13	5 13	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 52	2 54	2 53	2 56	2 55
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 17	2 16	2 16	2 14	2 13
Chili (peso or)	1 89	1 72	1 72	1 71	1 68	1 62
Brésil (milreis papier)	2 84	1 41	1 35	1 31	1 28	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 65	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 41	3 41	3 41	3 40	3 40

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 30 mai 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 39	Billets *Allemands*	99 61
En *Angleterre*	100 09	— *Anglais*	99 91
En *Autriche-Hongrie*	100 44	— *Austro-Hongrois*	99 56
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	137 26	— *Espagnols*	72 85
En *Grèce*	167 ..	— *Grecs*	59 88
En *Hollande*	100 11	— *Hollandais*	99 89
En *Italie*	105 67	— *Italiens*	94 63
En *Portugal*	144 ..	— *Portugais*	69 43
En *Roumanie*	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 77	Pièces des *Etats-Unis*	99 23
Au *Mexique*	212 93	— du *Mexique*	46 98
En *Républ. Argentine*	233 80	Billets de la *Rép. Argent.*	42 76
Au *Chili*	116 66	— du *Chili*	85 71
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 78
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	219 70	— de la *Chine*	45 51

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 mai 1901

La cote des changes à 3 mois est un peu plus faible : l'Amsterdam recule de 206 12 à 206, le papier allemand de 121 81 à 121 75 ; nous avons pas mal de papier allemand en portefeuille et il est probable que nous nous trouvons en face d'une échéance importante. La devise autrichienne reste à 103 50. Le versement sur Madrid est faible à 364 25, en raison de la baisse qui a atteint l'Extérieure ; mais aujourd'hui la

réaction a fait place à une reprise marquée qui pourrait faire remonter un peu la peseta, mais tant que la Banque sera à la hausse sur le change et qu'elle se servira de sa circulation pour un objet qui n'a rien de commercial, il n'y a aucune amélioration sérieuse à espérer. La situation reste telle que l'a exposée notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, et le Gouvernement ne semble pas disposer à appliquer les remèdes qui seraient appropriés à un mal si profond.

Le Lisbonne fléchit de 388 à 385, malgré la belle tenue du papier brésilien. L'emprunt n'a eu aucun effet sur le cours du rouble; les lettres de change restent à 261 50 et le versement à 266 1/8.

Il y a peu de hausse sur le Londres, les Etats-Unis qui rachètent leurs propres valeurs payent Londres par Paris. Nous constatons un léger recul sur le papier belge; les remises sur l'Italie et la Suisse sont au même point qu'il y a huit jours.

Nous retrouvons le New-York à 514; ce cours si bas ne peut s'expliquer que par des rachats de titres américains et des achats de valeurs européennes; de plus, avec le mouvement si considérable du commerce extérieur des Etats-Unis, il y a de grosses sommes à payer aux marines étrangères pour les transports qui se font surtout sous tiers pavillon.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	1er mai	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	1/11 7/8	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 1/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32
Calcutta	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 3/8	1/11 5/8	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 9/16
Shanghaï	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 3/8	2/8 3/8
Rio-Janeiro	13 7/16	12 7/8	12 1/2	12 1/4	12 1/8
Valparaiso	16 3/8	16 13/32	16 9/32	16 1/16	15 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	130 30	130 80	130 80	133 10	133 80
Or en barres	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 3/16	27 7/16	27 3/8	27 9/16	27 1/2

Le Yokohama reste au même point que la semaine dernière; le Singapoure gagne 1/8, le Hong-Kong 1/16; le Shanghaï n'a pas varié. La roupie fait preuve d'une certaine faiblesse que notre confrère *The Statist* attribue à l'envoi de grandes quantités d'or dans l'Inde, sous forme de petites barres toujours plus ou moins demandées par le commerce.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi les souscriptions pour 60.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions se sont élevées à 1.16.30.000 Rs. pour billets et à 13.00.000 Rs. pour transferts. On a accepté : en billets, 29.28.000 Rs. sur Calcutta, 17.73.000 Rs. sur Bombay et 96.000 Rs. sur Madras : en transferts, 4.64.000 Rs. sur Calcutta et 1.39.000 Rs. sur Bombay. Les souscriptions pour billets à 1 s. 3 29/32 recevront environ 46 0/0, ainsi que les souscriptions pour transferts à 1 sh. 3 31/32.

Le papier brésilien est en léger recul; le Valparaiso perd 1/8. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est à 133 80, sans grand changement.

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres :

Entrées		Sorties
Australie	£ 264.000	
Détroits	9.000	Néant
Chine	10.000	
Bombay	554.000	
Chili	12.000	
Rhodesia	69.000	
Japon	10.000	
Argentine	12.000	
Indes occidentales	21.000	
Total	961.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 16 au 22 mai 1901, se sont élevées à 165.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.692.311 liv. st., contre 2.649.438 livr. sterling pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 138 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 139 millions sterling; il y a donc une diminution de 1 million.

Escompte hors Banque

Places	2 mai	9 mai	17 mai	23 mai	30 mai
Paris	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2
Londres	3 1/2	3 9/16	3 7/8	3 3/4	3 5/8
Berlin	3 ./.	3 1/8	3 3/8	3 1/8	3 1/8
New-York (time money)	4 1/4	4 1/2	5 1/2	4 1/2	3 3/4

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a encore grossi cette semaine de 11.688.000 fr. La Banque fait tous ses efforts pour garnir la circulation, elle a réussi à faire prendre au public, cette semaine, 4.297.000 fr. d'or à Paris, mais dans les succursales il lui a été rendu 2.542.000 fr.; il a été acheté pour 12.655.000 fr. de matières; il en a été vendu pour 41.000 fr.; il est venu 570.000 fr. de Smyrne et 259.000 fr. de Suisse.

L'argent a augmenté de 1.453.000 fr. La circulation a rendu 1.202.000 fr. à Paris et 769.000 fr. dans les succursales. Il est évident que l'or, en ce moment, chasse l'argent de la circulation; il est venu 50.000 fr. de Belgique et 76.000 francs de Suisse; il a expédié 500.000 fr. en Belgique et 138.000 fr. en Suisse.

A une augmentation de 7 millions près, la circulation est stationnaire.

Les comptes courants ont baissé de 117 millions, le portefeuille a augmenté de 124 millions mais les avances ont perdu 94 millions; tous ces mouvements résultent de la liquidation des opérations de l'emprunt russe et des besoins causés par l'échéance de fin de mois.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 47 millions, la circulation a baissé de 29 millions, les comptes courants ont gagné 46 millions, le portefeuille et les avances sont stationnaires.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres	£ 626.000	Roumanie	£ 43.000
Egypte	210.000	Brésil	40 000
Australie	35.000	Excédent des entrées	788.000
Total des entrées	£ 871.000	Total égal	£ 871.000

Les entrées dépassent les sorties de 19.700.000 fr., les retraites et les versements de la circulation s'équilibrent, de sorte que l'augmentation du métal jaune est de 19 millions; la circulation n'a pas changé; les comptes courants ont grossi de 46 millions, le portefeuille a perdu 24 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 50.10 0/0, il pourrait s'en suivre une baisse du taux de l'escompte.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, on constate une diminution de 20 millions dans la circulation, et une augmentation de 17 millions dans les comptes courants, ce qui est important pour cette Banque.

La circulation de la *Banque de Belgique* a baissé de 10 millions; les comptes courants ont augmenté de 48 millions, le portefeuille de 36 millions.

Une commission de la *Banque d'Espagne* s'est rendue près du Ministre des Finances et a entretenu ce dernier des mesures susceptibles de provoquer la baisse du change.

Au cours de la même entrevue, M. Urzaiz a proposé le système anglais de circulation fiduciaire.

Les délégués de la Banque ont vivement combattu l'idée du ministre.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 3 millions d'or et 1 million d'argent : elle a diminué sa circulation de 12 nullions, son portefeuille a baissé de 6 millions et ses avances de 5 millions.

Le bilan de la *Banque de Russie* ne présente aucun changement.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	Exportations Du 4 au 11 mai	Exportations Depuis le 1er janv.	Importations Du 4 au 11 mai	Importations Depuis le 1er janv.
Grande Bretagne	»	1.764 861	»	»
France	»	11.646.037	»	[illegible]
Allemagne	500.000	1.650 003	»	»
Autres pays	251 500	811 450	94 104	[illegible]
Total 1901	750.?00	[illegible]	94 104	[illegible]
— 1900	2.908 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— 1899	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

ARGENT				
Grande-Bretagne	441.025	19.657.828	7.300	14.937
France.........	»	238.899	»	3.883
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	475	117.509	63.790	1.345.884
Total 1901...	441.500	20.015.136	71.090	1.364.704
— 1900...	913.965	18.214.333	25.412	1.482.377
— 1899...	794.315	18.408.222	81.035	1.176.722

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 26 mai .	166.7	22.0	876.6	792.9
1901 11 mai .	179.8	31.1	977.4	897.7
1901 18 mai .	176.9	31.1	951.2	873.5
1901 25 mai .	180.1	31.1	941.1	858.9

Les *Banques Associées de New-York* n'ont pas été touchées par les exportations d'or; leur encaisse a augmenté, mais les dépôts et le portefeuille sont en baisse.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 21 avril..	92.9	210.8	3.0	79.9	68.4
1901 6 avril..	61.6	172.7	6.5	56.5	44.5
1901 13 avril..	61.6	174.1	4.1	55.1	43.5
1901 20 avril..	61.3	180.6	5.9	63.1	42.7

La *Banque du Japon* vient au secours des Etablissements gênés, mais elle n'a pas été fortement mise à contribution, car l'augmentatiou de son portefeuille est très modérée.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les nouvelles pièces anglaises

La *Free Lance* apprend que la première émission des pièces à l'effigie du roi Edouard sera faite dans six semaines. Les dessins sont arrêtés et quelques pièces ont été même frappées. On croit savoir qu'il sera d'abord émis des pièces d'argent, puis la monnaie de billon. Plus tard, mais toujours dans le courant de cette année, on frappera les livres (souverains) et les demi-souverains. Les dessins des pièces sont très peu changés, à part la substitution du profil du roi à celui de la reine Victoria.

Les Monnaies de Nickel en Italie

On lit dans l'*Economista d'Italia :*

« Plusieurs journaux ont annoncé que le Ministre du Trésor, M. di Broglio, avait l'intention de retirer de la circulation 20 millions de monnaie de cuivre et 20 millions de monnaie de nickel mixte pour leur substituer 40 millions de nickel pur. Ce serait, d'après ces journaux, une erreur, car la monnaie de nickel mixte — 3/4 de cuivre et 1/4 de nickel — n'a été adoptée que parce que sa frappe et sa composition, également compliquées, rendaient les falsifications très difficiles.

Il suffit de penser à la dureté du nickel pur, qui est plus grande que celle du cuivre, pour se convaincre que ce sont ces journalistes qui font erreur. Et qu'on pense aussi à l'importance de la falsification de la monnaie actuelle de nickel, qui est une des causes de sa mauvaise réputation ! Mais, comme il s'agit d'intérêt public et de questions techniques, nous avons voulu avoir l'avis de la Direction de la Monnaie. Nous pouvons assurer à nos lecteurs que les monnaies de nickel pur sont presque infalsifiables. Le travail du nickel pur est un procédé très secret qui exige un matériel très coûteux. Les falsificateurs ne pourront donc faire des pièces du même métal et, dans un autre métal, la contrefaçon sera facilement découverte, à la seule couleur. La dureté du métal permet d'y imprimer un coin de très peu de relief et cela aussi constitue un obstacle à la contrefaçon.

La seule raison pour laquelle on adopta, en 1894, une monnaie de nickel mixte, fut un besoin d'économie. Les monnaies de nickel pur coûtaient beaucoup plus, et les ministres d'alors ne se souciaient pas d'imposer au pays de nouveaux frais. [illegible]ême pour lui donner une monnaie légère pure et de bon aloi. »

Le Change et la Situation monétaire au Portugal

Le rapport du Ministre des finances de Portugal sur le budget de 1900-1901 contient les renseignements suivants sur le change et la situation monétaire du pays :

Le bilan de l'exportation et de l'importation de l'or et de l'argent, qui avait été en 1897 de 1 : 939 contos de réis et l'année précédente de 2 : 452 contos de réis, en faveur de l'exportation, a été, en 1898, de 117 contos de réis en faveur de l'importation et malgré que l'exportation redevienne en 1899 supérieure à l'importation, l'excédent n'est que de 318 contos de réis, soit de 1 : 621 contos de réis en moins qu'en 1897. Depuis 1880, la différence entre l'importation et l'exportation avait accumulé dans notre pays la somme de 48 : 747 contos de réis, mais si l'on en retranche les soldes en sens contraire à partir de 1891, lesquels s'élèvent à 40 : 452 contos de réis, on trouve encore en notre faveur 8 : 295 contos de réis dans l'espace de vingt ans. Si l'on remonte à 1861, le mouvement de l'or et de l'argent ayant passé par les douanes accuse un excédent d'importation sur les exportations de 74 : 388 contos de réis contre un excédent des exportations sur les importations de 48 : 832 réis, ou une différence, en trente-neuf ans, de 25 : 556 contos de réis en faveur de l'importation.

A partir de 1880, ces différences correspondent à une importation de 73 : 881 contos de réis et à une exportation de 74 : 711 contos de réis, en or, soit à un excédent d'exportation de 830 contos de réis. Mais ce fut en 1891 qu'eut lieu le grand exode de l'or, car l'exportation fut alors de 29 : 707 contos de réis contre 3 : 721 contos de réis importés, ce qui accuse un déficit de 25 : 986 contos de réis.

Quoique tout le mouvement n'ait certainement pas lieu par l'entremise des douanes, il ne faut pas oublier que ce qui s'était accumulé, d'après la seule statistique douanière, de 1880 à 1890, et représentait en chiffres ronds la somme de 49 : 000 contos de réis, nous l'avons déjà restitué, accru de 830 contos de réis, qui n'étaient point entrés par cette filière, sans que, fort heureusement, notre commerce en ait faibli. Cette thésaurisation était factice : à mesure qu'elle grossissait, les charges qui en résultaient s'accumulaient dans une plus grande proportion, sans que l'application qui en était faite pût les compenser. Bien au contraire, au lieu d'en avoir fait un emploi rémunérateur, nous sommes accablés par les garanties d'intérêts ainsi que par d'autres charges qui pèsent sur le Trésor et qui influent nécessairement sur notre état économique.

Ce n'est pas par la douane, je le répète, que l'or entre et sort : par conséquent les résultats qu'on obtient des chiffres que je viens de poser ne sont pas définitifs ; leur confrontation ne fournit que des indications ; mais en les étudiant dans leur évolution, il en ressort un enseignement précieux et un avertissement non moins salutaire. Une étude intéressante consisterait à comparer les données statistiques sur le mouvement de l'or avec les conditions politico-administratives des périodes correspondant à ces données.

Enfin, au point de vue de l'importation et de l'exportation des métaux précieux, je ne dis pas que notre situation s'améliore, mais simplement qu'elle est moins mauvaise qu'elle ne devrait être : ce qui prouve qu'il est d'autres sources qui alimentent le fonds radical des forces de notre organisme économique, sources certaines d'une production plus durable.

Le cours des changes traduit, d'une façon assez sensible, la situation du marché monétaire par rapport aux disponibités de l'or. L'année dernière, les fluctuations ont été moindres que pendant les années précédentes. En 1899, les moyennes du change sur Londres ont varié entre 35 27/32 (février) et 39 3/16 (juin), soit 3 4/32, avec un minimum de 35 1/4 et un maximum de 39 7/8, ou une déviation absolue de 4 5/8.

En 1900, les moyennes mensuelles ont oscillé entre 36 13/32 (janvier) et 38 5/8 (juillet) ou 2 7/32, avec un minimun de 36 et un maximum de 39 1/8 ou 3 1/8 de déviation absolue. Le minimum du cours du change sur Londres a donc été, en 1900, de 3/4 supérieur à celui de 1899 et le maximum inférieur de 1/2 à celui de cette même année. La moyenne annuelle a été de 36 30/32 en 1899 et de 37 11/32 en 1900 ; plus 1/2, avec un minimum plus favorable de 3/4.

Le change sur Paris, en 1899, a eu, comme cours le plus favorable en moyenne mensuelle, 732 (juillet) et, comme cours le plus défavorable, 793.5 (février), soit une différence de 61,5, correspondant à 20,5 réis par franc, avec prix minimum de 721 pour 3 francs, et maximum de 804 réis, soit une déviation absolue de 83, équivalant à 27.666 réis par franc. En 1900, la moyenne mensuelle la plus favorable a été de 740 (juillet) et la plus défavorable de 789,75 (janvier), soit une différence de 49,75 ou de 16,58 par franc. Le minimum du cours des changes a été de 730 (juillet), le maximum de 792 (janvier), soit une déviation de 62 et le prix de 20,6 réis par franc.

(*A suivre.*)

La Frappe des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1900 et les quatre premiers mois de 1901 :

	1900		1901	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier	11.515.000	2.364.161	12.657.200	2.713.000
Février	13.401.900	1.940.000	9.230.300	2.242.166
Mars	12.596.240	4.341.376	6.182.152	3.120.580
Avril	12.922.000	3.930.000	18.958.000	2.633.000
Mai	8.252.000	3.171.000	»	»
Juin	3.820.770	2.094.217	»	»
Juillet	6.540.000	1.827.827	»	»
Août	5.050.000	2.536.000	»	»
Septembre ..	2.293.335	3.932.185	»	»
Octobre	5.120.000	4.148.000	»	»
Novembre ..	13.185.000	3.130.000	»	»
Décembre ..	4.576.697	2.880.555	»	»
Total...	99.272.942	36.295.321	47.027.652	10.708.746

En avril dernier, les Monnaies ont frappé 18.958.000 dollars d'or, chiffre mensuel le plus élevé constaté depuis deux ans, 2.633.000 dollars d'argent et 143.660 dollars de monnaie divisionnaire, soit au total 21.734.660 dollars.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux 1er janvier 1900 et 1901, ainsi qu'au 1er mai 1901 :

	1er janv. 1900	1er janv. 1901	1er mai 1901
Monnaies d'or	617.977.830	629.192.378	629.240.795
Dollars d'argent ..	70.420.047	76.182.326	68.846.545
Monnaies divisionnaires d'argent ..	76.651.331	83.123.463	80.253.077
Certificats-or	161.122.797	232.787.929	253.259.799
— argent.	395.040.816	422.399.403	430.573.522
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	86.934.351	61.230.159	51.795.097
Billets des Etats-Unis	318.269.365	334.587.495	337.610.118
Certificats (loi du 8 juin 1872)	11.980.000	1.560.000	»
Billets des Banques Nationales	242.001.643	332.188.526	343.725.282
Total	1.980.398.170	2.173.251.879	2.195.304.235

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1899, à 75.333.000 habitants : la proportion de la circulation à la population ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 dollars 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 dollars 19. Au 1er mai 1901, la population était de 77.536.000 habitants et la proportion de 28 dollars 31.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les premières séances de la semaine ont laissé à désirer, par suite de la baisse de la *Rente Extérieure Espagnole*, baisse qui a impressionné tout l'ensemble de la cote. Au dernier moment, cependant, les dispositions se modifient, et la clôture s'effectue dans des conditions très satisfaisantes.

C'est aujourd'hui la liquidation de fin de mois. Malgré les affaires annoncées et celles en préparation, l'argent paraît devoir être facile et les reports peu élevés.

Allemagne. — Le nouveau Ministre du Commerce vient de préciser le programme économique du Gouvernement pour le renouvellement des traités de commerce. On adoptera un « protectionnisme modéré » qui devra satisfaire agrariens et ministériels.

Les affaires sont réduites au minimum sur tous les marchés financiers. Les banques travaillent peu. Deux banques hypothécaires sont de nouveau en déconfiture.

On ne signale aucune amélioration dans la situation des métallurgies. Cependant l'usine Krupp vient de recevoir d'importantes commandes d'artillerie de plusieurs Gouvernements étrangers.

Dans les quatre premiers mois, les importations se sont élevées à 12.763.738 tonnes, contre 12.041.422 dans la même période antérieure et les exportations se sont élevées à 9.728.278 tonnes, contre 10.444.015.

Angleterre. — On vient de distribuer un livre bleu sur les dépenses pour la campagne du Transvaal et l'expédition de Chine.

La dépense totale de la guerre du Transvaal est évaluée à 142.807.000 livres et celle de la guerre de Chine à 5.660.000 livres. Les émissions et les nouveaux impôts laissent au Gouvernement une disponibilité de 18 millions de livres pour l'imprévu.

La situation du marché monétaire est bonne et les offres restent abondantes.

Espagne. — On continue de discuter beaucoup au sujet des projets du Ministre des Finances, relativement à l'Extérieure estampillée.

Les recettes ordinaires du Trésor dans les quatre premiers mois se sont élevées à 277.487.432 pesetas, contre 263.388.770 en 1900 et les recettes extraordinaires à 318.667, contre 18.545.658.

Etats Balkaniques. — Le budget bulgare pour 1901 prévoit aux recettes 93 millions 1/2 de francs et aux dépenses 96 millions, dont 21 pour la Guerre et 31 pour la Dette.

Un arrangement a été conclu entre le Gouvernement roumain et la Banque nationale. Nous en publions les détails, page 764.

Italie. — On est fort mécontent du discours du comte Goluchowski, premier ministre d'Autriche-Hongrie, qui annonce des changements dans la situation des Balkans et déclare que les traités politiques doivent être indépendants des traités commerciaux. On y voit une manœuvre des agrariens d'Autriche contre l'importation des produits agricoles d'Italie.

Dans les quatre premiers mois, les importations se sont élevées à 605.375.928 lire, en augmentation de 48 millions sur celles de la même période antérieure, et les exportations à 464.818.112 lire, en diminution de 1.071.590 lire. La situation reste précaire.

Amérique. — *Brésil.* Dans le premier trimestre, les recettes des Douanes se sont élevées à 8.063 contos-or, contre 4.516 en 1900, et 35.404 contos-papier, contre 32.814.

L'impôt du timbre a produit, en 1900, 15.000 contos, soit le double des années précédentes.

États-Unis. — Dans les dix premiers mois de l'exercice financier, les recettes publiques se sont élevées à 482.884.961 dollars et les dépenses à 434.790.706 dollars.

Le Marché financier de New-York reste lourd et les affaires sont toujours très restreintes.

Mexique. — Nous publions, page 762, le compte rendu de l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Nationale du Mexique*.

République Argentine. — Dans les quatre premiers mois, toutes les exportations ont considérablement augmenté. Toutes les prévisions pessimistes sur l'instabilité de l'équilibre économique et financier se trouvent ainsi réduites à néant.

Asie. — *Indes anglaises.* La prochaine récolte de graines de sésame s'annonce comme devant être exceptionnellement bonne. Son rendement sera bien supérieur à celui des années précédentes.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	23 mai			30 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 27	33 75	2 96	101 15	33 71	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	95 30	34 65	2 88	95 ..	34 54	2 89
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	99 25	24 81	4 03	100 ..	25 ..	4 ..
Belgique 3 %....................	96 50	32 16	3 10	98 ..	32 66	3 06
Bulgarie 5 %.....................	379 ..	15 16	6 59	376 ..	15 04	6 64
Danemark 3 % 1897............	90 50	30 16	3 31	89 ..	29 66	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	70 35	17 58	5 68	70 22	17 55	5 69
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	224 ..	18 90	5 29	226 ..	19 07	5 19
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	93 37	31 12	3 21	93 37	31 12	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 .	25 ..	4 ..	100 60	25 15	3 97
Italie 4 % net.....................	97 07	24 26	4 12	97 40	24 35	4 10
Norvège 3 % 1886..............	90 ..	30 ..	3 33	90 .	30 ..	3 33
Portugal 3 % (1 fr. net)..........	25 57	25 57	3 91	25 45	25 45	3 92
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 ..	29 33	3 40	88 ..	29 33	3 40
Roumanie 4 % 1898	77 60	19 40	5 15	76 50	19 12	5 22
Russie 3 % or 1891...............	85 70	28 56	3 50	85 10	28 36	3 52
Serbie 4 % amort. 1895...........	70 95	17 73	5 63	70 85	17 73	5 64
Suède 3 ½ % 1895...............	100 20	28 62	3 49	99 50	28 42	3 51
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 25	33 08	3 02	100 25	33 41	2 99
Turquie convertie 1 % série D...	25 20	25 20	3 96	25 02	25 02	3 99
— Priorité 4 % 1890.......	492 ..	24 60	4 06	491 .	24 55	4 07
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	70 50	17 62	5 67	70 50	17 62	5 67
Brésil 4 % 1889..................	70 20	17 55	5 69	69 70	17 42	5 73
Chinois 5 % or 1898..............	459 ..	18 36	5 44	458 ..	18 32	5 45
Egypte unifiée 4 % net...........	106 30	26 57	3 76	106 35	26 58	3 85
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875..................	260 ..	17 35	5 76	260 ..	17 35	5 76
Japon 5 % (à Londres)..........	100 75	20 15	4 96	100 75	20 15	4 96
Mexique 5 % intérieur..........	43 70	17 48	5 72	43 60	17 44	5 73
Québec 3 % 1894................	91 ..	30 33	3 29	91 75	30 58	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891...........	49 50	14 14	7 07	49 50	14 14	7 07

FRANCE

La Politique. — Le Congrès socialiste. — La consommation du vin. — L'Impôt sur le revenu

Le parti socialiste avait conçu de grandes espérances à l'occasion du Congrès qui a réuni à Lyon, le 26 mai, les différentes branches du parti; ces espérances ont été déçues. Il s'agissait d'organiser définitivement le parti et de ne lui donner qu'une seule direction; pendant trois jours les délégués ont discuté avec beaucoup d'animation et souvent au milieu du tumulte; à diverses reprises les orateurs ont même dû renoncer à la parole; en fin de compte le résultat a été négatif, la scission du parti s'est affirmée de nouveau et les députés dissidents vont, à la Chambre, former un nouveau groupe.

C'est la question ministérielle qui a été la cause de cet échec. M. Millerand, en acceptant un portefeuille, a-t-il trahi oui ou non le parti socialiste?

Malgré l'échec du parti antiministériel, l'attitude du Ministre du Commerce n'a pas été approuvée par ses amis qui, dans une motion qui a été adoptée, ont déclaré qu'en entrant au Ministère, M. Millerand n'a pu engager son parti et que conséquemment il ne le représente pas et ne l'a représenté à aucun moment.

Il ne faudrait pas croire cependant que la dislocation du parti socialiste soit définitive, car la question ministérielle sera d'un poids bien léger lorsqu'il s'agira de préparer la campagne électorale et c'est alors que l'accord du parti se fera de lui-même et promptement.

Il est donc urgent qu'à son tour le parti républicain s'organise fortement afin de résister aux attaques du parti révolutionnaire.

〰 Les Ministres se sont réunis le 24 mai à l'Élysée, sous la présidence M. Loubet.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République un projet de loi portant modification du code d'instruction militaire.

Le Ministre de l'Agriculture a entretenu le Conseil de la situation actuelle de la viticulture et de certaines mesures à prendre pour substituer à la consommation de l'alcool l'usage du vin naturel et des boissons hygiéniques.

Le Ministre des Finances a, de son côté, fait connaître que, à la suite de l'application de la loi sur les boissons, la consommation des boissons hygiéniques a augmenté dans des proportions presque surprenantes.

M. Caillaux a donné des chiffres tout à fait caractéristiques à cet égard. La consommation du vin et des cidres a augmenté de 50 0/0 pendant les quatre premiers mois. Durant le premier trimestre 1901, la proportion a été encore bien plus élevée, elle a atteint 70 0/0. Dans les trois premiers mois de 1900, on a consommé en France 10 millions d'hectolitres; en 1901, la consommation s'est, dans le même laps de temps, élevée à 17 millions d'hectolitres. Enfin, le Ministre a indiqué que, d'après les rapports de ses agents des contributions indirectes, la consommation du vin blanc se substitue, dans une très large mesure, à celle de l'absinthe.

〰 Dans sa séance du 24 mai, le Sénat a terminé la discussion de la loi sur la santé publique. Un des articles de cette loi ayant été renvoyé à la Commission, le vote de l'ensemble a été réservé. Le Sénat a ensuite adopté, en première délibération, un projet de loi portant modification de la loi du 15 juin 1872 sur les titres au porteur.

〰 La Chambre des députés a commencé la discussion d'une interpellation sur l'Algérie. MM. Marchal, Morinaud, Thomson et Pourquery de Boisserin ont successivement pris la parole, puis la discussion a été renvoyée au vendredi 31 mai.

〰 Une élection législative a eu lieu, le 26 mai, à Castelnaudary (Aude). M. Senescail a été élu en remplacement de M. Rivals, démissionnaire.

〰 La Commission de l'impôt sur le revenu a définitivement approuvé le rapport de M. Merlou concluant à l'établissement pour un an et à titre d'expérience d'un impôt de statistique sur le revenu. Cette question sera discutée avec la loi sur les quatre contributions.

〰 Dans sa séance d'hier, la Chambre a repris la discussion de la loi sur les accidents du travail.

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

(*Suite*) (1)

III

PÉRIODE 1882-1900

La cession des revenus concédés par le service de la *Dette convertie* était ainsi déterminée par l'article 8 du décret de Mouharrem :

1° Les revenus des monopoles et contributions indirectes faisant l'objet de la Convention du 10 novembre 1879 qui allait être résiliée à partir du 1er janvier 1882.

Les monopoles comprenaient le sel et le tabac produits ou consommés dans l'empire, non compris cependant les cigares, le tabac à priser et à chiquer, et le *tumbeki* importé et sauf la dîme et les droits de douanes du tabac.

Les contributions indirectes embrassaient l'impôt du timbre, des spiritueux, sauf les droits de douanes; l'impôt de pêche et la dîme des soies de Constantinople et de sa banlieue;

2° La dîme des soies et l'impôt de pêche de plusieurs villes de l'empire;

3° L'excédent des recettes des douanes résultant de la modification du taux des taxes en cas de revision des traités de commerce;

(1) Voir l'*Économiste Européen* n°s 487 à 489.

4° L'excédent de revenus devant résulter de l'application générale de la loi sur les patentes;

5° Le tribut de la principauté de la Bulgarie avec cette stipulation que, tant que ce tribut n'aurait pas été fixé par les représentants des Puissances signataires du traité de Berlin, le Gouvernement le remplacerait (à partir du 1er janvier 1882) par une somme annuelle de 100.000 liv. t. à prélever sur la dîme des tabacs;

6° L'excédent des revenus de l'île de Chypre, et dans le cas où cet excédent de revenus ne serait pas à la disposition du Gouvernement, celui-ci le remplacerait, à partir du 1er janvier 1882, par une somme annuelle de 130.000 liv. t.;

7° La redevance de la Roumélie orientale, fixée à 240.000 liv. t., plus les arriérés depuis le 1er mars 1886, les augmentations ultérieures dont cette redevance était susceptible aux termes de l'article 5 du statut organique, et une somme de 5.000 liv. t. représentant le produit net annuel des douanes de cette province;

8° Le produit des droits sur le *tumbeki* jusqu'à concurrence de 50.000 liv. t.;

9° Enfin, toutes sommes pouvant revenir au Gouvernement ottoman comme parts contributives des provinces détachées de l'Empire : Serbie, Monténégro, Bulgarie et Grèce.

L'article 16 du décret de Mouharrem stipule que le Conseil d'administration de la Dette publique, institué par l'article 15, a l'administration, la perception et l'encaissement directs, pour le compte des porteurs et par le moyen d'agents spéciaux relevant de son autorité, des revenus et autres ressources ci-dessus énumérées.

Le Conseil de la Dette doit, en conséquence de cette disposition fondamentale, réaliser la valeur des revenus et autres ressources concédées aux porteurs de la *Dette convertie*, et en appliquer le montant intégral, déduction faite des frais d'administration et de recouvrement, au service des intérêts et de l'amortissement, conformément à la répartition adoptée.

Le Conseil a le droit d'affermer ou de donner à bail à des tiers l'un ou l'autre des revenus concédés; mais, dans ce cas, il reste directement responsable envers le Gouvernement ottoman.

Un des paragraphes de l'article 16 stipule, en outre, que le Gouvernement ottoman doit donner au Conseil, dans l'exercice de son administration, toutes les assistances générales compatibles avec les institutions publiques existantes et, pour la répression de la contrebande, il s'est engagé à appliquer contre elle les pénalités édictées par les lois.

Le Conseil est tenu (article 17) de dresser et de présenter, au Ministère des finances ottoman, deux mois avant le commencement de chaque exercice budgétaire, un budget indiquant ses prévisions sur les recettes et les dépenses, notamment sur les sommes qui devront être appliquées, dans le courant de l'exercice, au service de la *Dette convertie*. Ce budget doit être conforme aux règlements en vigueur et le Gouvernement ottoman est tenu de l'approuver dans le délai de deux mois et de l'insérer au budget général de l'Empire.

Le Conseil doit faire publier chaque mois, dans toutes les capitales des pays représentés à l'Administration de la Dette, un état sommaire des recettes et des paiements effectués pendant le mois précédent; il doit, en outre, soumettre, à l'expiration de chaque exercice, son compte général définitif au Ministère des finances ottoman et adresser aux porteurs un compte rendu annuel de son administration.

Le Gouvernement ottoman s'est réservé un droit de contrôle dans les conditions définies par l'article 18 du décret, mais l'article 19 stipule que toute contestation qui viendrait à surgir entre le Gouvernement impérial et le Conseil, au sujet de l'interprétation et de l'exécution du décret, serait soumise au jugement de quatre arbitres, nommés de part et d'autre, lesquels arbitres choisiraient un sur-arbitre pour les départager, le cas échéant. Le jugement arbitral étant souverain et sans appel.

L'article 20 prévoit le cas où, pour une raison quelconque, les dispositions du décret de Mouharrem cesseraient d'être respectées par le Gouvernement ottoman. Cet article a une telle importance pour les porteurs de la *Dette convertie* qu'il mérite d'être reproduit intégralement :

Article 20

Rentrée des Porteurs dans les droits acquis par les contrats originaux

Dans le cas où le Gouvernement cesserait ou suspendrait l'arrangement présent, les porteurs rentreraient dans la plénitude de leurs droits établis par les contrats originaux d'emprunts, en tant que leurs titres n'auront pas encore été amortis, en conformité avec les dispositions du présent décret.

Les sûretés (garanties) données aux porteurs, par les contrats originaux d'emprunts, resteront affectées pour la sauvegarde desdits droits, jusqu'à ce que les emprunts, auxquels sont affectées ces sûretés par les contrats respectifs, soient complètement éteints, en conformité avec les dispositions du présent décret.

Cet article constitue un acte de sauvegarde absolue des droits des porteurs, et pour le rendre plus effectif encore, il a été décidé que l'Administration de la Dette conserverait intégralement tous les titres des anciens emprunts compris dans le décret de Mouharrem et échangés, en 1882, contre les titres de la *Dette convertie 1 0/0*. Ces titres ne sont détruits qu'au fur et à mesure de l'amortissement des titres correspondants de la *Dette convertie;* tous les titres des emprunts 1858 et 1862 sont à l'heure actuelle détruits, parce que la *Série A* de la *Dette convertie*, ayant groupé les deux emprunts en question, est complètement amortie : mais les titres appartenant aux autres emprunts, classés dans les trois dernières séries et non encore remboursés, subsistent toujours et reprendraient la plénitude de leurs droits primitifs à l'égard de l'Empire ottoman, dans le cas, improbable d'ailleurs, où les dispositions du décret de Mouharrem seraient suspendues.

C'est une sauvegarde supplémentaire qui ne sera certainement jamais utilisée, car le Gouvernement ottoman — abstraction faite de toute autre considération — a le plus grand intérêt à en maintenir toutes les clauses... ne serait-ce que pour conserver le bénéfice des sacrifices imposés à ses créanciers par la liquidation de 1881.

D'ailleurs, et malgré ce qu'on a pu dire et écrire à ce sujet, l'article 21 et dernier du décret de Mouharrem, stipulant que ce décret serait communiqué sans délai aux Puissances (ce qui a été fait au moment de sa mise en vigueur), lui donne un véritable caractère international.

Nous l'avons démontré dans l'*Economiste Européen* du 9 janvier 1897, lors de la publication de la fameuse note Nélidof. On prétendait, à cette époque, que la France et la Russie étaient en désaccord relativement au fonctionnement de l'Administration de la Dette, que le Gouvernement russe s'était abstenu de reconnaître jusqu'alors, et on affirmait, à Londres et à Berlin, que l'ambassadeur russe à Constantinople, M. de Nélidof, conseillait au Sultan de supprimer ou de modifier le décret de Mouharrem.

Pour couper court à toute espèce de malentendus, M. de Nélidof remit, le 23 octobre 1898, la note suivante au Sultan lui-même :

« L'ambassadeur de Russie est chargé de déclarer au Gouvernement ottoman que s'il porte atteinte aux droits du Conseil de la Dette publique et touche aux revenus qui ont été concédés aux porteurs des fonds turcs, la Russie se verra obligée de réclamer, au même titre que les autres puissances, l'*institution d'une Commission financière internationale, prévue par le protocole numéro dix-huit du Congrès de Berlin, et qui serait chargée d'étudier la situation financière de l'Empire ottoman et de fixer la part des revenus qui pourrait être attribuée à ses créanciers.*

« Comme dans de pareilles circonstances, et en vertu même du décret de Mouharrem, l'arrangement conclu entre le Gouvernement ottoman et ses créanciers deviendrait caduc et que ces derniers reprendraient tous leurs anciens droits, le Gouvernement impérial se plaît à espérer que la Sublime-Porte comprendra combien cette éventualité pourrait lui être funeste et s'abstiendra de tout acte capable de l'y conduire. »

Cette note, — qui complétait l'internationalisation de l'Administration de la Dette ottomane et des revenus concédés aux créanciers de la Turquie, en ce sens que la Russie reconnaissait enfin nettement et franchement toutes les dispositions du décret de Mouharrem —, n'était d'ailleurs que la consécration d'un état de choses qui durait depuis quinze années, car jamais la Sublime-Porte n'avait soulevé de difficultés relativement au fonctionnement de l'Administration de la Dette.

***

Conformément à l'article 9 du décret de Mouharrem, le Conseil de la Dette Ottomane a le droit d'affermer, ou de donner en régie à des tiers, l'un ou l'autre des *anciens revenus* qui avaient fait l'objet de la convention du 10 novembre 1879 et qui ont, dans l'administration de la Dette, un compte distinct par rapport aux *nouveaux revenus* perçus pour le compte du gouvernement impérial.

Dès la première année de sa constitution, le Conseil de la Dette accorda à la *Banque Ottomane*, au *Crédit Anstalt*, de Vienne, et à la maison S. Bleichrœder, de Berlin, l'exploitation du monopole des tabacs. La *Régie co-intéressée des Tabacs de l'Empire Ottoman*, qui fut aussitôt organisée en Société anonyme, s'engagea à payer à l'administration de la Dette une redevance fixe de 750.000 liv. turq., (ramenée à 700.000 liv. turq., en compensation de la perte produite sur l'exportation des tabacs en Egypte, à la suite du traité gréco-égyptien) plus une participation dans ses bénéfices, au profit de la Dette, du Gouvernement et des fondateurs.

Le capital social de la *Régie coïntéressée* a été fixé à l'origine à 4.400.000 livres turques ou 4 millions de liv. st. ou 100 millions de francs, représentés par des actions divisées en deux séries.

La première série — qui est seule en circulation — comprend 200.000 actions libérées de 200 fr., soit un capital effectif de 40 millions de francs. La deuxième série comportera 300.000 actions également libérées de 200 fr., mais elle ne pourra être émise, en tout ou en partie, qu'avec l'assentiment du Conseil de la Dette, des actionnaires et du Gouvernement ottoman. La durée de la Société est de 30 années (1er décembre 1883 au 1er décembre 1913), mais la concession pourra être renouvelée d'accord avec les parties intéressées ; dans tous les cas la Société aura la préférence à égalité d'offres sur toute autre demande d'exploitation du monopole.

La Société a distribué, pour les dix dernières années, un dividende moyen de 15 fr. 40 par action (16 fr. pour l'exercice 1899-1900), et le cours moyen de ses actions a été de 313 fr. 12 en 1900.

Depuis 1883, le produit des tabacs, y compris les arriérés sur les anciennes amendes, a fourni à l'Administration de la Dette des sommes annuelles variant entre les chiffres extrêmes de 800.649 liv. turq. en 1894-95 et 653.325 liv. turq. en 1888-89.

Pour l'exercice 1899-1900, ce produit a été de 702.887 liv. turq.

Monopole du Sel : L'Administration de la Dette publique exploite directement toutes les salines et toutes les mines de sel gemme de la Turquie d'Europe et de la Turquie d'Asie. Elle fait face à la consommation de toutes les provinces de l'Empire où elle vend le sel en moyenne à 15 paras le kilog. (0 fr. 085) pour le sel pris sur les salines et à 23 paras pour le sel gemme (0 fr. 13). Pour en faciliter la vente, de nombreux dépôts ont été installés sur le littoral et dans l'intérieur et, sur les points frontières où la contrebande est plus facile qu'à l'intérieur, le prix du kilog est abaissé jusqu'à 7 et 5 paras, c'est-à-dire à 4 et 3 centimes le kilog.

Malgré la modicité de ces prix de vente, et grâce à l'extrême bon marché de la main-d'œuvre, le rendement du monopole du sel donne des résultats très considérables. Son produit qui n'était que de 618.029 liv. t. en 1882-83, s'est progressivement élevé à 755.693 liv. t. en 1892-93 et à 814.270 liv. t. en 1898-1899.

Il convient d'ajouter, qu'indépendamment de la consommation intérieure de l'Empire, l'Administration de la Dette a su se créer des débouchés importants dans les Balkans, les Indes anglaises et sur tout le littoral de la mer Rouge.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

La Question de l'Extérieure Espagnole

Cette question est, aujourd'hui, exactement au même point qu'il y a quinze jours : le ministre des finances, M. Urzaiz, n'a pas encore saisi le Conseil des ministres de son projet de budget et, avant de discuter, comme on le fait un peu à la légère dans quelques journaux de Madrid, sur ce que ce budget contiendra, ou ne contiendra pas, il convient d'attendre froidement la décision de ce Conseil.

Ce n'est qu'à ce moment, en effet, qu'on sera fixé sur les véritables intentions du Gouvernement espagnol.

On a fait grand bruit, il est vrai, du discours reproduit par la *Gaceta de la Bolsa*, du 21 mai dernier, que M. Urzaiz, alors député de l'opposition, a prononcé dans la séance du 22 juillet 1899, au cours de la discussion de la grande loi financière qui a réglé la situation respective des créanciers de l'Espagne.

Comme on le sait, le Gouvernement et la Commission du budget de la Chambre proposaient un impôt de 20 0/0 sur les diverses catégories de la Dette publique espagnole, à l'exception de la *Rente Extérieure estampillée*.

M. Urzaiz s'éleva contre l'exemption prévue en faveur de l'*Extérieure estampillée* et se déclara partisan d'une Conversion immédiate de la totalité de la Dette extérieure (estampillée ou non) en Dette intérieure :

Qu'est-ce que je vous propose, dit-il dans son discours? Qu'il n'y ait pas de distinction entre les porteurs de Dette extérieure, qu'ils soient étrangers ou qu'ils soient espagnols ; que ce qui se fait avec les uns se fasse avec les autres. De cette façon, il est clair qu'en convertissant la Dette perpétuelle extérieure en Dette intérieure, on arriverait non seulement à donner le caractère de Dette intérieure à toute la Dette extérieure, mais, de plus, on soumettrait cette Dette à l'impôt de 20 0/0 dont le Ministre des finances et la Commission exemptent la Dette extérieure au pouvoir des étrangers.

C'est un point fondamental de divergence entre le Ministre et moi, et j'ai déjà exposé brièvement les raisons qui me font tenir à mon opinion.

Je ne suis pas ébranlé par l'argument *que cela pourrait porter préjudice à notre crédit au dehors* et *que cela pourrait produire des conflits internationaux, même une intervention*. Je crois qu'on ne devrait rien dire de tel, parce que personne n'a de base pour le dire.

Et M. Urzaiz ajoutait :

Ce n'est pas que je sois partisan de ces conversions violentes, car ce que l'on doit faire *c'est respecter les contrats*; mais par cela même, puisque l'on a déchiré certains contrats, je crois qu'on doit les déchirer tous. Il me semble que l'on porte plus atteinte contre le crédit public en déchirant les contrats avec les uns et non avec les autres qu'en les déchirant avec tous.

C'était là l'opinion personnelle de M. Urzaiz, député de l'opposition, et il est fort possible que M. Urzaiz, devenu ministre des finances dans le Cabinet libéral, ait encore aujourd'hui la même opinion.

Mais depuis le moment où M. Urzaiz a prononcé son discours à la Chambre des députés, il s'est passé un fait qui ne laisse plus aucune prise à la discussion : La Chambre et le Sénat espagnols ont, en effet, voté le projet que M. Urzaiz combattait et ce projet est devenu la *loi du 2 août 1899* qui reconnaît législativement l'existence de l'Arrangement et de la Déclaration du 28 juin 1882 et leur donne une signification définitive.

En votant cette loi, qui ne faisait d'ailleurs que confirmer les actes antérieurs du Gouvernement libéral lui-même à l'égard de la *Rente extérieure* possédée par les étrangers, et en autorisant le Gouvernement à *négocier* avec le Conseil des porteurs étrangers une modification à la déclaration de 1882, les Cortès ont juridiquement tranché la question.

C'est pourquoi il ne nous convient pas de discuter les intentions que certains journaux espagnols prêtent à M. Urzaiz et dont on se sert malheureusement pour déprécier le crédit de l'Espagne, car il nous paraît impossible que le Cabinet libéral, présidé par M. Sagasta, et qui, indépendamment de son honorable et respecté président, contient des hommes d'une loyauté et d'une sagacité reconnues par tout le monde, s'engage à la légère dans une aventure dont l'Espagne ne pourrait retirer ni profit moral, ni avantage matériel.

EDMOND THÉRY.

Le Crédit Foncier de France

Nous avons annoncé, dans notre dernier numéro, que le *Crédit Foncier de France* allait porter son capital social à 200 millions de francs, par l'émission de 59.000 actions nouvelles, offertes par préférence aux actionnaires au prix de 612 fr. 50, dont 500 francs seraient attribuables au capital social, 100 francs aux provisions extraordinaires pour l'amortissement des emprunts, et 12 fr. 50 représentant 6 mois d'intérêt à 5 0/0, afin de mettre les actions nouvelles sur le même pied que les anciennes, dès leur création.

On peut considérer cette opération comme une véritable liquidation du passé, car elle va permettre à notre grand Etablissement hypothécaire de compléter le chiffre des provisions extraordinaires qui lui avait été précédemment imposé et de reprendre, ainsi, sa liberté quant à la question du dividende distribuable.

Nous profiterons de cet événement pour rappeler à nos lecteurs l'histoire de cette puissante Institution, qui tient une place si considérable dans notre organisme financier.

Le *Crédit Foncier* actuel a été créé sous le nom de *Banque Foncière de Paris*, par décret du 28 mars 1852. A l'origine, les opérations de la Société ne s'étendaient qu'aux sept départements formant le ressort de la Cour d'appel de Paris. Le 10 décembre 1852, son privilège fut étendu à toute la France, sauf six départements : Bouches-du-Rhône, Var et Basses-Alpes, relevant de la *Banque Foncière de Marseille*; Nièvre, Cher et Allier, relevant d'une Société foncière, ayant son siège social à Nevers. Par un décret en date du 28 juin 1856, le *Crédit Foncier de France* (titre que la Société avait pris depuis le 10 décembre 1852), fut autorisé à absorber ces deux Sociétés départementales.

Le monopole du *Crédit Foncier* a expiré le 28 mars 1877. Depuis cette époque, toutes les Sociétés financières peuvent effectuer des prêts hypothécaires aux particuliers ou aux communes, mais le *Crédit Foncier* a conservé le bénéfice d'une organisation de premier ordre et l'avantage des obligations à lots. C'est surtout à cause de cette faveur spéciale que les dispositions du décret du 6 juillet 1854, confiant la direction des affaires de la Société à un gouverneur et deux sous-gouverneurs, nommés par le chef de l'Etat, ont été maintenues jusqu'à ce jour.

Le capital social du *Crédit Foncier*, d'abord fixé à 10 millions en 1852, puis porté à 25 millions en janvier 1853, fut successivement élevé à 30 millions en 1856 par la fusion des Sociétés départementales, à 60 millions en mars 1862 et à 90 millions en septembre 1869.

En janvier 1877, le *Crédit Foncier* absorba le *Crédit Agricole*, Société constituée en 1861 au capital de 40 millions de francs, divisés en 80.000 actions de 500 fr. libérées de 200 fr. seulement. Le capital du *Crédit Foncier* fut alors porté à 130 millions par la création de 80.000 actions de 500 fr. libérées de 250 fr. Ces actions, remises aux actionnaires du *Crédit Agricole*, se trouvèrent immédiatement libérées, grâce à un versement de 300 fr. effectué par ceux-ci : 250 fr. pour le capital et 50 fr. pour les réserves.

***

Le 20 juin 1882, les actionnaires du *Crédit Foncier* et de la *Banque Hypothécaire de France* décidèrent la fusion des deux Sociétés. C'est la transformation sociale la plus délicate subie par le *Crédit Foncier* depuis sa fondation et, à ce titre, elle mérite d'être expliquée avec quelques détails.

On sait, en effet, que le baron de Soubeyran, ancien premier sous gouverneur du *Crédit Foncier*, avait créé la *Banque Hypothécaire de France*, le 7 août 1879, au capital de 100 millions de francs, divisés en 200.000 actions de 500 fr. libérées de 125 fr. Son Conseil, merveilleusement composé, était présidé par M. Bardoux, ancien ministre, et par M. Goussard, ancien président de la section des finances au Conseil d'État.

Sans le krach de 1882, la *Banque Hypothécaire* aurait pu devenir une redoutable concurrente pour le *Crédit Foncier*, car M. de Soubeyran jouissait alors d'un grand prestige et d'un réel crédit. Il passait pour un financier de premier ordre, et la Société qu'il venait de fonder, avec le concours de tous les grands Etablissements financiers parisiens, avait recruté son personnel parmi les meilleurs employés du *Crédit Foncier*.

Les débuts de la *Banque Hypothécaire*, malgré l'appui effectif que lui donnait la *Banque de Paris*, le *Crédit*

Industriel, la *Société Générale, la Société des Dépôts et Comptes courants*, la *Banque d'Escompte*, etc., ne furent cependant pas très brillants : elle arrivait à un moment difficile, l'argent commençait à se resserrer sérieusement et l'épargne française, sollicitée par les emprunts que l'Etat faisait à jet continu et par les émissions des Compagnies de chemins de fer, avait chaque année, à sa disposition, plus de nouveaux titres de *père de famille* qu'elle ne pouvait en absorber.

Il aurait fallu à la *Banque Hypothécaire* plusieurs années de calme pour bien asseoir sa situation ; au lieu de cela, la crise de l'*Union Générale* vint compromettre son crédit et jeter le découragement dans son Conseil, qui estima, sagement, que, dans les conditions dangereuses où le marché français se trouvait alors, un arrangement avec le *Crédit Foncier* était préférable à la lutte poursuivie.

Des négociations furent donc engagées avec M. Christophle, gouverneur du *Crédit Foncier*, qui, au fond, ne demandait qu'à s'entendre, sinon avec M. de Soubeyran, du moins avec le Conseil de la *Banque Hypothécaire*. Elles aboutirent à un accord que les actionnaires des deux Sociétés, réunis séparément, approuvèrent le 20 juin 1882, et qui décidait que le *Crédit Foncier* élèverait son capital social de 25 millions de francs, qu'il donnerait à la *Banque Hypothécaire* les 50.000 actions nouvelles complètement libérées, moyennant les 25 millions de son capital versé, une soulte supplémentaire de 26 millions, soit 51 millions de francs en espèces, plus les réserves et soldes de compte de la Banque (environ 1.500.000 fr.), et son portefeuille, dont le produit net annuel était estimé à 1 million de francs, c'est-à-dire un capital évalué à 20 millions.

Le capital du *Crédit Foncier* était alors de 130 millions de francs, divisés en 200.000 actions libérées de 400 fr. chacune. Ces actions valaient en ce moment à la Bourse 1.525 fr. La *Banque Hypothécaire* lui apportait un actif représentant environ 72.500.000 fr. Pour chacune des 50.000 actions nouvelles, le *Crédit Foncier* allait recevoir 1.450 fr., c'est-à-dire 25 fr. de plus que le prix de la Bourse (1.525 — 100 non versés).

Les 200.000 actions de la *Banque Hypothécaire* étaient libérées de 125 fr. Chacune de ces actions ayant à payer une soulte de 130 fr. par le versement des 26 millions supplémentaires, et une action nouvelle du *Crédit Foncier* complètement libérée devant être remise contre quatre actions de la *Banque Hypothécaire*, l'action du *Crédit Foncier* revenait aux actionnaires de la Banque, à 1.020 fr. ; le surplus, entre ce prix et le cours en Bourse des actions du *Crédit Foncier*, étant représenté par l'apport des réserves et du portefeuille.

Le *Crédit Foncier* consacra les 26 millions de soulte supplémentaire à libérer intégralement ses 200.000 actions anciennes ; sa fusion avec la *Banque Hypothécaire* ayant été approuvée par décret du 26 juillet 1882, son capital social se trouva porté à 155 millions de francs, divisés en 310.000 actions de 500 fr. complètement libérées.

Les actionnaires de la *Banque Hypothécaire* liquidèrent dans de bonnes conditions, eu égard aux circonstances ; le *Crédit Foncier* supprima une concurrence dangereuse pour l'avenir et trouva dans la combinaison le grand avantage de grouper autour de lui, pour le placement de ses obligations, les établissements fondateurs de la Banque ci-dessus mentionnée, qui s'interdirent par traité de donner leur concours direct, ou indirect, à la création de toute Société concurrente au *Crédit Foncier*.

Ajoutons que le 30 mai 1888, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* décida la création de 31.000 actions nouvelles qui furent attribuées au pair de 500 francs, aux porteurs des 310.000 actions existantes à raison d'une action nouvelle par dix actions anciennes. Depuis cette date, le capital social du *Crédit Foncier* est resté à 170.500.000 fr., divisés en 341.000 actions de 500 fr. complètement libérées et nominatives.

***

Le *Crédit Foncier* a pour principal objet social « 1° de prêter sur hypothèque aux propriétaires d'immeubles des sommes remboursables, soit à long terme par annuités, soit à court terme, avec ou sans amortissement ; 2° de créer et de négocier des *obligations foncières* ou lettres de gage, pour une valeur ne pouvant dépasser le montant des sommes dues par les emprunteurs ; 3° de prêter, avec ou sans hypothèques, aux départements, aux communes et aux associations syndicales, et d'émettre, en représentation de ces prêts, des obligations communales ».

Il peut aussi recevoir, avec ou sans intérêts, des fonds en dépôts dont le montant total ne doit jamais dépasser 100 millions de francs. Les statuts sociaux prescrivent le mode d'emploi de ces fonds, de même d'ailleurs que le mode d'emploi de tous ses capitaux disponibles.

La situation, que le Gouverneur du *Crédit Foncier* publie chaque mois, fait connaître, d'une manière détaillée, le montant des prêts hypothécaires et communs en cours ; le montant des effets, valeurs du porfeuille et des avances ; le chiffre des dépôts et le total des obligations foncières et communales en circulation. Ces situations mensuelles permettent de suivre les opérations du *Crédit Foncier* presque au jour le jour et, en résumant leurs principaux éléments à la fin de chaque année, on peut se faire une idée très nette du développement de ses affaires au cours des vingt-cinq dernières années.

Principaux éléments des situations du *Crédit Foncier* de 1876 à 1900 inclus (31 décembre)

(Millions de francs)

Années	Capital social versé	Montant des prêts en cours: Hypothécaires	Montant des prêts en cours: Communaux	Montant des prêts en cours: Total	Portefeuille, effets, valeurs et avances	Montant des obligations en circulation	Dividende distribué aux actions	Cours des actions au 31 décembre
							Fr.	Fr.
1876......	90.0	864	559	1.423	158	1.406	36 25	630
1880......	130.0	946	636	1.580	159	1.426	37 50	1.447
1885......	155.0	1.991	860	2.851	259	2.674	60 »	1.338
1890......	170.5	2.002	1.138	3.140	325	3.037	63 »	1.307
1895......	170.5	1.753	1.267	3.020	168	3.105	44 »	707
1896......	170.5	1.758	1.306	3.064	185	3.103	26 »	664
1897......	170.5	1.777	1.347	3.124	240	3.161	26 »	657
1898......	170.5	1.847	1.382	3.229	182	3.201	25 »	725
1899......	170.5	1.906	1.480	3.386	159	3.373	25 »	720
1900......	170.5	1.885	1.452	3.337	248	3.369	25 »	675
Moyenne des 6 dernières années	170.5	1.821	1.372	3.193	197	3.219	28 50	691
30 avril 1901.....	170.5	1.890	1.460	3.350	235	3.363	»	685

Les chiffres du 31 décembre 1900 et ceux du 30 avril 1901, comparés à la moyenne des six dernières années, prouvent que le *Crédit Foncier* est aujourd'hui dans une situation excellente et que ses affaires de prêts, un moment paralysées par la baisse du taux du loyer des capitaux, ont repris leur ancienne marche ascendante.

Dans la circulaire qu'il vient d'adresser aux actionnaires pour leur annoncer les conditions de la souscription des nouvelles actions, le gouverneur, M. Morel, dit :

Cette augmentation du fonds social fournira au Crédit Foncier les moyens de développer, en même temps que ses opérations de prêts, la circulation de ses obligations foncières et communales, circulation qui doit rester en rapport avec le montant du capital social, conformément à l'article 8 de la loi du 6 juillet 1860 et à l'article 4 des statuts. D'autre part, elle permettra de modifier les arrangements de 1893, relatifs à la constitution des provisions extraordinaires pour l'amortissement des emprunts et de répondre ainsi au désir exprimé dans les assemblées générales des actionnaires du *Crédit Foncier*.....

La prime de 100 fr. par titre à provenir des nouvelles ac-

tions émises, soit une somme de près de 6 millions, sera versée aux provisions extraordinaires. Moyennant ce versement, à partir de l'exercice en cours, les provisions extraordinaires seront capitalisées au taux de 3 25 0/0 au lieu du taux de 4 90 0/0 spécifié dans les arrangements de 1893. Les bénéfices qui resteraient disponibles après l'attribution d'un dividende de 25 fr. à chacune des actions seraient partagés par moitié entre les actionnaires et les réserves ou provisions diverses.

L'augmentation de capital qui vient d'être décidée ne pourra donc avoir que des conséquences heureuses pour les actionnaires du *Crédit Foncier de France* qui lui sont toujours restés fidèles.

GEORGES BOURGAREL.

CANAL DE SUEZ

Dans notre numéro du 24 courant, nous avons annoncé que le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle Maritime de Suez* venait de fixer à 116 fr. 534 brut. soit à 108 fr. net, le dividende des actions pour l'exercice 1900, et à 51 fr. 568 brut, ou à 48 fr. 31 net, le dividende des parts de fondateur. Cette information se trouve confirmée par le rapport que le Conseil d'administration communiquera aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle, et que nous avons sous les yeux.

Nous avons toujours approuvé cette méthode qui consiste à communiquer à l'avance, aux actionnaires, un document qui les intéresse au premier degré. On les met à même d'étudier à fond, avant la réunion, la situation de l'entreprise à laquelle ils sont associés et de préparer, le cas échéant, les questions qu'ils peuvent avoir à poser. Il est vrai que ces questions sont inutiles lorsqu'il s'agit d'une Société comme la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez*, qui fournit toujours, dans ses rapports, les plus amples explications sur la marche de ses affaires, explications que son président vient encore compléter de vive voix à l'assemblée.

Les résultats de l'exercice 1900 s'établissent, pour cette Société, de la manière suivante. Nous les rapprochons de ceux de l'exercice 1899 :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	(En francs)
Recettes totales	94.010.115 24	93.451.403 12
Moins : Dépenses d'exploitation proprement dites	24.555.776 06	25.648.264 40
	69.454.339 18	67.803.138 72

Les recettes ont diminué, d'une année à l'autre, de 558.712 fr. 12, pendant que les dépenses d'exploitation augmentaient de 1.092.488 fr. 34. L'année 1900 accuse donc, sur l'exercice précédent, une différence en moins de 1.651.200 fr. 46, mais il faut se rappeler que les résultats, en 1899, marquaient le point culminant de la prospérité de la Compagnie, et qu'il y a un an on pouvait craindre que les recettes, en fin d'exercice, ne laissassent beaucoup plus à désirer. En effet, l'année 1900 avait très médiocrement débuté, et on pouvait déjà constater au début de juin une diminution, sur 1899, de 3 1/2 millions de francs en chiffres ronds. Mais le Conseil d'administration, en signalant cette situation, formulait l'espoir qu'un relèvement se produirait dans le second semestre et couvrirait, au moins en partie, la perte du premier semestre. Cet espoir s'est réalisé, cependant il faut bien observer que la plus-value fournie par les six derniers mois n'a pas coïncidé avec une amélioration des conditions économiques. Elle a été déterminée par les événements de Chine, et par la nécessité où se sont trouvées toutes les grandes puissances européennes d'envoyer, dans ce pays, à la fois des vaisseaux de guerre et de nombreux navires transportant leurs troupes et leur matériel. Ce mouvement spécial a produit une recette d'environ 4 millions et demi, et il a été réalisé une plus-value d'environ 3.300.000 francs sur l'ensemble des encaissements effectués en 1899 du chef du trafic militaire.

Si l'on passe à l'examen de certains chapitres du rapport, on trouve les variations suivantes dans le trafic du canal au cours des dix dernières années :

Années	Nombre de navires ayant transité	Tonnage net	Recettes provenant du droit spécial de navigation
—	—	Tonnes	Francs
1891......	4 207	8.698.777	81.540.836
1892......	3.559	7.712.029	72.613.311
1893......	3.341	7.659.060	68.862 961
1894......	3.352	8.039.175	72.116.965
1895......	3.434	8.448.383	75.934.358
1896......	3.409	8.560.284	76.487.717
1897......	2.986	7.899.374	70.918.410
1898......	3.503	9.238.603	82.657.421
1899......	3.607	9.895.630	88.698.555
1900......	3.441	9.738.152	87.278.481

Une observation ici : c'est que le nombre de navires a diminué en 1900 sur les deux années précédentes, mais qu'il y a une augmentation sur 1898 dans le tonnage et par conséquent dans les recettes, augmentation due à la proportion sans cesse croissante, dans le trafic du canal, des navires de grandes dimensions. Cette circonstance amène la Compagnie à procéder à de nouveaux travaux d'amélioration qui s'expliquent par les transformations et les perfectionnements qu'accomplit continuellement l'industrie maritime. Ces travaux comprennent la création d'une nouvelle série de gares élargies, l'approfondissement du canal à 9 mètres 50, un élargissement dans la région des seuils, élargissement suffisant pour rendre la navigation facile, etc. Et comme la Compagnie va se trouver avoir épuisé, cette année même, les 100 millions de francs qu'elle avait été autorisée à emprunter en 1885, elle va demander à ses actionnaires de lui donner l'autorisation de contracter un nouvel emprunt de 25 millions de francs, somme qui correspond à l'ensemble des dépenses dont elle prévoit dès maintenant la réalisation et qui, en outre, représente le capital dont elle peut fournir l'intérêt et l'amortissement au taux actuel de ses emprunts, avec le million que va laisser libre, à partir de 1902, l'extinction de ses *Bons trentenaires*.

Nous avons dit au début que les bénéfices nets de l'exercice 1900 se chiffrent par 67.803.138 fr. 72. Voici l'emploi que le Conseil d'administration propose de faire de cette somme qui, jointe au report de l'année précédente de 991.021 fr. 97, représente une solde disponible de 68.794.160 fr. 69.

	Francs
Prélèvement pour le fonds d'amortissement ..	3.000.000 »
Prélèvement au profit du fonds d'assurance et d'imprévu	500.000 »
Intérêt et amortissement des titres représentatifs de coupons consolidés	1.720.068 50
Intérêt et amortissement du capital social....	10.080.625 »
Prélèvement pour la réserve statutaire	1.575.073 36
Répartition statutaire aux actionnaires	36.613 600 »
Au Gouvernement égyptien	7.735.267 61
Aux parts de fondateurs	5.156.845 07
Aux administrateurs	1.031.369 01
Aux employés	1.031.369 01
Report à l'exercice 1901	349.943 13
Somme égale	68.794.160 69

Au point de vue du transit, le tableau suivant est intéressant à consulter :

Pavillons	Nombre de navires	Tonnage net
—	—	Tonnes
Anglais	1.9[illegible]	[illegible]
Allemand	46[illegible]	1.[illegible]
Français	[illegible]	7[illegible]
Néerlandais	232	606.976
Austro-Hongrois	12[illegible]	341.327

Pavillons	Nombre de navires	Tonnage net
—	—	—
		Tonnes
Russe	100	307.173
Italien	82	158.565
Japonais	63	245.679
Espagnol	34	109.985
Norvégien	30	68.187
Ottoman	28	29.490
Danois	27	72.672
Américain	22	54.499
Belge	7	12.376
Portugais	3	4.250
Hellénique	2	96
Suédois	2	2.158
Argentin	1	1.147
	3.441	9.738.152

La France ne vient qu'en troisième ligne, après l'Allemagne, et le rapport du Conseil d'administration dit que les Compagnies allemandes, dont les services ont pris une si rapide extension, ouvrent encore de nouvelles lignes et multiplient leurs voyages. Ici nous avons la *Compagnie des Chargeurs Réunis*, dont les navires ne fréquentaient pas le canal jusqu'ici, et qui va inaugurer. avec des vapeurs de fort tonnage, une ligne mensuelle entre les ports du nord de la France et l'Indo-Chine française. Cette initiative est à encourager, mais cela ne nous fera pas beaucoup regagner de la distance qui nous sépare des Allemands.

Terminons en faisant remarquer que l'année 1901 s'annonce comme devant être plus favorable que la précédente. Du 1er janvier dernier au 29 mai courant, les recettes s'établissent à 41 millions 270.000 francs, contre 36 millions 10.000 francs pendant la période de 1900. C'est un beau résultat, et si l'augmentation acquise ne se maintient pas tout à fait d'ici la fin de l'année, au moins on est en droit d'espérer qu'elle compensera largement les moins-values qui peuvent éventuellement se produire dans les sept mois qui restent à courir.

A. Lechenet.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Le départ des troupes internationales a commencé la semaine dernière et se poursuit rapidement. Il ne restera qu'un très petit contingent de police internationale, sans doute sous les ordres d'un général français. Les troupes allemandes seront rentrées les premières.

La Cour impériale se rendra à Pékin dès que la ville aura été évacuée par les étrangers.

En ce qui concerne la question de l'indemnité, nous avons dit, dans l'*Economiste Européen* du 3 mai, que les Ministres étrangers avaient adressé au Gouvernement chinois une note collective l'informant que le montant réclamé était de 450 millions de taëls (1.625 millions de francs). M. de Giers, ministre de Russie, aurait insisté auprès de ses collègues pour obtenir que les Puissances intéressées donnent à la Chine leur garantie conjointe, afin de permettre au Gouvernement chinois de se procurer ces capitaux aux meilleures conditions possibles.

D'après les propositions de la Russie, l'emprunt serait remboursable en 50 années et permettrait aux puissances de rentrer sans retard dans leurs débours. L'Angleterre, cependant, refuserait de consentir à un emprunt collectivement garanti par les puissances, parce que le paiement de l'intérêt imputé sur les douanes maritimes impliquerait une augmentation des droits d'entrée et, par conséquent, nuirait au commerce.

Le Gouvernement anglais proposerait, par contre, que l'indemnité fût payée non pas en bloc, mais par acomptes et au gré des puissances intéressées. La Chine émettrait des titres distincts pour chacun des pays auxquels elle doit payer une indemnité. Ces titres, négociables, donneraient 4 0/0 d'intérêt, dont 1/2 0/0 serait réservé pour un fonds d'amortissement, de façon à éteindre la dette en 56 ans. La Chine émettrait en ce moment et au pair des titres pour 300 millions de taëls. Le reste ne serait émis que dans cinq ans. Les revenus chinois affectés au service de l'intérêt seraient payés chaque mois à une Commission mixte et internationale , mais qui n'aurait aucun droit d'intervenir dans leur imposition ou leur perception. Ces revenus comprendraient une taxe sur le sel, les droits de douanes indigènes et enfin les droits de douanes maritimes. Ces droits, aujourd'hui de 4 0/0 pourraient être élevés jusqu'à 5 0/0, mais pas plus haut, en aucun cas.

L'Angleterre s'opposerait à la garantie commune et internationale de l'impôt.

D'après les dernières nouvelles, la situation serait la suivante : l'emprunt garanti par les Puissances serait accepté par la Russie, la France, l'Allemagne et le Japon. L'Angleterre et les Etats-Unis feraient opposition. Dans une de leurs dernières réunions, les représentants des Puissances auraient examiné la possibilité d'affecter les revenus de l'impôt sur le sel au paiement de l'indemnité : le ministre d'Angleterre aurait déclaré qu'en principe il ne lui paraît pas désirable d'établir un contrôle européen pour opérer cette affectation.

Quoi qu'il en soit, une dépêche envoyée de Pékin à la *Gazette de Cologne*, à la date du 29 mai, annonce qu'un édit impérial, daté du 28, reconnaît l'obligation pour la Chine de payer l'indemnité de 450 millions de taëls avec un intérêt de 4 0/0. Une dépêche d'une autre source nous informe, en même temps, que les plénipotentiaires chinois auraient demandé que l'intérêt fût fixé à 3 1/2 0/0 au lieu de 4 0/0.

Les diplomates sont extrêmement occupés. Les délibérations se suivent d'une façon presque continue. Tous les signes tendent à faire croire que l'action des Puissances approche de sa fin.

Informations Économiques et Financières

Emission d'obligations de la Société Ottomane du chemin de fer Damas-Hamah et prolongement. — Dans l'*Economiste Européen* du 3 courant, après avoir fait l'historique du concordat obtenu par la *Société des Chemins de fer Ottomans Beyrouth-Damas-Hauran*, nous annoncions que le marché de Paris allait être très prochainement appelé à s'occuper de l'émission des 88.543 obligations privilégiées 4 0/0 *Damas-Hamah et prolongement*, Société au capital de 15 millions de francs, divisé en 30.000 actions de 500 francs chacune. Cette opération s'effectuera le 10 juin, par l'intermédiaire de la *Banque Impériale Ottomane*, du *Comptoir National d'Escompte* et de la *Société Générale*.

Ces obligations privilégiées de 500 fr. 4 0/0, remboursables en 90 ans par tirages au sort annuels, à partir du 1er décembre 1902, seront émises au prix de 360 francs, payables 25 fr. en souscrivant; 100 fr. à la répartition du 15 au 20 juin; 100 fr. du 25 au 31 juillet; 135 fr. du 25 au 31 août.

On connaît les motifs de cette émission. Par une convention sanctionnée par un iradé en date du 15/28 mai 1900, du Sultan, la Société est autorisée à construire immédiatement, avec la garantie du Gouvernement Impérial Ottoman, la ligne de Rayak à Hamah (en Syrie), d'une longueur de 192 kilomètres environ.

Cette ligne fait partie de celle de *Damas-Homs-Alep-Biredjik*, concédée, en 1895, à l'ancienne *Société de Beyrouth-Damas-Hauran*, qui possédait déjà un réseau de 250 kilomètres de lignes construites sans la garantie du Gouvernement Impérial Ottoman.

L'exploitation de ce réseau, bien que produisant environ 1 million de francs nets par an, ne suffisait pas pour faire face aux charges de l'ancienne Société. Celle-ci a dû entrer en liquidation et a été réorganisée dans

les conditions du concordat homologué le 22 avril 1901.

La Société, dit le prospectus d'émission, complètement dégagée des charges qui pesaient sur l'ancienne entreprise, continue l'exploitation du réseau de *Beyrouth-Damas-Hauran* et procède à la construction de la ligne de Rayak à Hamah.

Elle crée, pour cet objet, une série de 90.000 obligations 4 0/0 de 500 francs, remboursables en 90 années, à partir du 1er décembre 1902, sur lesquelles 88.543 obligations vont être offertes au public.

Le Gouvernement Impérial Ottoman a accordé à la Société une garantie de recettes brutes de 15.000 francs par an et par kilomètre de la ligne Rayak à Hamah, garantie qui peut être réduite jusqu'à 12.500 francs par an et par kilomètre, dans le cas où cette ligne serait ultérieurement prolongée au delà de Hamah pour être raccordée au chemin de fer de Bagdad.

C'est sur ce minimum d'un revenu brut annuel de 12.500 francs par kilomètre qu'est basée la présente création de 90.000 obligations.

Le Gouvernement Impérial Ottoman a affecté à cette garantie les dîmes des sandjaks de Damas, Hamah, Lattaquieh, Saint-Jean-d'Acre, et subsidiairement les dîmes des sandjaks de Tripoli, de Syrie et Hauran.

La gestion et l'encaissement de ces dîmes sont confiés à l'*Administration de la Dette publique ottomane*, qui en perçoit directement la contre valeur, et qui versera à la Société concessionnaire du chemin de fer les sommes que le Gouvernement impérial s'est engagé à payer annuellement.

L'*Administration de la Dette publique ottomane* a accepté ce mandat, en date du 20 mai.

Le revenu kilométrique, minimum, garanti par le Gouvernement impérial ottoman s'élève ainsi, pour les 192 kilomètres de la ligne Rayak-Hamah, à une somme de 2.400.000 fr. Ce chiffre, garanti en toute éventualité, pour la ligne de Rayak à Hamah, est affecté par privilège au service des intérêts et de l'amortissement des obligations créées comme il est dit ci-dessus, service qui représente une somme annuelle de 1.854.000 francs.

Le revenu garanti par le Gouvernement, conclut le prospectus d'émission, revenu gagé sur les dîmes administrées par le Conseil de la Dette publique et dont le rendement s'est élevé en 1900 à 4.413.000 fr., suffit donc largement, tout en tenant compte des dépenses de l'exploitation, à assurer le service desdites obligations.

En outre, celles-ci jouissent d'un droit de priorité sur les revenus nets de la Société. Le produit du trafic de l'ancien réseau s'est élevé en 1900, déduction faite des frais d'exploitation, à plus de 1 million de francs.

En effet, suivant le concordat du 21 mars 1901, la répartition des produits et ressources du réseau entier se fera dans les conditions et dans l'ordre suivants :

Sur cet ensemble de ressources sera payé, en premier lieu, après déduction des dépenses d'exploitation et des frais généraux, et avant toutes autres charges, l'annuité nécessaire au service des nouvelles obligations gagées sur la garantie du Gouvernement ottoman. Le surplus sera appliqué à la constitution d'un fonds de prévoyance et aux répartitions réservées aux porteurs des anciennes obligations et aux actionnaires.

La Nouvelle Banque. — Rappelons à nos lecteurs que l'assemblée générale extraordinaire de la *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* aura lieu le samedi 15 juin prochain, et celles de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* et de la *Banque Internationale de Paris*, le surlendemain, lundi 17 juin.

Les décisions qui seront proposées à ces assemblées, relativement à la création de la nouvelle Banque dont nous avons déjà parlé, doivent être de la plus grande importance pour les trois Sociétés. Les actionnaires ont donc un réel intérêt à déposer, dans le plus bref délai, leurs actions à leur Société respective, afin que les assemblées extraordinaires des 15 et 17 juin puissent délibérer valablement.

La Rente Serbe Unifiée 4 O/O. — Nous annoncions, il y a huit jours, que le Gouvernement français avait donné son autorisation définitive à l'admission de la totalité de la *Rente Serbe Unifiée 4 0/0 amortissable* à la Cote officielle de Paris. Or, un avis publié par la Chambre syndicale des Agents de change de Paris, et que nous reproduisons plus loin, nous a appris que cette admission avait eu lieu à partir du 29 mai.

C'est un fait dont nos capitalistes se montreront satisfaits, car l'*Administration autonome des Monopoles serbes*, créée par la loi de conversion de 1895, en vue d'assurer le service des intérêts et de l'amortissement de la nouvelle dette unifiée, a donné des résultats qui ont dépassé de beaucoup toutes les prévisions. Comme nous le rappelions dans notre dernier numéro, les excédents nets réalisés par cette Administration en 1896, s'élevaient à 812.784 fr., pour passer à 799.832 fr. en 1897, à 3.465.428 fr. en 1898, à 5.041.864 fr. en 1899 et à 8.326.083 fr. en 1900, et la situation continue, en 1901, à se montrer excessivement favorable. Voici, en effet, le détail des opérations de l'*Administration autonome des Monopoles serbes* pendant le mois d'avril et pendant les trois premiers mois de l'année en cours :

Encaissements

	Francs
1° Monopole des Tabacs	872.656 10
2° — du Sel	357.603 55
3° — du Pétrole	160.729 75
4° Douanes	303.472 36
5° Impôt de l'Obrt	155.101 94
6° Timbre	388.803 47
7° Monopole du Papier à cigarettes	63.094 50
8° — des Allumettes	20.998 98
Total en avril	2.322.460 65
Total à fin mars	6.539.376 88
Total général	8.861.837 53

Emploi des recettes

Service de la Dette publique :		
Remis à la *Laenderbank* pour dotation des 84e et 85e tirages des lots 2 0/0		393.100 »
Remis à la *Berliner Handelsgesellschaft*		1.400.000 »
Remis à la *Banque Impériale Ottomane*		1.400.000 »
		3.193.100 »
Achats de matières :		
En avril 1901	361.447 32	
A fin mars 1901	760.509 02	
		1.121.956 34
Frais d'administration :		
En avril 1901	112.463 57	
A fin mars 1901	1.013.760 »	
		1.126.223 57
Versé au Trésor à titre d'acompte sur les excédents des recettes en 1901	1.385.457 03	
Dépôts chez la *Banque Nationale de Serbie*	575.878 82	
Solde en caisse à l'*Administration des Monopoles*	1.459.221 77	
		3.420.557 62
Total		8.861.837 53
Réserve reportée de l'année 1900, et demeurant en mains de l'*Administration des Monopoles*, suivant article 13 de la loi du 20 juillet 1895		750.000 »

Ainsi donc, en 1901, les excédents de recettes dépassent encore, et de beaucoup, ceux de 1900, puisque, pendant les quatre premiers mois seulement de l'année, on a déjà atteint le chiffre de 3.420.557 fr. 62.

Il n'est pas sans intérêt de faire remarquer que les intérêts de la *Rente Serbe Unifiée 4 0/0 amortissable* sont payables les 1er janvier et 1er juillet de chaque année, et que ces intérêts, de même que le remboursement du capital des obligations, sont exempts de *tous impôts* ou *retenues* existants ou futurs en Serbie.

Cette rente cote, actuellement, 70 fr. 85. A ce prix, elle représente un rendement net annuel de plus de 5,60 0/0, non compris la prime d'amortissement.

Le nouvel Emprunt Russe 4 0/0. — Ainsi que nous l'avions dit il y a huit jours, l'*Emprunt Russe Consolidé 4 0/0*, présenté au public français par MM. de Rothschild frères avec le concours de nos grands établissements de crédit a obtenu un très grand succès, et la répartition des souscriptions s'effectue ainsi :

Il est attribué 2 1/2 0/0 de leurs demandes aux souscripteurs de titres non libérés, et 15 0/0 aux souscripteurs de titres libérés intégralement.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que le Conseil d'administration de cette Société portait son capital social de 25 millions de francs à 50 millions, au moyen de l'émission de 100.000 actions nouvelles de 250 fr. Rappelons que ces actions sont émises au pair de 250 francs, plus 4 fr. par titre pour tenir compte du prorata d'intérêt, depuis le 1er janvier, sur le premier quart de 62 fr. 50, que les anciens actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires ont à verser en produisant leurs souscriptions privilégiées. Cette émission a lieu en ce moment, et les demandes sont reçues jusqu'au 8 juin.

Nous annoncions, en même temps, que les actionnaires de la Société étaient convoqués en assemblée générale ordinaire pour hier, 30 mai, afin de recevoir communication des comptes du premier exercice social qui a pris fin le 31 décembre dernier. Voici le « compte de profits et pertes » qui a été soumis aux intéressés :

	Francs
Produits	—
Revenus du portefeuille, intérêts et bénéfices sur participations	1.092.613 43
Charges	
Frais généraux	54.197 39
Impôts et contributions	9.325 74
Amortissements divers	19.975 66
	83.498 79
Bénéfices nets	1.009.114 64
Somme égale	1.092.613 43

Le solde de bénéfices a été réparti comme suit :

	Francs
	—
A la réserve légale	50.455 73
Intérêts sur les versements effectués par les actionnaires sur leurs titres, soit 10 fr. par action	931.000 »
Report à nouveau	27.658 91
Total	1.009.114 64

Comme cette Société a été constituée en janvier 1900, son premier exercice, clos le 31 décembre, n'a pas été complet et, de plus, il a fallu compter avec la période d'installation. On voit néanmoins que, en dépit de ces deux circonstances, les bénéfices réalisés sont très satisfaisants, et qu'ils permettent de se rendre compte de ce que cette entreprise sera à même de faire lorsque, grâce à l'augmentation de son capital, elle disposera de tous ses moyens d'action. Faisons en outre remarquer qu'en dehors de son capital social la Société n'a pas de dette, sauf la modique somme de 374.499 fr. 04 due à des créditeurs divers.

Le portefeuille atteint le montant de 19.229.309 fr. 76, comprenant des valeurs de tramways, telles que celles des *Tramways de Lille*, du *Tramway de la place de la Trinité à Saint-Denis et Enghien*. Ainsi que le fait observer le rapport des commissaires, toutes ces valeurs sont évaluées à leur prix de revient, à part une seule, qui figure pour un cours supérieur et qui a été réalisée, depuis le 31 décembre, à un prix encore plus élevé que celui fixé au bilan.

Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin. — L'exercice 1900 de cette Société, clos le 31 décembre dernier, s'est signalé par une augmentation du dividende qui a été porté de 25 fr. à 37 fr. 50. Il aurait même pu être beaucoup plus important, puisqu'il n'absorbe que 750.000 fr., alors que les bénéfices nets obtenus pendant l'année sociale s'élèvent à 9.523.183 fr. 49. Mais le Conseil d'administration a prélevé, sur ce dernier montant, la somme de 8.704.822 fr. 69 pour amortissements et provisions de toutes sortes, de façon qu'il n'est plus resté, comme solde disponible que 818.360 francs 80, y compris le report de 40.519 fr. 31 de l'exercice précédent.

Le prélèvement considérable que nous venons de mentionner s'explique par les raisons suivantes.

Depuis quatre ans environ, la *Société des Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* procède à l'exécution d'un vaste programme de travaux neufs et à la mise en exploitation de concessions minières dans la Lorraine. Or il s'agissait de faire face à toutes les dépenses sans endetter la Compagnie, c'est-à-dire en utilisant les bénéfices annuels. En 1898, la Société avait émis, il est vrai, un emprunt en obligations de 8 millions de francs, mais cet emprunt avait surtout servi à la conversion des anciennes *Obligations 5 0/0* et à la consolidation de la dette flottante de la Société. Dans ces circonstances, le Conseil a cru devoir payer les installations nouvelles sur les bénéfices de l'exploitation et de procéder, en même temps, à des amortissements importants. C'est ainsi que sur les 8.704.822 fr. 69 prélevés sur les profits de 1899-1900, il a été affecté 4.029.000 fr. en chiffres ronds, aux travaux neufs qui ont atteint, pendant l'exercice, 4.900.000 fr. et cette affectation laisse intacte la « réserve pour travaux en cours » qui figure dans les deux derniers bilans.

Si on consulte le bilan on trouve que l'actif immobilier atteint le montant de 15.881.440 fr. 52 ; mais ce chapitre a une contre-partie dans les amortissements sur les usines, qui s'élèvent à 3.758.146 fr. 83. Au reste, voici, pour un capital-actions de 10 millions de francs, et un bilan total de 37.290.407 fr. 11 dans lequel les usines, les machines, les terrains, etc., figurent pour 15.881.440 fr. 52 et les valeurs mobilières, — portefeuille-titres, produits finis vendus ou à vendre, débiteurs divers, etc., — voici, disons-nous, comment s'établissent, au 31 décembre 1900, les amortissements, les réserves et les provisions de la Société :

	Francs
	—
Amortissement sur les usines	3.758.146 83
Réserve statutaire	576.601 80
Réserve pour travaux en cours	4.500.000 »
Réserve pour amortissement spécial	517.500 »
Réserve pour garanties sur rails	357.929 49
Compte de prévisions	310.576 29
Ensemble	10.020.754 41

Ajoutons que sur les 8 millions d'obligations émises en 1898, il a été amorti, jusqu'à présent, 245.000 fr.

Compagnie Industrielle de Traction pour la France et l'Étranger. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 21 courant, pour examiner les comptes de l'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre dernier.

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 271.211 fr. 50, contre 242.216 fr. 18 en 1899, ainsi qu'en témoignent les comptes de profits et pertes ci-dessous :

	Exercices 1899	Exercices 1900
Produits	(Francs)	
Participations et intérêts	485.338 53	366.536 25
Charges		
Frais généraux	72.834 »	82.108 »
Frais de publicité	15.751 40	13.216 75
Amortissements	154.536 95	»
	243.122 35	95.324 75
Excédent des produits	242.216 18	271.211 50
	485.338 53	366.536 25

Il faut remarquer que si les bénéfices nets, en 1900, dépassent de 28.995 fr. 32 ceux de 1900, par contre les produits bruts sont en diminution, d'une année à l'autre, de 118.802 fr. 28. En outre, l'année dernière, on avait fait figurer 154.536 fr. 95 pour amortissements dans les charges, tandis que cette fois ces mêmes amortissements viennent dans la répartition des 271.211 fr. 50 de bénéfices auxquels il faut ajouter le report de l'exercice 1899, soit 3.003 fr. 50. On obtient alors un total de 274.215 fr. qui a reçu l'attribution suivante :

	Francs
Réserve légale	13.560 60
Amortissement des comptes, matériel et frais d'étude	67.084 35
Amortissement du mobilier	2.740 10
Réserve spéciale	185.000 »
Report à nouveau	5.829 95
Somme égale	274.215 »

Comme on le voit, aucun dividende n'a été distribué. Rappelons que pour l'année 1898, le dividende avait été de 15 fr. et qu'il avait été porté à 25 fr. en 1899.

Le rapport du Conseil d'administration parle longuement du système « Diatto », et reproduit une attestation de M. Pic Paris, maire de Tours, dans laquelle ce fonctionnaire parle des bons résultats donnés, sans avoir causé d'accidents, par ce système. Le rapport ajoute que le système fonctionne dans Paris sur un grand nombre de lignes en exploitation, et que les autres lignes qui en sont pourvues vont être livrées à l'exploitation incessamment, ou sont en voie d'achèvement. L'établissement des lignes qui n'a pas été fait par les soins de la Compagnie a laissé à désirer, sauf pour la ligne de Vanves au Champ-de-Mars, et alors que le fonctionnement était parfait à Tours et sur la ligne de Vanves, il a provoqué des incidents d'exploitation sur les autres lignes. Le constructeur veut en rendre la Compagnie responsable, mais elle a elle-même appelé en garantie le Syndicat pour l'installation de tramways électriques, qui s'était substitué entièrement à elle pour l'exécution des engagements qu'elle avait souscrits vis-à-vis ledit constructeur.

Crédit Mobilier. — Les actionnaires de cette Société se réuniront en assemblées générales ordinaire et extraordinaire le 1er juin prochain.

A l'assemblée générale ordinaire, le Conseil d'administration soumettra les comptes de l'exercice 1900 qui, rapprochés de ceux de 1899, présentent les différences suivantes :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Avoir		
Intérêts, commissions et bénéfices divers	390.471 74	277.172 98
Plus-value sur valeurs acquises, déduction faite des moins-values	» »	48.014 »
	390.471 74	325.186 98
Doit		
Frais généraux divers	194.208 79	169.770 47
Moins-values sur valeurs réalisées	90.935 34	» »
Solde bénéficiaire	105.327 81	155.416 51
	390.471 94	325.186 98

Le solde bénéficiaire de l'exercice 1900 a été porté tout entier au compte « Réserves pour pertes sur valeurs contentieuses ». Ce compte se trouve en conséquence porté à 237.986 fr. 82, alors que le compte « Valeurs contentieuses » est passé à l'actif, de 6 millions 751.327 fr. au 31 décembre 1899 à 6.944.612 fr. Quant au « Compte de Profits et Pertes », il reste débiteur, comme aux 31 décembre 1899 et 1898, de 15 millions 503.380 fr. 62, contre un capital social de 30 millions de francs.

Dans le bilan, quelques modifications sont à signaler. Les actions et obligations diverses, qui atteignaient le montant de 419.572 francs au 31 décembre 1899, sont revenues, au 31 décembre dernier, à 271.592 francs ; d'autre part, les « Participations financières » ont passé de 200.894 fr. à 239.006 fr., et les comptes courants débiteurs s'établissent à 426.511 fr., contre 408.986 fr. l'année dernière. Enfin les espèces en caisse, à la Banque de France et chez les banquiers sont revenues de 762.092 francs à 238.792 francs. Ajoutons encore que les réserves que la Société fait figurer dans son bilan se chiffrent par 3.028.563 fr. 61 et se décomposent ainsi :

	Francs
Réserve statutaire	1.624.924 76
Réserve spéciale : estimation des droits du *Crédit Mobilier* dans les bénéfices de la *Compagnie Transatlantique*, en vertu du jugement du 5 mai 1884	1.000.000 »
Réserves pour rentrées de débiteurs douteux	165.652 03
Réserves pour pertes sur valeurs contentieuses	237.986 82
	3.028.563 61

A l'assemblée générale extraordinaire, les actionnaires auront à voter sur la proposition de la liquidation et de la reconstitution de la Société. Cette proposition ne devant être connue que par les communications qui seront faites aux intéressés, il n'y a qu'à attendre, pour les apprécier, jusqu'après l'assemblée du 1er juin.

Société des Forces Motrices du Rhône. — La situation de cette Société s'est améliorée au cours de l'exercice 1900, ainsi qu'il résulte des comptes ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Recettes	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Produits de l'exploitation	566.371 55	1.490.452 90
Bénéfices sur travaux, fournitures et produits divers	130.469 38	44.362 07
Ensemble	696.840 93	1.534.814 97
Dépenses		
Frais généraux	249.420 56	195.510 95
Exploitation et entretien	186.830 05	262.961 19
Intérêts sur obligations	850.000 »	997.937 50
Prime de remboursement des obligations	»	4.542 78
Frais de contrôle, droits et redevances	»	45.273 09
	1.286.250 61	1.506.225 51
Perte de l'exercice	589.409 68	»
Bénéfices de l'exercice	»	28.589 46
Sommes égales	696.840 93	1.534.814 97

La différence, dans les résultats, s'élève, d'une année à l'autre, à 600.819 fr. 14, mais il reste encore à la Société à amortir le solde de ses pertes, soit 560.820 fr. 22. Les actionnaires auront donc encore à attendre pour voir s'ouvrir l'ère des dividendes, d'autant plus que, naturellement, la Société n'a pu procéder, jusqu'à présent, à la constitution d'aucune réserve et qu'elle a encore grevé ses charges en émettant cette année 11.200 obligations nouvelles, représentant un capital de 5.600.000 fr. Enfin, il faut aussi prendre en considération ce fait, que le capital actions qui était, au 31 décembre dernier, de 20 millions de francs, a été porté, en mars dernier, à 25 millions de francs, par suite de la création de 10.000 actions nouvelles de 500 fr.

Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le [illegible] avril dernier.

L'exercice social dont il a été rendu compte, et qui est le septième de la Société, a été clos le 31 octobre 1900. Il accuse un solde de profits nets de 2.104.500 fr. 90, contre 1.841.717 fr. 25 au 31 octobre 1899. Voici, rapprochés, les « Comptes de Profits et Pertes » de ces deux exercices :

Crédit	Exercices 1898-1899	Exercices 1899-1900
	(En francs)	
Bénéfices sur ventes des sucres.	4.597.081 85	5.118.341 94
Reliquat de l'exercice 1897-98....	64.434 41	127.853 11
	4.661.516 26	5.246.195 05
Débit		
Service des obligations..........	1.677.800 »	1.677.844 89
Droits d'octroi sur les raffinés ..	343.915 10	430.116 22
Intérêts d'avance................	361.654 23	531.446 01
Droits sur titres................	255.915 95	197.469 46
Frais généraux	180.513 73	304.817 57
Solde créditeur..................	1.841.717 25	2.104.500 90
	4.661.516 26	5.246.195 05

Les bénéfices réalisés en 1899-1900 ont donc dépassé de 262.782 fr. 65 ceux de 1898-1899. Néanmoins, le dividende est resté sans changement, et c'est le solde à reporter à nouveau qui profite de la presque totalité de l'augmentation constatée, ainsi qu'il ressort de la répartition à laquelle il a été procédé, et que nous comparons à celle qui avait eu lieu pour 1898-1899 :

	Exercices 1898-1899	Exercices 1899-1900
	(En francs)	
Tantièmes aux parts bénéficiaires H. Say et Cie..................	88.864 14	98.832 38
Dividende de 10 fr. par action...	1.250.000 »	1.250.000 »
Dividende de 8 fr. 70 par part de fondateur......................	337.500 »	337.500 »
Tantièmes du Conseil d'administration	37.500 »	37.500 »
Report à nouveau................	127.853 11	380.668 52
Sommes égales	1.841.717 25	2.104.500 90

Au cours de l'exercice, la Société a eu à compter avec certaines circonstances défavorables, dues à la crue exceptionnellement mauvaise du Nil, qui l'a empêchée de bénéficier du développement de ses cultures. Néanmoins, elle a pu accroître encore les surfaces irriguées et quoiqu'elle ait encore à subir l'influence d'un mauvais Nil, la campagne actuelle est assez avancée pour qu'elle se montre certaine de dépasser, comme production aux usines, le chiffre de 300.000 sacs. Bien que ce chiffre soit encore bien inférieur à celui sur lequel on aurait pu compter dans des circonstances normales, il accuse une importante augmentation sur la production des années précédentes, qui se chiffrait ainsi :

		Sacs de sucre
Production des usines en	1893-1894.........	41.000
— —	1894-1895.........	48.000
— —	1895-1896.........	126.000
— —	1896-1897.........	175.000
— —	1897-1898.........	213.000
— —	1898-1899.........	267.000
— —	1899-1900.........	266.243

Quant à la vente, elle a porté sur les chiffres suivants :

En Egypte : 25.414 tonnes, contre 19.392 l'année précédente.
A l'étranger : 4.665 — 3.672 —

La progression pour la consommation égyptienne, est de 6.022 tonnes, et bien que l'on ne puisse compter sur le maintien de cette progression, l'avenir ne s'en présente pas moins sous des auspices très favorables, et, en tous cas, la Société aura, lorsque ses usines seront en pleine activité, un champ illimité dans l'exportation.

En résumé, et d'après le rapport du Conseil d'administration, l'année écoulée, malgré la mauvaise crue du Nil, a pleinement démontré combien étaient fondées les espérances du Conseil d'administration. Et, soit au point de vue du perfectionnement de la culture de la canne, soit au point de vue de la culture de la betterave, aucun doute ne paraît plus possible sur la certitude du succès définitif.

Les Filiales de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Nous continuons à passer en revue les Sociétés filiales de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*. Rappelons que les renseignements déjà publiés par nous sur ces Entreprises sont contenus dans nos numéros des 26 avril, 3 et 10 mai.

Société Anonyme des Tramways d'Amiens. Cette Compagnie a été constituée en 1888, et elle avait pour objet l'exploitation de tramways dans la ville d'Amiens.

Son capital avait été fixé au début à 600.000 fr., et il était divisé en 1.200 actions de 500 fr. En 1897, il fut porté à 1.500.000 fr. pour permettre la substitution de la traction électrique à la traction animale, et à la date du 31 mai 1900, une assemblée générale extraordinaire autorisa une nouvelle augmentation de capital de 2.500.000 fr. Par suite, le capital social actuel est de 4 millions de francs, et il est représenté par 8.000 actions de 500 fr. Notons que les augmentations de capital de 1897 de 900.000 fr. et de 1900, de 2 millions 500.000 fr., ont été souscrites par la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* seule.

En dehors de son capital-actions, la Société a émis, en 1889, pour 750.000 fr. d'obligations 5 0/0 de 500 fr. Sur ce montant, 66.500 fr. étaient amortis au 31 décembre dernier.

Le réseau de la Compagnie comprend 5 lignes qui ont une longueur livrée à l'exploitation de 13 kilom. 546 mètres. Ce sont les lignes de Saint-Acheul-Montières, Saint-Acheul - Place Gambetta, Saint-Pierre - Hippodrome, Madeleine-Châteaudun, et Gares Nord-Saint-Roch. L'application de la traction électrique a commencé en février 1899, et tous les travaux qui avaient été entrepris pour la transformation de la traction ont été terminés dès l'année dernière. Il s'en est suivi, pour la Comqagnie, un progrès dont on se rendra compte par la comparaison des recettes effectuées et du nombre de voyageurs transportés pendant les trois derniers exercices :

	Recettes en francs	Voyageurs transportés
Exercice 1898 Traction animale	280.504 19	2.502.057
— 1899 — mixte........	473.654 30	3.850.000
— 1900 — électrique....	547.420 37	4.327.915

Jusqu'en 1899, la Compagnie avait employé ses bénéfices en amortissements, et elle n'avait procédé, par conséquent, à aucune distribution de dividende. Pour l'exercice 1900, la situation s'est modifiée. Tout d'abord comparons les résultats de l'exploitation pour les deux derniers exercices :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Recettes de l'exploitation	473.654	547.420
Moins : dépenses d'exploitation	292.078	344.169
Soldes.............	181.576	203.251

Au solde de 203.251 fr. pour l'exercice 1900, — exactement 203.251 fr. 24 — il faut ajouter le report de l'exercice 1899, soit 1.507 fr. 84, et on obtient alors un

total disponible de 204.759 fr. 08. De ce montant il a fallu déduire :

	Francs
Pour le service des obligations	45.250 »
Pour amortissement des frais d'émission de 22 obligations remboursées pendant l'exercice	2.090 »
Pour solde du compte « Intérêts et Divers » dû pendant le premier trimestre	60.959 80
Pour dépréciation	30.000 »
Ensemble	138.299 80

Il est donc resté à la disposition des actionnaires, une somme de 66.459 fr. 28 qui a été répartie ainsi :

	Francs
A la réserve légale	3.322 96
Intérêt 2 0/0 sur les 3.000 actions anciennes numérotées de 1 à 3000, soit 10 fr. par action	30.000 »
Intérêt 2 0/0 sur les 5.000 actions nouvelles numérotées de 3001 à 8000, soit 5 fr. par action	25.000 »
Solde à reporter à nouveau	8.136 32
Somme égale	66.459 28

Du rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale du 18 mars dernier, il ressort que le mois le plus favorable de l'exercice 1900 a été le mois de juillet qui a donné, comme recettes, 53.918 fr. 20. Le mois le moins favorable a été février, qui n'a produit que 35.147 fr. 05. Il est vrai que ce mois est le plus court de l'année.

D'après le bilan, les dépenses d'établissement du réseau s'élevaient, au 31 décembre dernier, à 4 millions 408.682 fr. 07, et la Compagnie avait, comme disponibilités, 306.007 fr. 79. Elle avait encore en circulation 1.348 obligations représentant un capital nominal de 674.000 fr., et ses réserves et amortissements se chiffraient par 100.466 fr. 61.

(A suivre.)

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 28 mai, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, 2ᵉ série, nᵒˢ 20001 à 30000, de la Compagnie Générale d'Electricité sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes, 2ᵉ série.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 20.000 à 30.000, dont 10.000 de 1ʳᵉ série et 20.000 de 2ᵉ série.

Depuis le 29 mai, les 496.584 obligations de 500 fr. formant, avec les 214.000 obligations déjà admises, l'Emprunt Serbe 4 0/0 amortissable 1895, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 214.000 à 710.584, représentant la totalité de l'emprunt, soit 355.292.000 fr.

Par suite de l'émission à 612 fr. 50 de 50.000 actions nouvelles du Crédit Foncier de France dont la souscription, ouverte du 1ᵉʳ au 15 juin prochain, est réservée de préférence aux porteurs des 341.000 actions anciennes dans la proportion d'une action nouvelle pour six anciennes,

La Chambre Syndicale a décidé que jusqu'au 6 juin inclus, les actions de ladite Société se négocieront, au comptant, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, les livraisons en liquidation de fin mai s'effectueront en titres non estampillés.

Depuis le 30 mai, les obligations de la Dette Belge 3 0/0, créée en 1898, pour un montant de 358.046.500 fr. de capital nominal, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que la Rente Belge 3 0/0, 1ʳᵉ, 2ᵉ et 3ᵉ séries.

Lesdites obligations sont divisées et numérotées comme suit :

1ʳᵉ série, jouissance janvier-juillet (titres datés des 15 mai et 1ᵉʳ juillet 1898) :

5.000 obligations de	10.000 fr.,	nᵒˢ	1	à	5000;
54.000	—	2.000	—	12001	66000;
85.000	—	1.000	—	35001	120000;
20.000	—	500	—	8001	28000;
16.000	—	200	—	5001	21000;
18.465	—	100	—	16001	34465.

2ᵉ série, jouissance mai-novembre (datés du 1ᵉʳ juillet 1898) :

5.000 obligations de 10.000 fr., nᵒˢ 4001 à 9000.

3ᵉ série, jouissance février-août (datés du 1ᵉʳ juillet 1898) :

5.000 obligations de 10.000 fr., nᵒˢ 1 à 5000.

A partir du 5 juin prochain et jusqu'à nouvel ordre, les obligations de l'Emprunt russe 4 0/0 or, 3ᵉ émission 1890, pourront circuler en titres démunis de coupons. Ces obligations devront, toutefois, être accompagnées du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 23 mai 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor est fixé à partir du 24 mai 1901 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;

A 2 1/4 0/0 pour les bons de trois à cinq mois;

A 2 0/0 pour les bons de plus de cinq mois à un an.

— Par décision du Ministre des finances, en date du 29 mai 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor a été fixé à partir du 30 mai inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;

A 2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	23 mai	30 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(23 mai / 30 mai) Or .... 2.448 450.269 / 2.460 137.866 ; Argent... 1.110.833.180 / 1.112.286 042 ; total 3.559 283.449 / 3.572.423 908	3.559.283 449	3.572.423.908
Effets échus hier à recevoir à ce jour	35.691	37.068
Portefeuille Paris — Effets Paris	270.013.186	270.047.622
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	340.743.082	464.780.041
Avances sur lingots à Paris	7.110.000	6.899.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.298.500	1.276.000
Avances sur titres à Paris	359 003.979	258.690.307
Avances sur titres dans les succursales	264.865.583	278.984.673
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.313	99.627.313
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	19.437.359	19.491.053
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	4 680.462	5.124 489
Emploi de la réserve spéciale	8 407.444	8 407.444
Divers	93.646 793	57 866.513
Total	5 325.133 595	5 340.636.186
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500 000	182.500 000
Bénéfices en additions au capital	8.002 313	8 002 313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10 000 000	10 000 000
Réserves mobilières — Ex-banques départements	2 980 750	2 980 750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9 125 000	9 125 000
Réserve immobilières de la Banque	4 000 000	4 000 000
Réserve spéciale	8 407 444	8 407 444
Billets au porteur en circulation	4 046 002 .30	4 031 124 .50
Arrérages de valeurs déposées	20 182 [illegible]	19 010 [illegible]
Billets à ordre et récépissés	9 [illegible]	9 748 [illegible]
Compte courant du Trésor, créditeur	61 [illegible]	130 [illegible]
Comptes courants de Paris	860 [illegible]	7[illegible] 798 [illegible]
Comptes courants dans les succursales	70 137 443	92 626 858
Dividendes à payer	1.70[illegible] [illegible]	1 [illegible] 802
Escompte et intérêts divers	10 [illegible]	11 2[illegible] 619
Réescompte du dernier semestre	1 724 631	1 724 631
Divers	40 104 686	79 190 665
Total	5 325 133 595	5 340 636.186

Comparaison avec les années précédentes

	3 juin 1898	2 juin 1899	1er juin 1897	31 mai 1900	30 mai 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.707.3	3.717.4	3 770.4	4.406.2	4.031.4
Encaisse	3.218.0	3.095.6	3.059.5	3.481 6	3.572.4
Portefeuille	705.3	860.2	778.2	1.401.8	734.8
Avances aux partic.	361 4	388.0	437.6	479 9	537.7
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	183.9	223 8	174.3	213.1	133.6
— partic.	481.3	534.8	480.2	517.9	828.4
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 ¼ 0/00	½ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets	4.301.3	4 843.5	8.457.8	12.670.8	6.131.1

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2me quinzaine de mai 1901, calculée d'aprés la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 668
Frais de panification	12 fr. 223
Total	38 fr. 891

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2991 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5982, soit à 0 fr. 60.

Crédit Foncier Franco-Canadien. — Les actionnaires du Crédit Foncier Franco-Canadien, réunis le 20 mai en assemblée annuelle, ont approuvé, à l'unanimité, dans toutes leurs parties le rapport et les comptes de l'exercice 1900, et autorisé le Conseil à prélever sur les bénéfices :

1° Une somme de 4.391 dollars 11 pour être portée au fonds de réserve ;

2° Une somme de 20.000 dollars pour être portée au compte provision pour pertes sur prêts.

Elle a fixé à 8 fr. par action le montant du dividende, dont le paiement aura lieu á partir du 1er juin prochain, sous déduction des impôts prévus par les lois de finances; et à 2 fr. 98 par part la somme á répartir à chaque part de fondateur, payable également à partir du 1er juin.

L'assemblée a réélu, pour une période de trois années, MM. G. Brolemann, R. Brice et le comte de Camondo administrateurs.

L'assemblée, en outre, a réélu pour une période de trois années, M. J.-E. Moret commissaire-censeur ; en remplacement de M. Brisset, M. J. Ovide Gravel, de Montréal.

Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 22 mai sous la présidence de M. le baron de Nervo, président du Conseil.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 37 fr. 50 par action, contre 25 fr. pour l'exercice précédent.

Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé en décembre dernier, le solde de 25 fr. sera mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 1er juin prochain.

L'assemblée a, en outre, réélu les administrateurs sortants, MM. Buron et de Vaufreland, et renouvelé, pour l'exercice en cours, les pouvoirs des commissaires des comptes.

Réunis ensuite en assemblée générale extraordinaire, les actionnaires ont voté diverses modifications aux statuts, conformément aux propositions du Conseil.

Tramways de Paris et du Département de la Seine.— M. H. Henrotte ayant donné sa démission de président de la Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine, le Conseil d'administration, dans sa séance du 11 mai courant, a nommé président, à l'unanimité, M. S. Propper, banquier, le plus ancien des administrateurs de la Compagnie.

Dans la même séance, le Conseil s'est adjoint comme administrateur M. S. Pozzy, ingénieur, membre de la Chambre de commerce de Paris.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 9 mai.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a, à l'unanimité :

I. Approuvé les comptes de l'exercice 1900-1901, qui se soldent par un bénéfice de 2.111.501 fr. 79, sur lequel un acompte de 3 0/0 a été payé en novembre 1900;

II. Voté 1° La distribution, à compter du 11 mai 1901, du complément des intérêts, soit 3 0/0, plus un dividende de 38 0/0, soit, pour l'exercice, un total de 44 0/0 du capital nominal de chaque action ;

2° L'affectation, au compte des travaux supplémentaires, de 25.000 fr., formant la quatrième et dernière annuité votée en novembre 1897 ;

3° L'emploi d'une somme de 250.000 fr. pour l'amortissement total du compte clientèle, brevets et marchés ;

4° L'emploi d'une somme de 100.000 fr. en amortissement du compte matériel d'exploitation ;

5° L'emploi d'une somme de 100.000 fr. en amortissement du compte valeurs mobilières ;

6° L'emploi du solde des bénéfices, soit 144.201 fr. 44, en amortissement du compte valeurs immobilières.

III. Nommé M. le baron R. d'Orgeval commissaire de surveillance et M. Lemoine commissaire de surveillance adjoint, pour l'exercice 1901-1902.

Les Flottes du monde entier. — L'Amirauté anglaise vient de publier un tableau montrant l'importance respective des flottes de la Grande-Bretagne, de la France, de la Russie, de l'Allemagne, de l'Italie, des Etats-Unis et du Japon, à la date du 15 janvier 1901.

Nous les reproduisons ci-dessous :

	Grande-Bretagne	France	Russie	Allemagne	Italie	Etats-Unis	Japon
Navires de guerre	50	28	15	19	15	7	6
— en construction	16	5	10	10	6	11	1
Crois.-cuirassés	9	7	11	4	5	2	6
— en construction	20	15	1	3	1	9	1
Crois. protégés	103	38	3	15	16	14	14
— en construction	4	2	11	7	»	6	2
Crois. non protég.	11	7	3	20	»	6	9
— en construction	»	»	»	»	»	»	»
Garde-côtes	10	14	14	11	»	15	4
— en construction	»	»	1	»	»	4	»
Nav. serv. spéc.	2	1	5	3	»	1	1
— en construction	»	»	2	»	»	»	»
Torpilleurs 1re cl.	35	15	17	2	14	»	1
— en construction	»	»	»	»	»	»	»
Destroyers	89	9	10	12	3	3	11
— en construction	24	13	28	15	8	17	8
Autres torpilleurs	95	235	171	140	143	20	38
— en construction	4	44	24	»	»	12	36
Sous-marins	»	4	»	»	»	1	»
— en construction	»	18	»	»	»	7	»

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 30 avril au 6 mai 1901 (18e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	854	854	15.476	15.397	+ 78
Paris-Lyon-Méditer.	9.147	8.380	8.850	139.350	145.760	— 6.410
— Chemins Algériens	513	150	143	2.695	2.373	+ 322
Nord	3.750	3.981	4.497	72.776	77.605	— 4.829
Ouest	5.649	3.297	3.397	53 892	55.713	— 1.821
Orléans	7.012	4 108	4.046	71.078	70.141	+ 937
Est	4.862	3.460	3.547	55.448	58.213	— 2.765
Midi	3.508	1.978	2.021	33.879	35.063	— 1.184
Du 7 au 13 mai 1901 (19e semaine)						
Est-Algérien	898	126	116	2.506	2.277	+ 229
Bône-Guelma	1.437	144	139	2.772	2.512	+ 259
Ouest-Algérien	296	55	47	1.051	932	+ 118
Lignes Algériennes	668	50	69	1.090	1 107	— 16
Médoc	101	22	26	463	464	»

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Malgré le grand succès de l'*Emprunt Russe 4 0/0*, malgré les nouvelles affaires annoncées ou qui se préparent, les dispositions générales du Marché ont paru hésitantes au début de la semaine. Il est vrai que la

baisse de la *Rente Extérieure Espagnole* avait fini par impressionner tous les autres compartiments de la cote. D'autre part, on était à la veille de la liquidation, et il fallait se préparer à cette opération. Cette situation n'a pas duré pourtant, car, hier, un revirement s'est produit; on clôture donc en reprise. Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont particulièrement fermes.

La réponse des primes qui a eu lieu hier n'a été signalée par rien de bien particulier. C'est aujourd'hui le jour des reports, mais l'argent paraît très abondant.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été lourdes, mais elles ne clôturent pas aux plus bas cours faits.

Le *3 0/0 perpétuel*, que nous laissions à 101 fr. 27 1/2 à terme et à 101 fr. 05 au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 101 fr. 15 et 101 fr. 10; *Rente 3 1/2 0/0*, 101 fr. 40, à terme, contre 101 fr. 35, et 101 fr. 40 aussi au comptant, contre 101 fr. 20; *Rente Amortissable*, 99 fr. 80 au comptant, en bénéfice de 10 centimes. A terme, ce fonds s'inscrit comme au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient revenues à 481 fr., remontent de 6 fr. à 487 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 85 fr. environ; *Emprunt de Madagascar*, de nouveau délaissé; *Obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 494 francs, contre 485 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont une attitude très satisfaisante, avec des variations de cours peu importantes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent au même cours de 555 fr., et les *Obligations 3 0/0 1869* à 426 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, sans changement à 409 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 562 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 362 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* à 358 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr., contre 420 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 418 fr. 25.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.810 fr., sont revenues à 3.795 fr.

Pendant les vingt-trois premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 6.131.149 fr. 85.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 707 fr. Au sujet de cet établissement, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* donent toujours lieu à un courant suivi d'affaires.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 475 fr., contre 477 fr., et les *Obligations 3 0/0 Foncières 1879* sont à 500 fr., contre 502 fr.; *Obligations Communales 1880*, 496 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr., contre 446 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 463 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent à 395 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 465 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 469 fr. 75, contre 470 fr.; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 513 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 fr. Nous rappellerons que ces obligations participent le 5 juin à un tirage de lots. Le même jour, il y aura aussi un tirage pour les *Obligations Communales 1879, 1880 et 1891*.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont été un peu moins mouvementées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était à 1.100 fr., finit à 1.094 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au même cours de 590 fr. Dans le bilan de cet établissement, au 30 avril, on remarque une augmentation de près de 14 millions de francs dans les « Comptes de chèques » et « Comptes d'escompte »; par contre, les « comptes courants créditeurs » ont fléchi de 5 1/2 millions. Portefeuille « Effets de commerce », en augmentation de 13 1/2 millions, mais « Débiteurs par acceptations », en recul de 7 millions.

La *Société Générale*, qui restait à 617 fr., s'inscrit à 616 fr.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était montée à à 390 fr., conserve facilement ce cours; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 85 fr. 50 contre 84 fr.

La *Banque de l'Algérie* finit à son même cours de 885 fr.; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, sans changement à 418 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., perdant 2 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 50 fr.

La *Rente Foncière* se retrouve à 287 fr. *Compagnie Algérienne* bien tenue à 700 fr. *Banque Parisienne*, 532 fr., contre 535 fr.; *Société Foncière Lyonnaise*, 322 fr. L'assemblée générale des actionnaires du 23 mai a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 15 fr. par action. Ce dividende sera payable à raison de 7 fr. 50 le 15 juin, et 7 fr. 50 le 15 décembre, sous déduction des impôts.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* s'inscrivent à 890 fr., et les actions 2e émission à 895 fr. L'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 23 mai sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, a approuvé les comptes de l'exercice 1900, et la fixation du dividende annuel à 25 fr. par action.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* a tout d'abord été encore lourd, mais il se retrouve très ferme au dernier moment, et en forte reprise.

Le *Lyon*, qui finissait à 1.605 fr. à terme et à 1.600 fr. au comptant, s'inscrit à 1.620 fr. sur ces deux marchés; *Nord*, 2.135 fr. à terme et 2.140 fr. au comptant, contre 2.095 fr.; *Midi*, 1.313 fr. au comptant, en bénéfice de 43 fr.

L'*Est*, qui se traitait il y a huit jours à 1.007 fr. au comptant et 1.005 fr. à terme, s'échange respectivement à 1.015 fr. et 1.013 fr.; *Ouest*, 1.023 fr., contre 1.025 fr. Pour la vingtième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies sont en diminution de 1.075.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui porte à 16.975.000 fr. la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont donné lieu à des transactions suivies, mais le groupe des valeurs de traction a laissé à désirer comme tenue.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se maintiennent à leur même cours de 625 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 890 fr. à terme, contre 905 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois d'avril dernier, se sont élevées à 6.647.936 fr. 43, contre 6 millions 551.378 fr. 65 pendant le même mois de 1900. Pour les quatre premiers mois de l'année 1901, les recettes totales se chiffrent par 31.956.062 fr. 92, en augmentation de 42.420 fr. sur la période correspondante de l'année dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 291 fr. L'assemblée générale, qui devait avoir lieu hier, 30 mai, n'a pu avoir lieu par suite du nombre insuffisant d'actions déposées. Elle est convoquée à nouveau pour le 29 juin. *Messageries Maritimes*, 505 fr., contre 520 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.145 fr., perdant 16 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, qui avait fléchi à 1.130 fr., est remontée à 1.140 fr.; *Voitures à Paris*, 215 fr., en moins-value de 5 fr.

L'action *Suez*, qui était revenue à 3.725 fr., remonte à 3.748 fr.; *Parts Civiles*, 2.467 fr., contre 2.470 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est au même cours de 468 fr.; *Electro Metallurgie*, 475 fr., en moins-value de 5 fr.; *Dyle et Bacalan*, 300 francs, contre 306 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 64 francs, perdant 5 fr. 50; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson Houston*, 1.110 fr., contre 1.177 fr. Voici comment se sont établies, pendant les quatre premiers mois de 1901, les recettes de deux des filiales de cette Compagnie. Du 1er janvier au 30 avril,

la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral* ont réalisé, comme recettes, la somme de 638.303 fr. 75, soit une augmentation de 254.839 fr. 05 sur l'année dernière. D'autre part, et pendant la même période, la *Compagnie des Tramways de Rouen* a encaissé 617.317 francs 40, contre 618.316 fr. 60 en 1900.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways* sont à 726 fr., en recul de 19 francs; *Tramways de l'Est Parisien* 306, en avance de 4 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 630 fr., contre 650 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques*, 313 fr., contre 315 fr. *Omnium Lyonnais*, 71 fr., en légère avance de 1 franc.

Le *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 660 fr., s'échange, au dernier moment, à 654.

Les *Phosphates de Dyr* sont, comme jeudi dernier, à 120 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 57 fr. au comptant, contre 61 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont revenus de 740 à 733; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.140.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* cotent 360, contre 365; *Dynamite Centrale*, d'abord très demandée, paraît plus calme à 518; *Malfidano*, 520 à terme et 510 au comptant, contre 630. L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu mercredi. Le président, M. Mauger a donné sa démission pour raison de santé et il a été impossible de nommer un cinquième administrateur; cette nomination a été remise à six mois. L'assemblée a cependant autorisé le Conseil à emprunter — par suite du manque de fonds de roulement — jusqu'à concurrence de 1.500.000 fr., mais pas sous forme d'obligations. Les administrateurs ont déclaré que de grosses économies seraient réalisées sur le personnel, et les frais d'exploitation, et que la situation de la Compagnie s'améliorerait rapidement à la première hausse du métal.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont bien tenues à 280 fr.

★★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été irréguliers. Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, que nous laissions à 494 fr., sont à 497 fr.; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, 72 fr. 40 au comptant contre 71 francs 80; à terme, il reste à 72 fr. 25; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 70 fr. 50, sans changement.

Les *Fonds Brésiliens* sont bien tenus.

La *Rente 4 0/0 1889* se traite à 69 fr. 70, contre 70 fr. 20, et l'*Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, à 93 francs 90, contre 94 fr.; *Obligations Minas Geraès*, 410 francs au comptant, contre 415 fr., et 413 fr. à terme, contre 414 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été agitée. Elle a été ramenée un moment au-dessous du cours rond de 70 fr., mais elle reprend à 70 fr. 22 1/2, ne perdant, pour la semaine, que 12 1/2 centimes.

La *Rente Italienne* s'est avancée de 97 fr. 02 1/2, à 97 fr. 40; *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 45, contre 25 fr. 57 1/2.

Les *Fonds Russes* ont un marché animé. La *Rente 3 0/0 1891-1894* est à 85 fr. 10, contre 85 fr. 70, et la *Rente 3 0/0 1896*, qui finissait à 85 fr. 45 au comptant, reste à 85 fr. 20. *Rente Intérieure 4 0/0*, 96 fr. 60 au comptant. Quant à la nouvelle *Rente Consolidée 4 0/0*, elle est très demandée à 99 fr. 50 à terme et à 99 francs 40 au comptant pour les titres libérés, et à 99 francs 70 et 99 fr. 65 pour les titres non libérés. Rappelons que les premiers avaient été offerts en souscription à 98 et les secondes à 98 1/2.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est recherchée à 70 francs 85 au comptant et à terme. Au sujet de ce fonds, nous nous reportons à ce que nous publions plus haut dans nos « Informations Economiques et Politiques. »

Les *Valeurs Ottomanes* sont moins soutenues. La *Série B*, qui était revenue à 50 fr. 75, perd encore 15 centimes à 50 fr. 60; *Série C*, 27 fr. 75, contre 27 fr. 95; *Série D*, 25 fr. 02 1/2, en moins-value de 17 1/2 centimes.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 445 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, au même cours de 657 fr.; *Robinson South African Banking*, 88 francs.

Le *Rio-Tinto*, qui cotait 1.412 fr., monte de 11 fr. à 1.423 fr.; par contre, *Sosnowice*, discutée de nouveau, est en réaction de 38 fr. à 2.472 fr.; *Wagons-Lits*, 379 francs, gagnant 4 fr.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* se traitent à 214 fr.

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* sont recherchées à 225 fr.

Les Chemins Espagnols sont plus faibles, entraînés par la *Rente Extérieure Espagnole*, mais ils ne restent pas à leurs plus bas cours. Le *Nord de l'Espagne* est revenu de 195 fr. à 187 fr.; *Saragosse*, 270 fr., contre 275 fr.; *Andalous*, 262 fr., en réaction de 8 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 282 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 437 fr. 25, comme il y a huit jours; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 376 fr.

Les actions anciennes des *Usines de Briansk*, qui étaient revenues à 725 fr., après la grande hausse dont on se souvient, reprennent à 742 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Les séances ont présenté cette semaine bien peu d'intérêt en général. Il est vrai que nous avons eu deux jours de fête, et que l'approche de la liquidation de fin de mois paralysait un peu les initiatives.

Le *Brésil 5 0/0* a perdu 75 centimes à 83 francs; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 60 contre 43 fr. 70; *Chemins Ottomans* 114 50, en moins-value de 1 fr. 50; *Cape Copper*, 143 fr. 50. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 5 shillings. *Tharsis*, au même cours de 180 francs.

La *Kerteh* clôture à 503 francs. La situation de cette entreprise se fortifie de jour en jour. *Harpener*, 1.331 francs contre 1.340 francs. Les bénéfices d'exploitation de cette Compagnie se sont élevés, pendant le mois d'avril, à 1.382.700 marks contre 1.505.500 marks en avril 1900 et 1.305.000 marks en avril 1899.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 760 francs contre 774 fr.; *Huta-Bankowa*, 3.775 francs, en avance de 110 francs; actions *Ermack*, 19 fr. 50. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale pour le 13 juin à Saint-Pétersbourg.

La *Vieille-Montagne* cote 633 francs contre 630 francs; *Spies Petroleum Company*, sans changement à 25 fr. 50.

La part *Monaco*, qui était remontée à 3.300 francs, se maintient ainsi; *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 42 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont demandées à 102 francs. Les bénéfices réalisés par cette Société pendant le premier semestre de l'exercice lui ont permis de distribuer un acompte de dividende de 4 fr. 25, supérieur de 50 centimes à celui qui avait été réparti pour la semaine correspondante de 1900. Mais c'est surtout maintenant, c'est-à-dire pendant la saison chaude, que cette entreprise va profiter du dégrèvement des boissons hygiéniques, dégrèvement en vigueur depuis le 1er janvier seulement, et qui lui fait gagner un supplément de 15 centimes environ par litre de bière consommé.

Les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir* ont un marché très actif et sont recherchées à 265 fr. 50. On dit que cette Société a ses concessions situées sur le prolongement de celles de la *Moera-Enim* qui, du reste, a participé à sa création.

Or, les résultats brillants obtenus par cette dernière Société permettent, dès à présent, d'apprécier ce que pourra faire la *Moesi-Ilir*. Actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo*, au même cours de 700 francs.

Les actions de la *Lumière North American Company*, qui se traitent maintenant sur notre Marché en Banque, s'échangent à 38 francs. Cette Société possède dans son propre champ d'exploitation les mêmes éléments de réussite que la Société française. Elle est appelée à profiter, dès ses débuts, des travaux scientifiques à l'aide desquels MM. Lumière ont perfectionné la fabrication des plaques, et n'aura pas à subir, par conséquent, des aléas inhérents à la mise au point d'un produit nouveau.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

30 mai 1901.

La végétation, activée par la température élevée, a pris depuis quelques jours un essor considérable ; néanmoins, les avis concernant la future récolte varient suivant les régions. Sur certains points, les blés sont clairs : sur d'autres, ils sont envahis par les mauvaises herbes ; enfin, dans les terres légères, le plant commence à souffrir de la sécheresse. Mais, bien que les plaintes soient assez nombreuses, la récolte, considérée dans son ensemble, paraît devoir être satisfaisante.

Un orage d'une extrême violence a éclaté, hier après midi, sur Paris et ses environs, et la grêle est tombée en abondance.

A l'occasion des fêtes de la Pentecôte, les affaires ont été suspendues à la Bourse de Commerce de Paris, depuis samedi soir 25 mai jusqu'à mercredi matin.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 12	19 62	19 87	20 12	20 37
Liverpool	16 14	16 52	16 29	16 52	16 52
Anvers	17 ..	16 75	17 ..	17 ..	17 25
Vienne	16 46	16 63	16 21	16 06	16 31
Buda-Pesth	16 14	16 06	15 87	15 96	16 27
Chicago	13 93	13 89	13 62	13 96	14 17
New-York	15 44	15 08	14 82	15 13	15 25

Sur le marché de Paris, les offres sont assez régulières, mais la demande est active. La tendance est ferme et nous clôturons aujourd'hui à des cours légèrement supérieurs à ceux de la semaine dernière :

	17 mai	23 mai	30 mai
Courant	19 87	20 12	20 37
Juin	20 12	20 37	20 50
Juillet-Août	20 62	20 87	20 87
4 derniers	20 62	20 87	21 12

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours très calmes et les cours restent sans changement. La marque de Corbeil est à 28 francs ; on cote les autres marques en disponible :

	17 mai	23 mai	30 mai
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Comme il arrive toujours après une période de vacances, le calme a dominé à la reprise des affaires. Mais l'hésitation a été de courte durée et, la demande devenant régulière, les prix se sont raffermis. On a coté en clôture :

	17 mai	23 mai	30 mai
Courant	25 ..	25 37	25 62
Juin	25 25	25 62	25 62
Juillet-Août	25 87	26 ..	26 12
4 derniers	26 37	26 62	26 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — Les affaires sont nulles et les cours sont nominaux :

	17 mai	23 mai	30 mai
Courant	15 25	15 50	15 50
Juin	15 50	15 50	15 50
Juillet-Août	15 ..	14 75	15 ..
4 derniers	14 62	14 50	14 75

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* pense que maintenant que nous sommes entrés dans la période de grande consommation, les affaires vont devenir plus actives. En attendant les prix restent à peu près sans changement appréciable. L'attention se porte sur les apparences du vignoble qui, une fois bien connues, auront leur influence sur les cours. Presque partout la vigne est en retard d'environ quinze jours.

Dans le Midi, la sortie paraît moins considérable que l'an dernier. Les insectes se montrent en grand nombre.

Les intempéries ont contrarié la végétation dans le Roussillon.

Plusieurs régions du Sud-Ouest, notamment la Gironde, ont eu un excès d'humidité ; les mannes semblent moins nombreuses qu'en 1900.

En Charente, la pousse se produit dans de bonnes conditions, mais on ne prévoit pas la très grande abondance d'antan.

Les vignobles du Centre, ceux de la Touraine entre autres, profitent maintenant du beau temps. De ce côté, comme aussi en Seine-et-Oise, une grosse production paraît encore possible.

Les bourgeons se sont bien épanouis en Champagne.

La vigne était bien préparée en Lorraine et la sortie ne laisse rien à désirer.

Même note pour la Basse-Bourgogne et la Bourgogne.

La pousse est belle dans les Vosges, en Franche-Comté et en Savoie.

La future récolte se présente bien dans le Beaujolais-Mâconnais. Le Lyonnais paraît heureusement partagé.

Dans l'Ariège, une gelée survenue en avril a détruit quelques bourgeons de vigne dans les cépages précoces, mais l'aspect général est actuellement satisfaisant.

Les intempéries prolongées suscitent des plaintes en Auvergne.

La vigne a belle apparence en Algérie. Sur certains points cependant les altises se montrent en grand nombre.

A Bercy, il existe un certain mouvement d'achats de la part des débitants parisiens. On fait des Algérie de 18 à 20 fr., des vins du Cher de 30 et 35 fr., des Minervois à 24 fr., des Basse-Bourgogne à 30 fr., des Montagne à 19 fr. et des Touraine à 32 fr., le tout à l'hectolitre nu.

Les soutirages se payent de 80 à 110 fr. la pièce. On fait des Bordeaux de 125 à 145 et des Mâcon de 130 à 150 fr.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 ..	25 12	25 50	25 87	25 50
Londres	22 88	23 60	23 57	23 96	23 50
Anvers	22 50	23 25	23 25	24 37	23 87
Amsterdam	23 12	23 92	23 77	24 04	23 92
Prague	25 30	25 93	25 93	26 04	.. ..
Hambourg	23 05	23 80	23 87	24 05	23 75
New-York (moscovad.)	42 11	43 18	42 82	42 82	42 82

Le beau temps a permis de poursuivre sans interruption les travaux des champs ; néanmoins, les effets de la sécheresse commencent à se faire sentir et, d'une façon générale, la pluie serait bien accueillie.

Les ensemencements ne sont pas encore entièrement terminés. Comme nous l'avons déjà dit, la levée des premiers semis s'est assez bien opérée, mais la surface du sol étant desséchée, la végétation ne progresse que lentement. Sur beaucoup de points, les binages sont en cours.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau présentant, au 15 mai, la quantité de betteraves mise en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 mai	
		1899-1900	1900-1901
Fabriques inactives		1	"
— en activité		"	"
— ayant terminé		339	334
Jours de râpage		26.226	29.2[illegible]
Betteraves travaillées	Tonnes	7.394.475	8.717.4[illegible]
Prise en charge, raffiné	—	573.071	67[illegible].601
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	Tonnes	696.256	848.18[illegible]
Deuxième jet	—	95.998	105.8[illegible]
Autres jets	—	15.658	14.2[illegible]
		807.91[illegible]	968.30[illegible]
Rendements % de betteraves en raffiné		10 92	11 11
Densité moyenne des betteraves		8 0	8 1
Rendement par degré de densité		1 36	1 3[illegible]
Mélasses épuisées	Tonnes	163.[illegible]	204.[illegible]
Rendement % en mélasse		2 21	2 34

D'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des

glucoses pendant les huit premiers mois de la campagne soit du 1er septembre au 30 avril, a été le suivant :

Nombre de fabriques en activité		17
Quantités produites	Kilos.	19.600.919
Consommation	—	14.363.149
Exportation	—	114.245
Sorties des entrepôts	—	739.071
Sorties à destination de la brasserie	—	2.579.050
Total des quantités expédiées	—	17.795.515

Sur le marché de Paris, la tendance est calme. La fabrique fait des offres sur la future campagne qui sont absorbées par la raffinerie. On a coté en clôture :

	17 mai	23 mai	30 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	30 12	29 93	30 06
Juin	30 06	29 93	30 06
Juillet-août	29 81	29 81	29 81
4 d'octobre	26 75	26 81	26 81
Roux 88° disponible	25 50	25 87	25 50
Raffiné belle sorte disponible.	101 50	101 50	101 50

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 25	37 75	37 50	38 ..	37 75
Londres (d°)	38 73	39 04	38 11	38 42	38 73
Anvers	38 50	38 .	38 ..	38 25	38 25
Hambourg	38 43	38 75	38 12	38 12	38 75
New-York	30 26	30 54	29 97	30 54	31 11

Du 18 au 24 mai, les recettes de Santos ont été de 57.000 sacs, contre 17.000 pendant la même période de 1900 et 44.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 43.000 sacs, contre 23.000 en 1900 et 44.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 24 mai 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.595.000 sacs contre 5.474.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.640.000, contre 3.142.000; soit au total, 10.235.000 sacs, contre 8.616.000 au 24 mai 1900.

Comme on le voit les recettes de Rio et Santos sont très importantes pour une fin de campagne et cela d'autant plus que jusqu'ici on n'a pas entendu parler d'arrivages provenant de la nouvelle récolte. Plus de 10 1/4 millions de sacs ont été reçus dans les ports de Rio et Santos et un bon mois nous sépare encore de la fin de la saison. Certains prétendent, pour expliquer cette importance des recettes, qu'elles ont été grossies par des réserves provenant des récoltes précédentes, conservées par les planteurs dans l'espoir d'une élévation des prix. Cette explication paraît assez plausible quand on considère que les recettes de Santos présentent actuellement une augmentation de 40 0/0 sur celles de la saison précédente.

Quoi qu'il en soit, il est indéniable que si les marchés européens profitent des bas prix actuels, les planteurs brésiliens souffrent énormément de la surproduction. Pour remédier à cette situation, toutes sortes de projets sont mis en avant. Nous avons déjà parlé de l'intention du Gouvernement brésilien d'élever les taxes d'exportation pour les cafés inférieurs. On parle maintenant de la création d'une Bourse du café à Rio de-Janeiro, avec des dépôts et succursales à Santos, Bahia et Victoria. L'autorisation aurait déjà été demandée au Président de la République par des personnes intéressées. Cette Bourse serait administrée par sept directeurs, à choisir au sein des localités où elle fonctionnera, et un président, à nommer par le Gouvernement. On aurait également l'intention de désigner des agents qui seraient chargés de travaux statistiques concernant la production et la consommation du café, en vue d'établir des bases pour la fixation des prix.

Ces nouvelles n'ont exercé que peu d'influence sur les marchés, où la tendance reste très calme.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	52 50	49 70	49 75	49 50	49 50
Liverpool	51 34	48 64	48 64	49 18	49 36
New-York	45 33	42 82	42 93	43 68	44 08

Sur les différents marchés, les prix du livrable ont reculé de nouveau, par suite de nouvelles favorables concernant la future récolte américaine. Les cours du rapproché, après s'être relevés quelque peu sur le bruit que des manipulations pourraient se produire pendant le mois de juillet, sont revenus à peu près au même niveau que la semaine dernière.

MM. Neill frères et Th. Ellison se sont efforcés d'établir que, d'ici la fin de la campagne, la consommation des filatures anglaises et américaines serait plus forte que pendant la même période de l'an dernier. Il est difficile de concilier ce raisonnement avec la situation actuelle des affaires, qui est loin d'être brillante. Au contraire, il est à présumer que les filateurs et tisseurs chercheront à limiter leur production, à moins qu'une amélioration, d'ailleurs peu probable, ne se produise dans le commerce des articles manufacturés.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	125 50	126 ..	124 ..	125 ..	123 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 25	4 35	4 30	4 30	4 27
Anvers (d°) le kil.	4 12	4 20	4 10	4 15	4 12

Malgré l'avance réalisée par les laines de belle et moyenne qualités aux dernières ventes de Londres, les marchés du continent sont restés calmes. La filature n'ayant que peu d'ordres en mains n'achète que fort peu et se refuse complètement à spéculer.

Sur les six séries d'enchères de laines coloniales de Londres, trois ont eu lieu. En comprenant les laines en transit et les importations directes, voici quels ont été les prélèvements faits par le commerce, comparativement à l'année dernière : Angleterre, 477.000 balles, contre 333.000 en 1900; Continent, 465.000, contre 607.000; Amérique, 31.000, contre 43.000; total, 973.000, contre 983.000. Si l'on s'en rapporte à ces chiffres, on voit que les affaires ont dû être un peu plus actives en Angleterre que sur le continent. Le commerce anglais, en effet, a absorbé 144.000 balles de plus que pendant la même période de l'année dernière, alors que le commerce continental a pris 142.000 balles en moins.

On craignait, il y a quelque temps, que les quantités qui seront présentées aux trois dernières séries fussent réduites. Tel ne semble pas le cas aujourd'hui.

Les ventes de juillet seront d'une certaine importance et porteront sur environ 330.000 balles et les quantités présentées aux enchères de septembre atteindront à peu près ce chiffre ; les disponibilités de la série de novembre seront probablement augmentées par les arrivages tardifs. Les affaires auront-elles repris assez d'ampleur pour que le commerce absorbe facilement ces ressources ? Telle est la question que beaucoup de personnes se posent actuellement.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	2 mai 1901	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	70 5 .	69 16 3	69 16 3	69 8 1	69 5 .
A 3 mois	70 15 .	70 6 3	70 5 .	69 19 4	69 16 3
Etain : disponible	118 1 3	119 17 6	124 2 6	130 5 .	129 15 .
— à 3 mois	114 8 9	116 17 6	124 2 6	130 . .	128 15 .
Plomb anglais : disp.	12 10 .	12 12 6	12 12 6	12 3 9	12 15 .
— espagnol : —	12 9 4	12 5 7	12 8 9	12 6 10	12 10 .
Zinc : disponible	16 17 6	17 . .	17 12 6	17 18 9	17 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 2	54 3	54 3	54 1	53 7
— à 1 mois	54 2	54 3	54 3	54 1	53 7

A Paris, les derniers cours officiels (25 mai) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 177 fr. 75. contre 178 fr. 50; Chili 1res marques, 181 fr. 25, contre 182 francs; en lingots et plaques de laminage, 188 francs, contre 188 fr. 50; en lingots propres au laiton, 191 fr. 25, contre 191 fr. 75; étain Banka, 337 francs, sans changement; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 75, contre 36 fr. 25.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 28 mai 1901.

Le Programme économique du nouveau Ministère. — Le Marché monétaire. — La Situation des Banques. — Commandes pour l'Usine Krupp. — Les Métallurgies. — La Question des Canaux.

On avait regardé l'arrivée d'un industriel au Ministère du Commerce comme le début d'une évolution économique. M. Mœller, le nouveau ministre, dans un discours qu'il vient de prononcer à Bielefeld, a précisé le sens de cette évolution, en même temps qu'il a donné quelques précieuses indications sur les vues du Gouvernement relativement aux futurs traités de commerce. L'arrivée d'un industriel au pouvoir, a-t-il déclaré, montre que la politique allemande se préoccupe tout particulièrement des intérêts matériels du pays. Elle montre que l'Allemagne, en même temps qu'une grande puissance politique et militaire, est aussi une grande puissance économique.

Le libre-échange, a dit ensuite M. Mœller, n'est l'apanage d'aucun parti politique, pas plus des libéraux que des conservateurs. Il ne s'agit donc pas de suivre un programme politique, mais un programme économique. L'intérêt général demande l'application d'un protectionnisme modéré qui contenterait tout le monde. Dans le conflit des groupes de production, nous n'en soutiendrons pas un contre les autres : nous tâcherons de les contenter tous, dans la mesure du possible.

Reste à savoir si l'avenir justifiera l'optimisme du nouveau Ministre. Nous savons maintenant que le programme économique du Ministère tient dans ces mots : « protectionnisme modéré ». N'est-ce pas plutôt une double désillusion pour les agrariens comme pour les industriels ?

L'année dernière, une certaine abondance du numéraire et une assez grande quantité d'émissions avaient donné quelque activité aux marchés financiers durant tout le mois de mai. Cette année, l'activité est réduite au minimum. Et c'est précisément pour cela que, sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes et fort supérieures aux demandes. On ne constate plus d'envois en Amérique, on ne constate plus de grosses demandes d'escompte dans les grandes banques et l'on ne voit nulle émission en perspective. Pour augmenter encore le désarroi, nous avons eu, cette semaine, l'arrestation du directeur de la *Pommerschen Hypothekenbank*, établissement qui est en pleine déconfiture, ainsi que la *Mecklembourg-Strelitzschen Hypothekenbank* dont l'assemblée générale a révélé la gestion peu recommandable. Les banques hypothécaires jouent décidément de malheur. Pour les banques, d'ailleurs, le premier semestre a été assez mauvais sans qu'il y ait encore été besoin du supplément de ces krachs particuliers.

Une seule bonne nouvelle des industries métallurgiques : la diplomatie allemande, qui ne dédaigne décidément pas de s'occuper des intérêts matériels du pays, vient de négocier avec différents Etats des commandes pour la maison Krupp. Des ordres importants sont déja arrivés de Suisse, de Suède, d'Espagne et de la République Argentine : on en attend encore de Turquie. Une partie importante de ces commandes a été aussitôt commencée. L'usine Krupp va enfin pouvoir sortir de la longue période d'inactivité où elle se traînait depuis longtemps. Il n'en est malheureusement pas de même pour les autres métallurgies. Elles ont trompé les espérances de reprise du travail qu'on avait un instant conçues. Bien pis : les prix de vente ont subi une nouvelle dépréciation. En tous cas, l'incertitude, quant à l'avenir de ces industries, est plus vive que jamais.

Je viens d'interviewer M. le docteur Otto Arendt, député au *Reichstag*, au sujet de l'article : « Le projet de loi sur les canaux en Allemagne », qui a paru dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen*. L'honorable député a déclaré, d'abord, que l'opposition à ce projet si coûteux ne venait pas exclusivement des agrariens, mais aussi d'une grande partie des industriels eux-mêmes. La volonté de ne voter les canaux qu'en échange d'une élévation des tarifs douaniers n'existe que chez un petit nombre d'agrariens : les autres sont adversaires irréductibles du principe même de la loi.

« Le climat et la configuration des fleuves, m'a dit le docteur Otto Arendt, s'opposent à la construction des canaux. Puisque nos chemins de fer appartiennent à l'Etat, ils n'ont qu'à abaisser leurs tarifs, pour que toutes les parties et toutes les populations profitent de nouvelles facilités de transport, tandis que les canaux ne profiteront qu'aux riverains.

Le parti libéral espère, grâce au conflit né de la question, devenir le maître de la situation et créer un différend durable entre les conservateurs et la Couronne. Or, le centre s'est joint aux agrariens pour combattre les canaux et l'opposition gagne chaque jour du terrain. Mais tout se passera bien. Le Landtag ne sera pas dissous : les eaux s'écouleront lentement et les canaux s'évaporeront, en dépit de ceux qui voulaient y pêcher en eau trouble. »

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 mai	Dif. 15 mai	23 mai	Dif. 15 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	988 202	+ 38.223	863.088	+ 28.300
Billets du Trésor....	28.664	+ 498	25.355	+ 578
Billets d'autres banques......	9.033	— 4.486	12.464	— 5.139
Lettres de change...........	727.603	— 1 966	737.439	— 17 286
Prêts sur titres.............	54.630	— 4.201	63.864	— 8.939
Valeurs.....................	62.277	— 9.822	10.292	— 1.069
Divers......................	83.686	— 3.681	62.825	+ 4.797
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social..............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve....................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets......	1.086.659	— 22.754	1.050.049	— 48.417
Autres engagements à vue....	654.325	+ 36.135	549 475	+ 48.930
Divers......................	22 611	+ 184	25.387	+ 729

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 févr...........	889	1.083	551	700	67	+ 295	5
23 »	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	556	680	77	+ 321	»
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.421	505	905	09	— 26	»
6 avril	810	1 263	478	828	173	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	739	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	630	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 239	»
15 »	930	1.109	617	730	59	+ 332	»
23 »	988	1 087	654	728	55	+ 389	»

Le Commerce extérieur en Avril et dans les quatre premiers mois de 1901. — *L'importation*, pendant le mois d'avril, s'est élevée, en tonnes de 1.000 kil., à 3.861.869 contre 3.660.973 en avril 1900, soit une augmentation de 200.896. Dans ces chiffres, les métaux précieux comptent pour 84 contre 93.

21 des 33 articles du tarif douanier accusent une augmentation.

L'importation totale des 4 premiers mois [illegible] à 12.763.738 tonnes contre 12.041.422 dans l'année précédente, soit une augmentation de 722.316. Les métaux précieux comptent dans ces totaux pour 32[illegible] contre 307. Presque toute cette augmentation vient de l'importation du charbon : 711.956 tonnes de plus. A encore augmenté l'importation des céréales. Celle des fers a diminué de plus de 150.000 tonnes.

L'exportation du mois d'avril s'est élevée à 2.4[illegible]3.864 ton[illegible]

nes, contre 2.600.363 en avril 1900, soit une diminution de 106.499. Métaux précieux : 19, contre 22.

21 articles du tarif douanier montrent une diminution, principalement les fers, les minerais et les charbons.

L'exportation totale des 4 premiers mois s'est élevée à 9.728.278 tonnes, contre 10.444.015 dans la même période antérieure, soit une diminution de 715.737. Métaux précieux : 148, contre 120.

12 des 43 articles du tarif douanier montrent une augmentation : tout le reste est en diminution, principalement les charbons, les minerais et les céréales.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 mai 1901.

Les affaires sont peu nombreuses, mais les tendances générales sont à la fermeté. Les actions des Banques, des Chemins de fer et, en général, de toutes les industries, ont bénéficié d'un mouvement de hausse assez prononcé.

Les Fonds d'Etat allemands sont fermes ainsi que presque tous les Fonds étrangers.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 10 ; Turc D, 24 65 ; Lombards, 22 40. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 mai 1901.

Le Coût de la Guerre sud-africaine. — Une Opinion de Sir Robert Giffen. — La Situation. — Le Marché monétaire.

Le Chancelier de l'Echiquier vient de faire distribuer aux membres du Parlement un *Livre bleu* sur les dépenses de la guerre Sud-Africaine et de l'expédition de Chine.

D'après ce document, la campagne du Transvaal coûtera, en 1901-1902, 56.070.000 liv. st., ce qui portera à 142.807.00 liv st. la dépense totale. Quant à l'expédition de Chine, elle a déjà exigé 3.500.000 liv. st. en 1900-01 ; elle exigera 2.160.000 st. en 1901-02. Son coût total, à la fin de l'exercice actuel, aura donc été de 5.660.000 liv. st., et les deux campagnes auront entraîné une dépense de 153.317.000 liv. st., en y comprenant les intérêts payés ou à payer sur les nouvelles dettes qu'elles ont obligé à créer.

Le document en question explique que les taxes supplémentaires imposées cette année et l'année dernière par la guerre ont été évaluées comme devant produire dans les deux exercices 37.404.000 liv. st. ; mais, de cette somme, il faut déduire 10.655.000 liv. st. qui représentent le montant des dépenses ordinaires qui auraient été couvertes, en dehors des taxes nouvelles, par l'augmentation normale des recettes. Les ressources dues aux créations d'impôts ne s'élèvent donc qu'à 26.749.000 liv. st. Sur la dernière émission de consolidés, dont le total a été de 60.000.000 de liv. st., 42.140.000 ont suffi à couvrir le coût de la guerre tel qu'il est actuellement évalué ; le chancelier de l'Echiquier a donc devant lui une marge de 17 à 18 millions de liv. st. pour de nouvelles éventualités. Quoi qu'il en soit, le chiffre de 153 millions de livres, coût des deux guerres, est susceptible de faire réfléchir ceux qui ne s'illusionnent pas sur les résultats de la campagne Sud-Africaine et qui, en présence des trop nombreuses conséquences fâcheuses que cette campagne a déjà entraînées, se demandent si le jeu en valait la chandelle.

Il en est cependant qui voudraient nous persuader que toute guerre est une source de bénéfices, et c'est la théorie que vient d'exposer Sir Robert Giffen à l'Institut des Banquiers. Notre confrère l'*Economist* a à lui répondre.

Sir Robert Giffen avait pris l'exemple de l'Amérique et s'était efforcé de démontrer que les 25 milliards dépensés par les Etats-Unis pour la guerre de sécession ont été vite regagnés. Assurément, a répondu notre confrère, mais il ne faut pas prétendre qu'il n'y ait pas eu la perte du capital. Il y a eu ultérieurement une activité déployée qui a réparé ces pertes, celles-ci n'en sont pas moins certaines.

Ce raisonnement de Sir Robert Giffen est encore plus faux en ce qui concerne l'Angleterre. Il estime le revenu de l'Angleterre à 37.500.000.000, sur lesquels nous dépensons en armements 4 à 5 0/0. Or, qu'est-ce que cette somme ? Mais il oublie d'abord que cette évaluation du revenu national est très sujette à erreur, d'autant plus que certains chapitres sont comptés en double. D'autre part, le chiffre qu'il donne n'est pas un revenu net et il faut en déduire tous les frais de subsistance. Ce qui reste à la fin contribuerait, s'il était accumulé, à augmenter notre richesse, ce qu'il ne fait pas actuellement : il y a là pour le pays une perte absolument indéniable.

La situation du marché monétaire s'est encore améliorée ; d'autre part, les ventes de titres américains par les porteurs anglais ont provoqué une hausse du change sur l'Amérique et l'on croit qu'une partie des disponibilités du Marché de New-York pourra être envoyée en Europe pour y être employée jusqu'au moment des récoltes. L'abondance d'argent en France et l'amélioration de la situation du marché de Berlin font également croire à des envois de métal.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

30 mai 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés..........	51.773.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	33.998.000
Total..........	51.773.000	Total..........	51.773.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	14.153.000
Réserve et profits et pertes..............	3.468.000	Portefeuille et avances	27.762.000
Trésor et administration publique......	8.540.000	Billets en réserve.....	22 221.000
Comptes particuliers.	39.797.000	Or et argent monnayés	2.072.000
Billets à sept jours, etc.	150.000		
Total..........	66.208.000	Total..........	66.208.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 février.....	35.099	28.407	46 614	40 455	24.467	52 24	4
28 »	35 859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	»
7 mars.......	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 avril.......	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 »	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 mai	35.874	29.154	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 »	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35.159	29.666	53.068	47.729	23 270	43 69	»
23 »	35.290	29.569	48.447	42 881	23.496	48 31	»
30 »	36.070	29.553	48.337	41.915	24.293	50 10	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 mai 1901.

La tendance générale du marché reste assez indécise : la période des congés que nous venons de traverser est à peine finie et le public n'a pas encore pris d'orientation bien déterminée ; d'autre part, les nouvelles du Transvaal ne sont pas de nature à encourager les transactions.

Le marché monétaire reste assez abondamment pourvu.

Les Consolidés sont à 93 1/2.

Les fonds internationaux restent irréguliers.

L'*Extérieure d'Espagne* recule à 69 3/8 ; l'*Italien* se tient à 96 1/4 ; les Fonds Ottomans sont soutenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste fermes. Les fonds argentins sont bien tenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 98 3/4. Funding 98 7/8. Le Brésil 5 0/0 est à 83 ./.

Les Chemins anglais sont calmes ; les Chemins américains restent peu actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 106 ./. ; l'*Erie* à 43 1/4 et le *Northern Pacific* à 150 ./. ; l'*Atchison* à 84 ./. et le *Norfolk* à 53 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 mai 1901.

La Situation du Marché

Les avis qui nous parviennent de l'étranger constatent une tenue indécise des marchés internationaux ; cependant vu l'abondance de l'argent et du bon marché de son loyer, on peut conclure que les liquidations s'effectueront d'une façon aisée.

L'Extérieure est en recul à 69 7/16, la spéculation n'étant pas rassurée sur le sort du coupon. Il est peu probable qu'on puisse s'attendre à un relèvement aussi longtemps qu'on ne sera pas fixé sur les intentions du Ministre des Finances.

Les Chemins Espagnols sont lourds : le Saragosse rétrograde à 269 1/2 et le Nord de l'Espagne à 193 1/2.

On attribue cette faiblesse à la tension du change, qui cote aujourd'hui 37 30.

Le 4 0/0 Brésil reste à 69 1/16. Le change à Rio se raffermit à 12 5/16.

Le Rio-Tinto est indécis à 1.420 et 1.430.

Les affaires sont restreintes en valeurs Ottomanes.

Le Lot du Congo se tient à 82 1/2.

Les valeurs de Traction, malgré leur bonne activité ne parviennent pas à maintenir leur dernier cours.

Le Métropolitain clôture à 656 1/2; la Parisienne Electrique à 308 1/2 : le droit de souscription se traite de 10 à 12 fr. ; la Russe-Française à 219 et la Générale Française à 751.

Notre Revue hebdomadaire ne sera pas bien documentée, la Bourse ayant suspendu ses opérations pendant les jours de fête ; à la reprise, il ne nous est pas encore donné de constater une amélioration bien sensible dans l'allure du marché.

L'activité se concentre au groupe des valeurs charbonnières, auxquelles la fin de la grève verrière donne un nouveau mouvement en avant. Les valeurs coloniales s'en vont à la dérive, par suite des polémiques soulevées par la question de la reprise du Congo.

D'autre part, nous avons à constater, que le grand succès de l'Emprunt russe attire l'attention sur certaines entreprises exploitant dans ce pays.

Nos rentes d'Etat nous montrent toujours beaucoup de fermeté, les capitaux inactifs depuis fort longtemps s'employant de préférence en titres de l'espèce, qui les mettent à l'abri de fortes fluctuations.

Les emprunts à primes ont toujours une clientèle importante qui opère journellement, aussi leurs cours sont-ils bien soutenus. Anvers 1887 s'échange à 105 75, Bruxelles 1886 à 107 75, Gand 1896 à 90 75, Liége 1897 à 88 75 et Schaerbeek 1899 à 79 87 1/2.

Le Lot du Congo se négocie à 82 50.

Au groupe des obligations, il n'y a guère que celles se rattachant à l'industrie des tramways qui donnent lieu à des échanges réguliers. Parmi les plus traitées, nous remarquons les Economiques, les Lille et les Voie étroite.

Au compartiment des Chemins de fer, les titres congolais sont toujours seuls à attirer l'attention. Seulement, la faiblesse diminue et nous laissons l'ordinaire à 1.852 50 et la part de fondateur à 1.825.

La fermeté reste la note dominante au groupe de nos Etablissements de crédit.

Les cours des actions de tramways n'ont pas éprouvé de bien grandes fluctuations ; on se borne à maintenir les positions antérieures, les transactions ayant peu d'ampleur.

Quoique nous ayons à enregistrer quelques plus-values sur certains titres, l'hésitation des capitaux à s'engager dans les valeurs sidérurgiques est encore très visible — et cela se comprend — les affaires sidérurgiques n'amenant aucun changement notable. Il y a même une tendance à leur attribuer une certaine lourdeur, en ce que la reprise pressentie ne s'accentue pas selon le désir général.

Cependant, les nouvelles de l'extérieur sont assez bonnes, en Angleterre, notamment, où les perspectives sont plutôt satisfaisantes.

Le fait saillant de la semaine boursière est la grande fermeté des Charbonnières. C'est la hausse générale, pas très importante encore mais assurée, étant donnée la situation du marché charbonnier.

La cessation de la grève verrière va rendre aux poussiers maigres un débouché important et ce n'est pas seulement cette qualité de combustible qui va profiter de cet heureux événement. Les établissements verriers sont de grands consommateurs de charbons gras, demi gras et maigres ; aussi les baissiers eurent-ils soin d'en faire l'observation lorsque les verreries furent fermées. Ils en concluaient que la consommation de charbon allait doublement diminuer et ils n'avaient pas tort. Aussi est-il bien permis de s'en souvenir aujourd'hui, que la fin de la grève va remettre les verreries en activité et va rendre aux charbonnages de Charleroi, de la Basse-Sambre, de Mons et du Centre une clientèle importante qu'ils avaient momentanément perdue.

La consommation de charbon va donc rentrer dans ses conditions normales et la situation générale du marché charbonnier s'en repentira.

Par suite de la nouvelle hausse du zinc-métal, nos titres du zinc sont très soutenus.

Les glaceries, les entreprises d'éclairage et les valeurs diverses sont plus calmes.

Les titres Congolais sont toujours peu soutenus. L'Ordinaire Katanga cède à 1.297 50, la Privilégiée Lomani à 1.012 50, l'Ordinaire se tient à 1.500 et la Dividende Cibils fléchit à 360.

Au groupe Russe, Briansk progresse à 780, Dnièprovienne est soutenue à 2.895 et Taganrog reste ferme à 700 francs.

Aux fonds d'Etats étrangers, le 4 1/2 0/0 est offert à 68 90 et l'Extérieure est ramenée à 69 50.

La Population de la Belgique. — La Belgique comptait au 31 décembre 1899 une population de 6.744.532 habitants, dont 3.362.436 hommes et 3.382.096 femmes ; en 1898, la population s'élevait à 6.669.732 individus, soit une augmentation pour 1899 de 74.800 âmes. La ville la plus peuplée est Anvers, avec 282.018 habitants, et Zoetenay tient toujours avec ses 27 habitants le record de la plus petite population. Bruxelles avait, au 31 décembre 1899, 210.065 habitants.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 26 mai 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Chemin de fer du Nord de l'Espagne. — Le Rendement des Impôts.

L'agitation électorale n'est pas complètement calmée encore. L'événement le plus important de ces élections a été la déroute du cacique libéral et du cacique conservateur à Barcelone, qui ont été obligés de laisser passer dans cette ville la candidature cataloniste et la candidature républicaine. Les gamacistes sont furieux de la guerre que leur a fait le Ministre de l'Intérieur et annoncent qu'ils vont lui faire passer de mauvais quarts d'heure à la Chambre. C'est leur droit, mais franchement en sachant que ce groupe compte dix-sept députés on serait tenté de croire qu'il y en a assez, car on ne viendra pas nous faire croire qu'il y a en Espagne 500.000 gamacistes. J'en dirais autant des amis du duc de Tétouan, qui sont une douzaine et ne sont pas contents, et encore les gamacistes ont-ils sur les tétouanistes l'avantage d'avoir un morceau de programme.

On sait déjà qu'il n'y aura pas de budget nouveau pour cette année. Celui de 1900 restera en vigueur et au mois d'octobre nous aurons celui de 1902, qui ne sera certainement pas voté le 31 décembre, mais alors même qu'on empiéterait un peu sur l'année prochaine cela n'y ferait rien.

Il est difficile de dire quel va être le résultat des

opérations à la hausse sur notre place. Malgré les difficultés qui peuvent surgir, le Syndicat continue à acheter, mais il faut croire que les fonds lui appartenant doivent être écornés, puisqu'il a demandé au Mont-de-Piété une avance de 5.000.000 de pesetas sur titres 4 pour cent.

Sans doute, et pour le moment, il sera possible d'élever les cours ; on espère (on, c'est le Syndicat) arriver à pousser la *Rente Intérieure* à 73 0/0 ou 73 25 0/0 au comptant pour le 31 courant et à 73 50 0/0 ou 73 75 0/0 pour la fin juin, de façon à consolider après avoir détaché le coupon échéant le 1er juillet le cours de 72 1/4 ou 72 1/2 0/0. C'est possible, mais, en général, quand on fait une opération de Bourse c'est pour y gagner de l'argent, et pour gagner de l'argent il faut vendre et plus haut qu'on a acheté.

Le Syndicat sus énoncé pourra-t-il écouler son stock à un prix rémunérateur? Pour ma part, je crois qu'il y a quelque fantasmagorie dans cette danse des millions que le Syndicat fait passer sous nos yeux et qu'il écoule, par-dessous main, une bonne partie des titres qu'il achète, ce qui ne veut pas dire qu'il lui en reste en portefeuille plus qu'il ne veut. Quoi qu'il en soit, il n'y a qu'à attendre ce qui pourra sortir de cette affaire, qui ne durera pas éternellement, mais il faut dire qu'avec toute cette mise en scène et tout ce travail, le cours de la Rente Intérieure a gagné 1 0/0 depuis le 6 mai et, en tenant compte de l'intérêt couru sur le coupon, la hausse est réduite à 0.85 0/0 environ.

La dette *5 0/0 Amortissable* a eu peu d'affaires, mais elle a déjà regagné une partie du coupon détaché le 15 mai. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont été un peu agitées à cause des projets attribués au Ministre des Finances, relativement au portefeuille de la Banque. Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont décroché le cours de 400. Celles de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* sont à 181.

Les titres de la *Ville de Madrid* sont bien tenus : obligations 6 0/0 à 99 75 0/0 ; 4 0/0 à 75 0/0. Autres valeurs sans affaires, sauf une opération en obligations *Nord-Espagne* 1re hypothèque à 86 0/0.

Le cours du change n'a pas dépassé encore 39 15 0/0, bien que la spéculation eut toute facilité pour le faire. C'est fort aimable à elle.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	6 mai	13 mai	20 mai	26 mai
4 0/0 Intérieure........	72 20	72 70	72 80	73 20
4 0/0 Extérieure........	79 10	79 60	79 55	80 ..
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	.. ..	81 35	82 ..
5 0/0 —	93 35	93 50	92 45	93 20
Banque d'Espagne......	493 50	496 50	492 50	495 50
— Hypothécaire...	179 ..	179 ..	179 ..	181 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	389 ..	398 ..	398 50	400 ..
Chèque sur Paris......	36 80	37 90	37 15	37 20
— sur Londres....	34 36	34 18	34 48	34 54
Douanes 5 0/0..........	103 30	103 50	102 75	102 90
Bons cubains 6 0/0.....	86 10	.. ..	.. ..	87 20
— 5 0/0.....	71 75	72 20	72 25	72 65
Cédules hypoth. 5 0/0...	102 90	103 ..	... ..	103 10
— 4 0/0...	102 15	102 15	... ..	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : argent, 3,1 millions ; escompte, 1,2 ; avances, 6,2 ; comptes courants particuliers, 6,2 ; circulation, 10,4.

Je vous remets séparément les tableaux du rendement des impôts, qui a été de 60,9 millions pour le mois d'avril. Les recettes des quatre mois de l'année ont été de 242,2 millions, sans compter celles des exercices clos. Les dépenses de la même période ont atteint 158 millions.

Les actionnaires de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* se sont réunis hier en assemblée générale ordinaire pour entendre la lecture du rapport des opérations en 1900. L'année a été bonne. Les bénéfices nets ont atteint 2.084.454 pesetas 90, ce qui permet de distribuer un dividende supplémentaire de 2 0/0, soit 8 0/0 pour l'exercice, et de conserver 309.952 pesetas 55 à divers amortissements. Le solde des prêts en vigueur est de 89.052.928 pesetas 22 et la provision pour les risques de ventes provenant de séquestres est de 873.344 p. 09, qui représente 27,42 0/0 de la valeur des immeubles appartenant à la Banque qui a, en outre de la réserve statutaire, une autre réserve spéciale.

Les actionnaires du chemin de fer du *Nord de l'Espagne* se sont réunis aussi samedi en assemblée générale. Les recettes de 1900 ont été de 117.088.834 pesetas 80, dont il faut déduire 9.106.219 p. 95 payées à l'Etat et 46.675.597 p. 98 de frais d'exploitation.

Le produit net a été de 61.573.018 pesetas 19, inférieur de 1.008.091 p. 84 à celui de 1899 ; les frais d'exploitation ont été aussi plus élevés que ceux de cette dernière année.

Le rapport qui a été approuvé fait ressortir la diminution de recettes provenant de l'exportation des vins, qui s'élevait, en 1891, à 11.081.541 pesetas et à 3.818.111 pesetas seulement en 1900.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 mai 1901 (18 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	18.216.560	19.032.726	19.199.322	20.363.629
Asturies.	784	5.241.217	5.662.573	5 673.593	6.032 050
Lérida-Reus	104	482.736	524 857	445.369	424.116
Almansa Valence	499	4 272 932	4.479.921	4.662.859	4.540.411
Total Nord de l'Esp.	3457	28.213.445	29.700.077	29.981.143	31.360 206
Andalous	1067	6.387.253	6 273.201	6.741.814	6.557.549
Madrid-Saragosse Barcel.-France	6577	21.492.346	30.308.482	30.334.729	30.387.119
Sud de l'Espagne.	246	396.429	487.046	1.064.639	1.160.535

Recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois de 1901. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois de 1901. Voici ces chiffres comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1900 :

RECETTES

Nature des recettes	1900	1901
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	40.622.941	40.137.269
Contributions industr....	15.852.944	11.178.700
Impôt :		
sur la richesse mobil..	12.404.764	16.317.801
des droits royaux......	14.888.229	16.531.402
de mines..............	1.184.382	1.977.486
des cédules personnelles	2.214.960	1.962.715
sur paiements de l'Etat	979.744	1.096.807
sur voitures de luxe...	190.544	214.177
Contributions des provinces basques et de la Navarre..............	1.623.144	1.685.653
Droits de Douane........	57.001.125	61.279.125
Impôt :		
sur le sucre...........	2.257.671	5.711.335
sur les alcools.........	801.377	519.403
Droits des Consulats....	637.257	704.458
Impôt :		
sur le sel..............	26.815.641	27.611.633
de transit............	4.560.723	6.790.015
Timbres.................	16.036.477	20.083.359
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	1.366.820	1.615.174
Tabacs...................	39.103.745	40.079.906
Allumettes..............	1.593.750	1.875.000
Loteries.................	5.814.787	6.004.015
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	750.006	990.440
Mines d'Almaden........	7.000	46.065
— de Linarès........	1.156.628	845.687
Produit des canaux......	599.841	582.310
Divers...................	1.474.186	1.437.397
Rachat du service milit..	5.000	79.000
Autres ressources........	10.789.172	10.131.089
Total................	263.388.770	277.487.432

	1900	1901
	(En pesetas)	
Recettes extraordinaires :		
Charges transitoires.....	18.088.966	290.048
Impôt spécial de guerre..	456.692	28.619
	18.545.658	318.667

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 mai 1901.

Le marché reste mal influencé par la baisse de l'Extérieure sur la place de Paris. Tous les cours souffrent de ses fluctuations.

On cote l'Intérieur à 73 10 ; l'Extérieur à 80 .. ; le change sur Paris est à 37 40.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 28 mai 1901.

La Triplice et le Renouvellement des Traités de Commerce. — Les Grèves. — La Situation du Trésor. — Le Commerce extérieur.

Il n'est question, dans le monde politique, que du discours du comte Goluchowski, le président du Conseil d'Autriche. Deux parties de ce discours préoccupent tout particulièrement : celui qui fait prévoir quelque changement dans la situation des Balkans et celui où le Ministre déclare que les traités politiques ne sauraient influencer les traités économiques.

Pour le premier point, l'opinion générale se trouve à peu près résumée dans une déclaration de la *Tribuna* : « L'annonce de changements dans les Balkans augmente le devoir, de la part de l'Italie, de veiller sur une région où se trouvent en conflit des intérêts supérieurs. Tout changement qui se produirait en faveur de l'Autriche dans le territoire albanais, représenterait, en effet, pour l'Italie, un danger politique et, plus encore, économique. »

Mais la seconde déclaration du Ministre autrichien, à savoir que les traités politiques doivent être disjoints des traités commerciaux a causé un plus grand mécontentement encore. On devine que le comte Goluchowski a voulu dire que le renouvellement de la Triplice n'a rien à voir avec le renouvellement ou la rupture des traités de commerce : c'est une préparation à la guerre que les agrariens d'Autriche projettent de faire aux produits agricoles de l'Italie. On voudrait, à Vienne, que les tarifs prohibitifs qu'on projette contre l'agriculture italienne n'empêchassent pas la signature d'un nouveau traité de la Triple-Alliance. A Rome, on prend la chose au tragique et la presse jette feu et flammes. Il est certain que le Gouvernement italien est d'un tout autre avis que le Gouvernement autrichien.

Je vous ai parlé, dans ma dernière lettre, des 250 grèves qui, depuis le 1er janvier, avaient éclaté dans toutes les parties de l'Italie. La dernière a éclaté à Rome même : 4.000 maçons se sont déclarés en grève et 70 chantiers sont actuellement en plein chômage. On prévoit même, à la dernière heure, que les charretiers imiteront les maçons. Ainsi le mouvement s'accentue et se propage toujours. Cette persistance des grèves cause une grande émotion dans tous les centres économiques car, dans toute l'Italie, l'activité industrielle et commerciale est déjà fort réduite.

La situation du Trésor, à la fin du mois d'avril, présente une sensible amélioration sur la situation de fin juin 1900. Il y avait à cette époque un solde passif de 237.808.461 lire; aujourd'hui, on trouve un solde passif de 25.723.918 lire. Dans cette période de temps, les comptes créditeurs du Trésor ont augmenté de 134.621.789 lire et les comptes débiteurs ont diminué de 88.714.264 lire : c'est donc une différence de 223.336.053 lire auxquels il faut ajouter 12.387.865 lire provenant d'un reliquat de caisse.

Il résulte du même compte que les recettes du Trésor, aux entrées ordinaires, pour les dix mois écoulés de l'exercice financier, se sont élevées à 1.430.883.624 lire, dépassant de 68,269.723 lire celles de la même période antérieure. Un tiers de cette plus-value provient des droits de fabrication et principalement de la taxe sur les sucres indigènes; 8 1/2 millions d'augmentation proviennent des recettes des douanes.

Je vous envoie par ce même courrier le tableau du commerce extérieur de l'Italie dans les quatre premiers mois de l'année. Vous constaterez que la situation est toujours défavorable pour notre pays. Les importations, qui se sont élevées au total de 605.375.928 lire sont en augmentation de près de 48 millions de lire sur celles de la même période de 1900 et les exportations, qui se sont élevées à 464.817.112 lire, sont en diminution de 1.071.590 lire. Il est hors de doute que cette progression doublement décroissante pour nous s'accentuera encoer dans les mois suivants.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les quatre premiers mois de 1901

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	1er janv. au 30 avril 1901	Différence sur 1900	1er janv. au 30 avril 1901	Différence sur 1900
Spiritueux, Boissons et Huiles	18.963	— 3.255	39.245	— 5.903
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	23.284	+ 417	3.009	+ 162
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	34.157	+ 2.873	13.873	— 1.157
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	9.683	+ 616	3.239	+ 393
Chanvre, Lin, Jute, etc.	12.939	+ 3.183	21.872	— 5.120
Coton	68.937	— 2.179	20.814	+ 3.214
Laine, Crins, Poils	27.756	+ 350	4.634	— 1.592
Soie	57.815	+ 7.684	170.624	+12.052
Bois et Paille	23.580	+ 3.612	20.794	+ 482
Papier et Livres	7.209	+ 858	5.567	+ 684
Peaux	19.792	+ 82	11.593	— 594
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	85.783	— 1.331	15.875	+ 2.167
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	73.438	— 7.623	29.625	— 391
Céréales, Farine, Pâtes, etc	102.916	+43.204	40.868	— 3.300
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	30.498	— 1.542	52.837	— 2.593
Objets divers	8.620	+ 870	10.310	+ 423
Totaux	605.375	+47.822	464.817	— 1.071
Métaux précieux	2.103	+ 715	4.391	— 75
Totaux	607.479	+48.538	469.208	— 1.146

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 30 mai 1901.

Les transactions sont toujours peu importantes et les cours restent faiblement tenus.

La Rente est à 102 50 ; Méridionaux, 730 .. ; les Méditerranée sont à 540 ... Banque Nationale, 854 ...

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, 27 mai 1901.

Fin de la Question religieuse. — Les Projets de loi. — L'État de la Banque de Portugal. — Session dans le Parlement [illegible] — La Dette extérieure. — Projet de M. [illegible].

Nous en avons fini avec la question religieuse : le public s'est enfin lassé des polémiques qui encombraient la presse, envahissaient le Parlement et faisaient né-

gliger toutes les autres questions; les associations qui s'étaient fondées à Porto et ailleurs pour entretenir ce sujet de discorde ont compris qu'elles n'avaient plus qu'à disparaître et le combat a cessé faute de combattants.

On aurait pu croire que l'opinion publique, dégagée de ce souci, se préoccuperait de la situation économique et surtout de la crise qui nous menace en raison de la situation de nos viticulteurs, de la fâcheuse posture où se trouve l'industrie du coton, et des embarras contre lesquels se débattent le commerce et l'industrie dans la province d'Angola. On ne prête cependant à ces faits qu'une attention distraite : ce qui occupe surtout c'est la prochaine campagne électorale car nous sommes menacés d'une dissolution à la suite de ce qui donne à cet événement un intérêt particulier, la scission qui vient de se produire entre M. Hintze Ribeiro, président du Conseil et chef du parti *regenerador* et M. Joao Franco, ancien ministre d'Etat, son coreligionnaire politique. Les causes de cette scission ne doivent guère vous intéresser, pas plus d'ailleurs que la modification qu'elle peut amener dans l'équilibre des partis : je me contenterai donc de vous le signaler sans insister davantage.

On s'attendait à voir prononcer, à la fin du mois, la clôture des travaux parlementaires. Il faut reconnaître que si l'on voulait expédier les affaires en cours et celles réputées urgentes, on devrait reculer cette échéance. La discussion du budget était à peine terminée à la Chambre des députés qu'on lui soumettait, en effet, plusieurs projets de loi d'une importance indiscutable, parmi lesquels je vous indiquerai notamment un projet se rattachant à la revision du contrat entre l'Etat et la *Banque de Portugal*.

Le compte courant actuel de l'Etat ne portant pas intérêt est de 27.000 contos. A l'avenir, on y ferait figurer l'emprunt de 8.000 contos (contrat du 14 janvier 1893) et les 6.103 contos restant de l'emprunt faisant l'objet du contrat du 4 décembre 1891. Le résultat serait pour l'Etat de n'avoir plus à payer plusieurs centaines de contos d'intérêt (606 par an, paraît-il), ce qui n'est pas une économie à dédaigner.

Il eût été intéressant que ce projet de loi, et d'autres encore pussent venir en discussion, mais le vote qui s'est produit lors du débat sur la contribution immobilière a permis de compter les voix restant au Gouvernement après la rupture avec M. Joao Franco. On a constaté que ce dernier dispose d'environ trente votes à la Chambre des Communes : après cette défection, la majorité devient insuffisante et l'on croit à une prochaine dissolution.

En attendant, la question des créanciers étrangers et du *convenio* a pu être portée une fois de plus à la tribune et, cette fois encore, par M. Fuschini. L'ancien Ministre des finances a profité du dépôt d'une motion d'ordre pour lire aux députés les documents relatifs aux négociations engagées avec les porteurs étrangers de dette portugaise.

Le Gouvernement ayant refusé la communication de ces documents, on se demande comment ils ont pu sortir des archives. Nous n'avons pas à chercher par quels moyens M. Fuschini les a eus, mais, puisqu'ils sont aujourd'hui publiés, nous devons nous en occuper.

La communication de l'ancien Ministre suffirait, à elle seule, à remplir tout un numéro de l'*Economiste Européen*, je laisserai donc de côté tout ce qui concerne l'historique des négociations et je me contenterai de constater que le résumé du projet de *convenio*, que je vous ai traduit dans ma correspondance du 3 mars, d'après un article du *Dia*, donne exactement le sens du projet.

M. Fuschini considère ce projet comme inadmissible. D'après lui, on ne pourra essayer de changer le régime de la loi du 20 mai 1893 tant que l'équilibre budgétaire n'aura pas été obtenu pendant une longue série d'années et tant qu'on n'aura pas réalisé des réformes radicales dans le système de l'Administration publique. L'ancien Ministre estime que le désir des rédacteurs portugais du projet de *convenio* a été de relever le crédit du pays et de pouvoir ainsi effectuer un emprunt extérieur permettant de rétablir le change : pour lui, le change est un phénomène économique intérieur que seule la confiance peut améliorer, et cette confiance se rétablira par deux moyens : l'équilibre budgétaire et la bonne administration.

En 1899, l'orateur a écrit qu'un *convenio* ne devait se faire qu'en ne prenant aucun engagement au sujet des mesures fiscales et en s'abstenant de toute affectation des recettes des douanes. Un arrangement était dès lors acceptable sur les bases suivantes :

1° Réduction du capital de la dette;

2° Unification de la dette;

3° Fixation du maximum de la prime sur l'or pour le paiement des annuités;

4° Affectation possible de revenus, à l'exclusion de ceux des douanes;

5° Limitation des dépenses publiques à un maximum fixé, sujet à une revision quinquennale. Remise des excédents aux créanciers étrangers;

6° Créations annuelles, dans les quinze premières années, d'une recette de 500 contos de reis, remise aux créanciers pour parfaire l'annuité du *convenio;*

7° Réorganisation de la *Junta do Credito Publico*, complétée par deux votants au plus, représentant la dette extérieure et élus par les porteurs de ces titres, comme cela se fait pour la dette intérieure.

M. Fuschini fait observer que ce projet est bien différent de celui de M. Espregueira. En échange de concessions réelles, comme la diminution du capital de la Dette, unification des titres, etc., il réorganise la *Junta do Credito Publico* avec des éléments portugais représentant cette dette en bloc et élus directement par les porteurs qui déposeront leurs titres à Lisbonne. On arriverait ainsi à la nationalisation de la dette extérieure.

D'après M. Fuschini, tout conseille de maintenir la loi du 20 mai 1899, mais si les conditions actuelles imposaient un *convenio*, les bases qu'il serait indispensable d'obtenir sont les suivantes :

1° Réduction du capital de la dette et amortissement de toute cette dette;

2° Substitution aux titres en souffrance d'autres titres exempts de l'estampille de réduction de 1892;

3° Fixation du maximum de la prime sur l'or pour le paiement des charges extérieures de la dette et amortissement;

4° Etablissement d'une période de transition pour l'application du taux d'intérêt actuel à un autre taux; cette période devra être la plus longue possible, avec une progression peu accentuée.

Enfin, M. Fuschini refuse toute formule de contrôle et d'affectation des recettes des douanes.

En somme, l'ancien Ministre des Finances oppose un projet à celui de M. Espregueira. Ce serait matière à de nombreuses discussions si la question politique n'occupait en ce moment le Parlement plus que les questions financières.

Informations Économiques et Financières

Les Opérations de banque aux Colonies. — Le *Diario do Governo* a publié dernièrement la loi établissant et fixant les dispositions suivant lesquelles auront lieu les opérations de banque aux colonies et la loi réglant les concessions de terrains dans les provinces d'outre-mer.

La première de ces lois a été et continue à être l'objet d'interminables discussions dans les centres financiers; après que le projet de loi eût été voté à la Chambre des députés, tout le monde supposait que la *Banco Nacional Ultramarino*, qui jouit du droit d'option, continuerait à exercer ses privilèges de banque d'émission aux colonies, mais la Chambre haute ayant sanctionné la loi, tout en y ajoutant certaines modifications, d'aucuns assurent que la *Banco Nacional Ultramarino* s'abstiendra de se présenter au concours, et on se demande si la *Banque de Portugal* peut y aller sans modifications à ses statuts.

Il avait été question d'une fusion entre la *Banque de Portugal* et la *Banco Nacional Ultramarino*, mais le Gouvernement ayant fait savoir qu'il n'approuverait pas cette fusion, le projet a naturellement été abandonné.

Bref, la loi est promulguée, c'est vrai, mais reste à savoir si elle pourra entrer en exécution sans être revue et corrigée, faute de concurrents.

Recettes et dépenses publiques. — Le *Diario do Governo* vient de publier les chiffres des recettes et dépenses publiques du premier semestre de l'exercice 1900-1901 (juillet à fin décembre). En voici le résumé comparé aux résultats obtenus pendant la période correspondante de l'exercice 1899-1900 :

	1er semestre		
Recettes	Exercice 1899-1900	Exercice 1900-1901	Différence en 1900-1901
—	—	—	—
		(En milreis)	
Ordinaires	24.643:076	25.768:501	+ 1.125:425
Extraordinaires	309:792	787:345	+ 477:553
Total	24.952:868	26.555:846	+ 1.602:978
Dépenses			
Ordinaires :			
Ministères	12.499:426	11.195:030	— 1.304:396
Charges générales	4.471:849	4.939:930	+ 468:080
Junta do Cred. Publico	10.012:124	10.535:650	+ 523:526
Différence de change	499:350	»	— 499:350
Dépenses de caisse	24:451	27:193	+ 2:741
Total	27.507:202	26.697:804	— 809:398
Extraordinaires	1.904:629	1.345:294	— 559:334
Ordinaires et extraord.	29.411:831	28.043:098	— 1.368:732
Excédent des recettes sur les dépenses	»	»	»
Excédent des dépenses sur les recettes	4.458:963	1.487:252	— 2.971:711

ÉTATS BALKANIQUES

Le Budget bulgare. — Une dépêche de Sofia, 29 mai, nous informe que la Sobranié a commencé la discussion du budget pour 1901, qui prévoit les recettes à 93 1/2 millions de francs et les dépenses à 96 millions, dont 21 millions pour le budget de la guerre et 31 millions pour le service de la Dette de l'État.

L'exposé du Ministre des finances fait ressortir que le budget a été établi sur des bases sérieuses; le chiffre des économies réalisées s'élève à 3 millions 1/2.

L'exposé annonce comme indispensable un emprunt de 80 millions pour le remboursement de la dette flottante.

Le Ministre exprime l'espoir que des budgets sérieusement établis restaureront le crédit de la principauté en Europe et que, dans deux ans, il n'existera plus aucune crise financière.

Convention de l'État Roumain avec la Banque Nationale de Roumanie. — Un arrangement a été conclu entre le Gouvernement et la Banque Nationale de Roumanie.

Nous nous bornons, pour aujourd'hui, à en donner les dispositions essentielles.

Aux termes de cet accord, la *Banque Nationale* met à la disposition de l'État, sans intérêts, une somme de 15 millions. L'État affectera à cette restitution les fonds qui lui reviennent de par sa participation aux bénéfices de la Banque, conformément à l'article 44 des statuts. Si, à l'expiration du privilège de la Banque, le montant intégral n'est pas acquitté, l'État aura à payer le solde avec d'autres ressources.

La *Banque Nationale* se charge, en outre, de faire gratuitement toutes les opérations de caisse pour le compte du Trésor, à partir du 1er avril 1902. Elle créera des succursales et des agences dans tous les chefs-lieux de district.

En échange de cette avance faite par la Banque, son privilège est prolongé de 10 ans ; il prendra donc fin le 31 décembre 1930.

Une dernière clause de l'arrangement vise la proportion de la réserve métallique. Celle-ci, qui est aujourd'hui fixée à 40 0/0 de l'émission, pourra être réduite, *dans des circonstances exceptionnelles et pour un temps limité*, à 33 0/0, sur une demande du Conseil général de la Banque, *avec l'approbation du Conseil des Ministres.*

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Relèvement des revenus publics. — L'amélioration que nous avons signalée dans les recettes de douanes des deux premiers mois de l'année, s'affirme dans le total du trimestre. Il s'élève, pour tout le Brésil, à 8.063 contos-or, contre 4.516 en 1899, soit une augmentation de 3.547 contos-or et à 35.104 contos-papier, contre 32.814, soit un accroissement de 2.290 contos-papier. Dans l'ensemble, on a 43.167 contos, contre 37.330, soit 5.837 contos de plus cette année.

Cette augmentation provient des recettes de douane accessoires et non des droits d'importation dont l'accroissement a a été relativement peu élevé. En effet, avec 25 0/0 de droits payables en or, on a perçu 8.000 contos, correspondant à 32.000 contos de droits totaux, alors qu'en 1900, avec 15 0/0 payables en or, on avait perçu 4.000 contos, correspondant à 30.000 contos de droits totaux.

De son côté, l'impôt du timbre a produit dans l'exercice 1900 15.000 contos, soit plus du double des années précédentes et au lieu des 9.000 contos prévus. Ce résultat est dû simplement à la loi qui a défini les droits de l'Union et des Etats en ce qui concerne l'impôt du timbre et à l'amélioration de la perception.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Les recettes publiques ont, en avril dernier, dépassé les dépenses de 5.800.000 dollars. (L'augmentation provient presque entièrement des revenus intérieurs.)

Voici le détail des recettes et des dépenses en avril et pendant les dix premiers mois de l'exercice :

	Avril	10 mois de l'exercice 1900-1901
	—	—
Recettes	(Dollars)	
Douanes	19.131.719	199.355.934
Revenus intérieurs	26.022.311	252.413.906
Divers	2.613.821	31.115.121
Total	47.767.851	482.884.961
Dépenses		
Civiles et diverses	11.285.521	104.533.160
Guerre	10.102.731	124.753.356
Marine	5.272.677	50.273.197
Indiennes	455.283	9.242.805
Pensions	10.196.912	116.741.636
Intérêts	4.655.122	29.246.552
Total	41.968.246	434.790.706

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor pendant l'exercice 1900-1901 :

	1900-1901		Montant net de l'or du Trésor
	Recettes	Dépenses	
	—	—	—
		(En dollars)	
Juillet	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre	48.344.514	41.278.660	243.047.378
Décembre	46.846.508	40.204.622	246.561.322
Janvier	47.520.287	40.109.707	221.183.644
Février	45.844.123	38.880.635	231.150.064
Mars	49.891.125	40.762.862	249.046.643
Avril	47.767.851	41.968.246	245.994.770

Le Marché Financier de New-York

New-York, 29 mai 1901.

Le marché reste lourd et les affaires sont toujours fort restreintes ; le seul compartiment où l'on constate quelque activité est celui des valeurs industrielles.

Les transactions restent d'ailleurs confinées entre professionnels ; le public se désintéresse momentanément de la Bourse, tandis que de gros spéculateurs s'abstiennent.

Les bruits de grèves ont été considérablement exagérés, mais on craint que les pluies persistantes ne nuisent aux récoltes.

Les Fonds d'État restent calmes.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 78 3/4 ; *Milwaukee*, 160 5/8 ; *Erie*, 41 1/4 ; *Reading*, 42 7/8 ; *Canadian Pacific*, 102 3/4 ; *Illinois Central*, 140 1/. ; *Louisville*, 103 3/4 ; *New-York Central*, 152 1/2 ; *Union Pacific*, 103 7/8.

MEXIQUE

Banque Nationale du Mexique. — Le 16 mars dernier a eu lieu l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Nationale du Mexique.*

Nous détachons, du rapport présenté à cette réunion par le Conseil d'administration de cet Etablissement, quelques passages qui montrent la prudence dont les banques en général ont fait preuve au cours de la crise industrielle et qui démontrent l'état de prospérité florissante de cette institution de crédit :

« Aucun événement ou obstacle sérieux n'est venu troubler la marche, toujours ascendante, de votre établissement ; car, s'il est vrai qu'une tension notable s'est fait sentir, durant la seconde moitié de l'année, sur le marché monétaire et a entravé, jusqu'à un certain point, les transactions commerciales, il est également certain que, grâce à sa politique prudente, votre établissement a pu surmonter la situation et terminer l'année d'une façon plus tranquille que ne l'avaient prédit quelques esprits pessimistes.

« Le développement assez hâtif de nombreuses entreprises commerciales, industrielles et minières, qui n'ont pas trouvé un champ assez vaste pour leur travail et leurs produits, et l'augmentation notable des exportations d'argent en lingots et monnayé, sont venus créer la situation difficile à laquelle nous venons de nous référer, en produisant une diminution sensible du numéraire en circulation. Dans ces circonstances, la Banque Nationale, soucieuse de vos intérêts autant que désireuse de remplir avec efficacité les devoirs que lui impose son caractère de première institution de crédit de la République, trouva le moyen de combiner la prudence avec la libéralité. Et, bien qu'elle dût élever le taux de son escompte jusqu'à dix pour cent, elle ne ferma jamais ses caisses au commerce. Au contraire, elle continua — bien que sur une moindre échelle — de procurer des ressources et, surtout, d'accorder des prorogations à tous ceux qui le sollicitèrent dans de bonnes conditions de sûreté. Cette conduite a contribué, sans doute, à ce qu'il ne se produise pas de nombreuses faillites dans le pays et à ce qu'il ne s'en produise aucune importante à Mexico, ce qui démontre la solidité et la bonne foi du commerce de la République.

« Instruite par la difficulté, la spéculation est revenue à des principes de prudence. C'est à cela et à l'augmentation du taux de l'escompte qu'est dû, aussi, le fait que le niveau de notre portefeuille, qui avait atteint, vers le milieu de l'année, 49.927.478 p. 67, ne s'est pas maintenu à cette hauteur ; car, à la fin du même exercice, il est descendu à 46.079.114 p. 48, ce qui comporte, cependant, une augmentation de 2.746.797 piastres 81 entre les valeurs escomptées en décembre 1900 et le montant du portefeuille pendant le même mois de l'année 1899.

« Comme il fallait s'y attendre, l'existence en métallique, dans nos caisses, a subi une notable diminution, car de 27.308.694 piastres 21 à laquelle elle s'élevait au 31 décembre 1899, elle est descendue à 24.488 786 p. 90 le dernier jour de l'année 1900. Cette baisse a été compensée d'une certaine façon par la diminution de la circulation de nos billets, circulation qui a été réduite de 1 753.952 piastres à la fin de l'année. »

Nous avons cru utile de reproduire intégralement cette partie du rapport, parce qu'elle touche à une question d'intérêt général et qui est, pour ainsi dire, d'une actualité brûlante au Mexique. Quant au reste du rapport, nous n'en parlerons que par mémoire. Il signale le versement des derniers 20 0/0 du capital de 20 millions de piastres et mentionne le maintien des excellentes relations qui n'ont jamais cessé d'exister entre l'Etat Mexicain et la Banque.

L'assemblée générale a renouvelé les pouvoirs de MM. Antero, Munuzuri et Sotero de Jerambelz, en qualité de commissaires actifs et ceux de MM. Rodolfo von Lubeck et Firmin Zubiaur, commissaires suppléants. Elle a nommé M. Edouard Noeztlin membre du Conseil de Paris, de la *Banque Nationale du Mexique* et a approuvé la nomination de M. José G. Escandon y Pliego, comme Conseiller — nomination faite par le Conseil d'administration à la suite du décès de M. José Gargollo.

Enfin, elle a nommé MM. José V. Collado, Luis G. Lavie, Agustin Garcin, Carles Friedrichs et José G. Escandon y Pliego, membres du Conseil d'administration.

Les bénéfices nets de l'exercice 1900 se sont élevés à 4 millions 31.530 p. 64. Après déduction du dividende de 6 0/0 déjà versé, de 10 0/0 (sur 4.031.530 p. 64) fonds de réserve et après avoir affecté 108.377 p. 58 à nouveau pour le prochain exercice, il est resté, comme bénéfices à distribuer, 2.560.000 piastres, qui ont été répartis comme suit : 15 0/0 aux Bons de fondateurs, 10 0/0 au Conseil d'administration et 75 0/0 aux actionnaires, soit 12 0/0 sur 16.000.000 de piastres), ceux-ci ont donc touché 18 0/0 de dividendes pour l'année 1900, résultat qui se passe de commentaires, car il suffit à démontrer la haute prospérité de la *Banque Nationale.*

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce d'exportation. — On vient de publier la statistique de l'exportation pendant les quatre premiers mois de l'année. Voici les principaux chapitres : Laines, 128.000 tonnes, contre 67.000 pendant la période correspondante de 1900. Il en reste à exporter encore environ 75.000 tonnes. Blés, 420.000 tonnes, contre 835.000 pendant la période correspondante de 1900. On pense qu'on aura encore dû exporter à peu près 800 mille tonnes de maïs au 15 mai. On aura encore à exporter tout au moins 1.500.000 tonnes. Graine de lin exportée cette année, 380.000 tonnes. Viandes congelées 1.150.000 moutons et 122.000 quarts de gros bétail, contre 675.000 moutons et 47.000 quarts en 1900. On pense que pendant l'année courante on exportera, en tout, par le système frigorifique, 4.500.000 moutons et la viande de 120 à 120.000 bœufs. Ces chiffres donnent raison à ceux qui prévoyaient, pour cette année, un développement tellement considérable de production qu'il réduirait à néant les prévisions des pessimistes sur l'instabilité de l'équilibre économique et financier de la république.

La Récolte du Maïs. — Les rapports qui parviennent sur l'état du maïs dans les provinces de Buenos-Ayres, Santa-Fé, Cordoba et Entre-Rios continuent d'être favorables.

Sur beaucoup de points de la province de Buenos-Ayres, la récolte atteindra 4.000 kilos par hectare.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Récolte du Jute. — Le *Capital*, de Calcutta, publie la statistique suivante des expéditions de jute de l'Inde pendant les huit dernières saisons, finissant en juillet :

	Juillet au 31 déc.	Janvier à fin juin	Saison entière
	—	—	—
		(En balles)	
1892-1893	2.068.655	1.014.368	3.083.023
1893-1894	1.525.389	1.012.648	2.538.037
1894-1895	2.045.963	1.544.193	3.590.156
1895-1896	2.238.240	1.252.930	3.491.170
1896-1897	2.070.441	1.223.130	3.293.591
1897-1898	2.373.207	1.827.939	4.201.146
1898-1899	1.435.170	1.325.655	2.760.825
1899-1900	1.577.490	1.018.447	2.595.937
Moyenne	1.916.819	1.277.415	3.194.235

La Prochaine Récolte de Sésame. — La prochaine récolte de graines de sésame s'annonce comme devant être exceptionnellement bonne sur toute l'étendue du continent indien. En effet, son rendement sera supérieur au rendement moyen des cinq et dix dernières années.

Le tableau suivant indique pour chaque région l'étendue des surfaces ensemencées et le rendement probable en tonnes :

	Surfaces ensemencées		Cinq dernières
	1900-1901	1899-1900	années
	—	—	—
		(En acres)	
Présidence de Bombay	831.285	303.148	760.797
Sind	117.439	158.957	158.977
Madras	845.000	665.900	746.500
Bérar	149.022	116.089	104.198
Provinces centrales	1.059.230	1.026.257	572.031
Provinces N.-O. et d'Oudh.	237.664	203.604	161.331
Bengale	392.600	385.200	357.100
Pendjab	183.200	216.400	236.540
Hyderabad	392.032	237.512	411.136
Totaux	4.207.472	3.313.067	3.508.610
	Rendement en tonnes		
Présidence de Bombay	138.087	6.186	96.568
Sind	5 446	7.323	11.374
Madras	28.100	19.300	28.000
Bérar	9.554	1.436	4.088
Provinces centrales	88.564	62.132	41.566
Provinces N.-O. et d'Oudh.	28.431	22.743	14.488
Bengale	50.204	48.973	42.192
Pendjab	19.077	16.253	24.080
Hyderabad	10.119	2.383	13.813
Totaux	377.582	186.729	276.167

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Le *Bulletin Officiel* de la *Compagnie de Mozambique*, du 16 avril, mentionne les dispositions nouvelles que vient de prendre le « Département des Mines » à l'égard des détenteurs de claims qui n'ont pas encore jalonné leurs claims. Il faut que, dans une période de 60 jours, ils se conforment aux dispositions de la loi minière existante, et s'ils ne le font pas, ils seront passibles de poursuites.

Le « Département des Mines » a pris cette résolution afin que le public puisse se rendre compte quels sont les terrains qui sont libres et qu'il puisse en demander de suite la concession sans s'exposer plus tard à des revendications.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

La pacification ne fait pas de grands progrès. Au contraire, partout les Boers redoublent d'activité. Krintzinger a fait une nouvelle incursion dans la colonie du Cap et a même eu un engagement avec les Anglais, qui ont été repoussés. Dans l'Est du Transvaal, le général Botha a éludé un grand mouvement d'investissement dirigé contre lui par le général Blood. Enfin la Légation transvaalienne en Europe a adressé aux journaux le communiqué suivant :

« Le 2 mai dernier, les Anglais ont été battus par Beyers « et Breytenbach, près de Kalkspruit, à une heure de Pre- « toria. Ils ont perdu 46 morts, 80 blessés et 600 prisonniers. « Les Boers se sont emparés de 6 canons. »

Les canons sont peut-être ceux qui avaient été pris précédemment aux Boers, mais le fait, que l'on ignorait jusqu'à présent, n'en est pas moins important.

Une dépêche particulière, parvenue samedi, a annoncé que la *May Consolidated* reprenait ses travaux. Une autre dépêche reçue par la *Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration* annonce que 30 pilons ont commencé à broyer à la *Geldenhuis Deep;* d'ici peu, 50 seront en marche.

Les Dividendes des Entreprises Sud-Africaines

Nous donnons, ci-dessous, les dividendes déclarés en 1900 par diverses entreprises sud-africaines :

Noms des Compagnies	En %	Date de la déclaration	Total payé jusqu'ici en %	Total déclaré pour les 12 mois qui ont fini aux dates ci-après
African Bankg Corp..	5	Juin 19	»	» »
d° ..	5	Déc. 11	36	Sept. 1900, 5 %
Anglo-French Explor.	20	Avr. 12	142½	Déc. 1899, 20 %
Botolph Mg et Explor.	10	Fév. 22	»	» »
d° ..	10	Juil. 13	45	Déc. 1899, 20 %
Cape Copper (act. 2 £).	12½	Mai 24	»	» »
d°	25	Nov. 22	317½	Nov. 1900, 37 ½
Cons. Mines Select ..	20	Juin 30	50	Juin 1900, 20 %
De Beers (act. 5 £)...	20	Déc...	»	Juin 1899, 40 %
Exploration..........	12½	Mar 15	»	» »
d° (bonus). ..	2½	Mar 15	50	Déc. 1899, 15 %
Goerz................	10	Avr. 12	»	Déc. 1899, 10 %
Jagersf. New (act. 5 £).	6	Sept 26	130½	Mars 1900, 6 %
Kaffirs Consolidated..	5	Oct. 31	66¼	Sept. 1900, 5 %
Lond. et Or. F. S. Exp.	5	»	»	» »
Namaqua Copper 5.2£	30	Mai 26	136¼	Déc. 1899, 40 %
d°	10	Déc. 6	146¼	Déc. 1899, 40 %
New African..........	15	Juin 22	212½	Déc. 1899, 60 %
Oceana Consolidated.	5	Déc. 5	5	Juin 1900, 5 %
Rand Central Electric.	7¼	Juil. 31	21¼	Déc. 1899, 7 ¼
Rhodesia Expl et Dev.	50	Janv 11	50	Juin 1900, 50 %
Rhodesia Goldfields ..	10	Juin 18	»	» »
d° (bonus)	2½	Juin 18	35	Déc. 1899, 12 ½
Robinson Bank (act. 4 £)	2½	Mar 21	»	» »
d°	2½	Nov. 3	21¼	Sept. 1900, 5 %
United African Synd.	15	Juin 11	268	Mai 1900, 15 %

Tous les titres mentionnés ci-dessus sont de 1 liv. st. nominal, sauf ceux qui sont accompagnés d'une mention spéciale.

A noter que le dividende de 50 0/0 de la *Rhodesia Exploration and Development* comprend 10 0/0 en espèces et 40 0/0 en titres.

Mines d'Or Australiennes

Rendements des Mines de l'Australie occidentale. — Voici les rendements des principales mines de l'Australie occidentale pour le mois d'avril comparés à ceux du mois précédent :

	Mars		Avril	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
Associated G. M. of W. A...	3.153	2.425	2.394	2.131
Australia United..........	275	227	210	103
Bayley's United...........	950	1.211	»	446
Bellevue Consolidated......	760	704	730	663
Burbank's Birthday Gift....	2.200	1.444	2.040	1.467
Chums Consolidated........	»	75	»	135
Cosmopolitan Proprietary...	1.195	1.710	1.325	1.729
East Murchison United.....	2.896	2.172	3.282	2.357
Field's Find...............	710	513	1.035	697
Golden Arrow..............	755	457	834	444
Golden Horseshoe Estates..	8.147	15.492	7.231	15.524
Great Boulder Main Reef...	1.316	2.200	1.635	2.210
Great Boulder Perseverance.	7.647	8.645	8.478	9.007
Great Boulder Proprietary..	6.842	12.290	7.358	12.064
Hannan's Proprietary......	1.406	409	1.355	358
Ivanhoe...................	6.666	8.171	6.322	8.303
Kalgurli..................	1.335	1.674	1.450	1.885
Lady Loch.................	»	»	580	350
Lady Shenton..............	1.210	1.747	1.306	1.223
Lake View Consols.........	8.877	12.607	8.712	13.091
Long Reef.................	1.725	1.175	1.750	1.221
Menzies Consolidated......	552	746	692	562
Mount Charlotte...........	500	220	500	214
Mount Malcolm.............	750	359	»	»
Norseman..................	1.603	816	1.719	685
South Kalgurli............	1.500	1.262	1.510	1.300
Sons of Gwalia............	9.342	5.269	10.080	5.445
Westralia Mount Morgans..	1.506	2.139	»	»
White Feather Main Reef...	1.300	1.142	1.170	1.116

La production d'avril a été irrégulière, mais à tout bien considérer, elle est plutôt satisfaisante.

Notes minières d'Australie

Hannan's Gold Estates. Dépêche du directeur de Kalgoorlie : « On a traité par la cyanuration 240 tonnes. »

Eaglehawk. Dépêche de la mine datée du 15 mai : « Il a été broyé 270 tonnes qui ont produit 110 onces d'or. Le traitement par la cyanuration a donné 56 onces. »

Consolidated Gold Fields of New Zealand. Les chèques pour le sixième dividende de 1 shilling par action de la « Progress Mines of New Zealand, Limited » ont été expédiés aux ayants droit.

Queensland Menzies. Rendement du moulin : Production, 590 onces d'or, d'une valeur approximative de 2.200 liv. st., soit une moyenne de 3 onces 5 dwts 13.3 grains par tonne, pour les 180 tonnes de minerai broyé.

East Murchison United. Dépêche de MM. Bewick, Moreing and Company, Kalgoorlie donnant des renseignements complémentaires sur le rendement d'avril : « Evaluation des dépenses pour le développement de la mine, 1.750 liv. st.; évaluation des dépenses portées au compte de premier établissement, 1.790 liv. st.; évaluation des dépenses d'exploitation, 5.028 liv. st. »

Field's Find. Dépêche de Perth : « 1.035 tonnes broyées ont produit 697 onces d'or. »

Bonnie Dundee. Il a été broyé 285 tonnes qui ont produit 237 onces d'or.

Day Dawn Block. Dépêche donnant le rendement pour les quatre semaines qui ont pris fin le 11 courant : « La batterie a broyé 3.400 tonnes qui ont produit 1.800 onces d'or représentant une valeur de 6.300 liv. st. On a traité par la cyanuration 4.744 tonnes qui ont donné, en or, une valeur de 3.700 liv. st. Au total, 10.000 liv. st. »

Mount Margaret Reward Claim. Les 40 [illegible] de travail 505 tonnes de minerai ont produit 508 onces d'or.

REVUE HEBDOMADAIRE DE LA PRESSE ANGLAISE

Les Compagnies minières sud-africaines et les groupes qui les contrôlent. — Le *Financial Times* vient de publier, à l'usage de ceux qui s'intéressent aux entreprises

sud-africaines, une liste des grands « trusts » anglais, à laquelle il joint la nomenclature de toutes les entreprises dont ils ont le contrôle :

MM. Wernher, Beit et Cie: *Bonanza, Crown Deep, Crown Reef, Durban Deep, Ferreira, Ferreira Deep, French Rand, Geldenhuis Deep, Glen Deep, Glynn's Lydenburg, Jumpers, Jumpers Deep, Langlaagte Deep, Nourse Deep, Paarl Central, Rand Mines, Rand Mines Deep, Robinson, Rose Deep, Transvaal Gold Mining Estates, Village Main Reef, Windsor.*

Consolidated Gold Fields of South Africa : *South African Gold Trust, Nigel Deep, Robinson Deep, Simmer and Jack, Simmer and Jack East, Simmer and Jack West, Knight's Deep, Rand Victoria, South Geldenhuis Deep, South Rose Deep.*

General Mining and Finance Company: *Aurora West United, George Goch, Meyer and Charlton, Van Ryn, Violet, Johannesburg Goldfields, Steyn Estate, Cinderella Deep.*

MM. Farrar: *Angelo, Comet, Driefontein, Kleinfontein.*

MM. Barnato brothers : *Balmoral, Buffelsdoorn Estates, Ginsberg, Glencairn, Primrose, Rietfontein, Rietfontein A, Barnato Consolidated, Johannesburg Consolidated Investment.*

MM. A. Goerz and C° : *Lancaster, Lancaster West, Princess Estate, Roodepoort Central Deep, Roodepoort United, York, Tudor, Geldenhuis Estate.*

M. J. B. Robinson: *Langlaagte Block B, Langlaagte Estate, Langlaagte Star, Randfontein Estate, Randfontein Porges, Robinson Randfontein, Randfontein South, Randfontein North*, etc.

MM. S. Neumann and C°: *Consolidated Main Reef, Modderfontein, Modderfontein Extension, Treasury, Wolhuter, Bantjes, Kleinfontein Central, Knight Central.*

MM. Freeman Cohen : *Geldenhuis Main Reef, Bantjes Deep.*

Ces détails sont certainement intéressants parce que, dans un marché comme celui des mines d'or, on attache une grande importance non seulement aux entreprises en elles-mêmes, mais aussi aux groupes dont elles dépendent.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 mai 1901

On s'est fort peu occupé cette semaine sur le Marché sud-africain. Le Stock-Exchange a fermé ses portes de vendredi soir à mardi matin, et en rentrant de vacances, il lui a fallu immédiatement s'occuper de la liquidation de fin de mois. On conçoit alors que les véritables affaires aient été calmes.

Voici les taux de reports qui ont été pratiqués mardi : *Chartered* 3 1/2 à 4 1/2 pence; *Consolidated Goldfields* de 7 à 9 0/0; *East Rand* 7 à 9 0/0; *Rand Mines* 7 à 9 0/0. En général, le taux a été de 7 à 9 0/0.

Sur la *Jagersfontein* 1 sh. à 1 sh. 6; *De Beers* 2 sh. à 2 sh. 6. Enfin, le taux sur les valeurs Ouest-Africaines, en général, a été de 8 à 10 0/0.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 3/8, finit à 3 11/32; *Consolidated Goldfields*, 7 7/8, contre 7 15/16; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 3/4; *Angelo*, 7 ./. ; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 6 ./., contre 5 7/8; *Langlaagte Estate*, 3 1/2; *Simmer and Jack*, 6 15/32.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange au même cours : *Jumpers*, 5 3/8; *Modderfontein*, 12 5/16, contre 12 3/8.

La *Crown Reef* reste à 15 1/4; elle était à 15 ./. il y a huit jours; *Randfontein*, 3 1/32; *Worcester*, 2 1/2, sans changement; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 13/16; nous la laissions à 6 7/8 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à ce cours; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier à 22 ./.; *Wemmer*, 12 1/4; *Village Main Reef*, 8 7/8, contre 9 ./.; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 2 15/16.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 9/16, se retrouve à la dernière heure à 42 5/8 ; *Glen Deep*, 4 5/16; *Ferreira Deep*, 6 5/8, contre 6 3/4. *Robinson Deep*, 5 5/16.

La *Nourse Deep* reste à 5 3/8; elle cotait le même cours la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 13/16; *Jumpers Deep*, 4 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 5/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2 ; *Dunraven*, 15/16; *Geelong*, 1 1/2, contre 1 7/16 ; *Selukwe*, 2 1/8; *Globe and Phœnix*, 5 ./..

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 13/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste à ce cours.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 3/16, contre 2 1/4.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/4; elle finissait précédemment à 3 5/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/32, finit à 1 1/16.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est irrégulier. On cote la *Frank Smith Diamond* ferme 2 5/8, mais la *De Beers* est à 33 1/16, contre 33 3/16.

Londres, 30 mai, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 mai 1901.

L'approche de la liquidation a nui au marché sud-africain qui montre de l'hésitation. La liquidation, pourtant, ne paraît devoir présenter rien d'anormal ; cependant l'argent, pour les reports, sera, selon toute apparence, plutôt un peu cher.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.074 fr., se retrouve à 1.072 fr.; *Consolidated Goldfields*, au même cours de 199 fr.; *East Rand*, 196 francs, contre 197 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 85 fr. .., elle s'inscrit à 84 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 fr. 50; *French Rand*, 49 75, contre 50 fr. 75 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 552 fr., elle s'inscrit à 536 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 36 fr., et la *Geduld* est recherchée à 144 50, contre 144 fr.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 75, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 171 fr. .., contre 173 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 273 fr., contre 274 fr. 50.

La *Kleinfontein* cote 42 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 87 fr. .., contre 91 fr. ... *May Consolidated*, 116 50; nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 115 fr. 50; *Mossamédès*, 22 75; *Mozambique*, 41 50 ; *Océana*, 54 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 246 fr., cote au dernier moment 244 50; *Robinson Deep*, 134 50, contre 135 fr. ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 75; *Randfontein Estates*, 81 fr. 25.

La *New Steyn Estate* est à 60 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 162 50; *Transvaal Consolidated Land*, 90 fr.; *Transvaal Goldfields*, 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 222 fr. .., contre 224 fr. 50 ; *Wemmer*, 312 fr.; *Sheba*, 27 fr.

La *Zambèze* est à 24 francs.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 15 fr.; *Dynamite du Transvaal*, 34 francs; quant à la *De Beers*, elle finit à 831 fr. 50, contre 835 fr. 50.

La *Frank Smith Diamond* a vivement repris à 66 fr. ... Cette Compagnie a décidé de porter à 2.000 loads par jour la capacité du matériel d'extraction. Une partie des machines est débarquée depuis longtemps, et le dernier envoi vient de partir il y a quelques jours d'Europe ; de sorte que d'ici à trois semaines, la totalité du nouveau matériel attendra, à Cape Town, que les autorités militaires autorisent son transport par chemin de fer. Il ne faudra pas plus de deux mois pour le monter complètement dès qu'il sera rendu à pied d'œuvre, et il y a tout lieu de croire que cette époque est très rapprochée maintenant.

On peut donc, dès à présent, envisager la reprise du travail non plus avec les vieilles machines, ne pouvant traiter tout au plus que 500 loads par jour, mais avec les appareils perfectionnés établis d'après les dernières données de l'expérience, et capables de traiter quatre fois plus qu'avant la guerre.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 491. — 19e volume. (23) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 7 Juin 1901

SOMMAIRE DU N° 491

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 7 juin......	2.052	1.146	3 979	506	800	511	3
1901 29 mai......	2.448	1.111	4.024	931	611	632	3
1901 30 mai......	2.460	1.112	4.031	828	735	598	3
1901 6 juin......	2.458	1.118	4.019	616	506	501	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 31 mai......	707	348	1.363	683	964	93	5½
1901 15 mai......	796	392	1.387	772	912	74	4
1901 29 mai......	827	408	1.358	818	909	68	4
1901 31 mai......	813	400	1.385	801	942	78	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 30 avril.....	70	35	219	63	201	23	»
1901 23 avril.....	75	36	181	143	187	109	»
1901 30 avril.....	78	37	193	133	167	107	»
1901 7 mai......	71	35	191	133	171	102	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 7 juin......	813	»	748	1 030	751	»	3½
1901 23 mai......	883	»	739	959	718	»	4
1901 30 mai......	902	»	739	995	694	»	4
1901 6 juin......	916	»	740	1 045	674	»	3½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 14 avril.....	132	14	188	»	»	»	»
1901 16 février...	140	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars.....	136	14	185	»	»	»	»
1901 13 avril.....	126	22	187	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 14 avril.....	72	10	167	»	»	»	»
1901 16 février...	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars.....	76	9	171	»	»	»	»
1901 13 avril.....	70	15	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 31 mai......	949	257	1.372	59	372	53	4½
1901 15 mai......	978	276	1.410	58	360	55	4
1901 23 mai......	977	278	1.390	75	363	53	4
1901 31 mai......	977	279	1.413	52	371	54	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 31 mai......	91	15	591	59	493	60	4
1901 15 mai......	93	17	594	39	469	58	3½
1901 23 mai......	94	16	584	87	505	57	3½
1901 30 mai......	91	18	604	48	483	59	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 30 avril.....	4	7	11	62	23	18	8
1901 14 avril.....	6	9	23	76	22	17	8
1901 22 avril.....	6	9	23	75	23	17	8
1901 30 avril.....	6	10	23	77	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 mai......	103	»	129	10	31	17	6
1901 30 mars.....	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril.....	89	»	128	4	37	13	6½
1901 31 mai......	90	»	130	4	34	13	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 2 juin......	342	408	1.568	800	1.060	180	3½
1901 18 mai......	350	416	1.630	709	1.108	247	3½
1901 25 mai......	350	420	1.620	717	1.109	253	3½
1901 1er juin......	350	424	1.617	721	1.113	274	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars.....	2	»	136	74	32	10	6½
1901 31 janvier...	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février...	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars.....	2	»	142	61	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 2 juin......	123	151	456	10	127	113	3½
1901 18 mai......	132	144	489	11	145	122	3½
1901 25 mai......	135	145	477	10	139	117	3½
1901 1er juin......	136	145	477	7	134	111	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 mai......	297	64	787	185	279	37	5
1901 30 avril.....	292	55	776	186	310	29	5
1901 10 mai......	292	57	758	191	305	33	5
1901 20 mai......	291	57	746	195	299	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 10 mai......	64	13	217	61	62	29	5
1901 20 avril.....	68	13	240	62	80	30	5
1901 30 avril.....	68	13	243	61	84	30	5
1901 10 mai......	68	13	247	60	84	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 10 mai......	35	2	[illegible]	35	[illegible]	3	[illegible]
1901 20 avril.....	[illegible]	2	[illegible]	34	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1901 30 avril.....	[illegible]	2	[illegible]	33	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1901 10 mai......	35	2	[illegible]	33	[illegible]	3	[illegible]
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 30 avril.....	[illegible]	»	79	18	[illegible]	1	6½
1901 28 février...	[illegible]	»	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1	6
1901 31 mars.....	40	»	84	8	[illegible]	1	6
1901 30 avril.....	42	»	84	13	70	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 [illegible]	27	[illegible]	383	13	80	[illegible]	[illegible]
1901 [illegible]	27	[illegible]	370	14	80	18	5½
1901 8 [illegible]	27	[illegible]	[illegible]	14	91	18	5½
1901 1[illegible] mai......	27	36	370	13	90	18	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 26 mai	33	4	106	19	49	22	8
1901 11 mai	37	5	120	9	39	17	7
1901 18 mai	36	6	120	10	41	17	7
1901 25 mai	36	6	120	12	40	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 21 mai	2.215	209	1.400	365	534	392	5½
1901 6 mai	1.869	195	1.465	361	597	381	5½
1901 14 mai	1.860	201	1.465	367	592	372	5½
1901 21 mai	1.861	195	1.475	357	597	362	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 mai	21	3	72	11	38	20	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
1901 15 mai	21	3	62	22	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 30 avril	5	9	32	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril	5	9	34	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 30 avril	45	7	85	55	124	20	5½
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	5¼
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
1901 30 avril	57	7	86	63	104	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 30 avril	13	14	111	729	304	139	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
1901 30 avril	13	13	111	810	310	145	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 26 mai	99	11	213	1017	177	49	5
1901 11 mai	101	12	216	1096	208	49	4
1901 18 mai	102	12	214	1107	204	48	4
1901 25 mai	102	13	210	1107	204	48	4
TOTAUX							
1900 7 juin	8.359	2.757	14.477	5.865	6.698	1.827	»
1901 23 mai	8.617	2.790	14.713	6.427	6.473	1.932	»
1901 30 mai	8.682	2.801	14.648	6.541	6.610	1 920	»
1901 6 juin	8.654	2.830	14.709	6 251	6.369	1.915	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8.514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	1er mai	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Amsterdam	47 92	47 87	47 90	48 ..	47 95	47 95
Anvers	100 11	100 20	100 20	100 18	100 17	100 15
Athènes	170 ..	169 50	168 50	167 .	167 ..	167 ..
Barcelone	36 30	37 ..	37 15	37 30	37 60	37 90
Berlin	81 15	81 20	81 35	81 20	81 25	81 15
Bruxelles	100 08	100 14	100 16	100 15	100 13	100 12
Bucharest	100 95	100 95	101 60	102 20	102 20	102 20
Constantinople	22 93	22 90	22 87	22 96	22 86	22 90
Francfort	81 18	81 22	81 37	81 25	81 23	81 17
Gênes	105 35	105 44	105 55	105 53	105 42	105 22
Genève	100 23	100 23	100 28	100 29	100 25	100 21
Lisbonne	774 ..	773 ..	767 ..	760 50	764 ..	763 ..
Londres	25 35	25 36	25 37	25 36	25 36	25 36
Madrid	36 15	37 05	36 97	37 07	37 40	37 75
Rome	105 40	105 40	105 52	105 52	105 37	105 27
Saint-Pétersbourg	37 32	37 35	37 37	37 35	37 35	37 30
Vienne (à vue)	95 45	95 50	95 67	95 60	95 50	95 50
— 3 mois	95 50	95 55	95 72	95 67	95 55	95 55

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	9 mai	17 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 12	206 ..	206 37
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 56	121 81	121 75	121 94
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 37	103 50	103 50	103 62
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	366 ..	364 ..	364 50	364 25	362 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	384 ..	386 ..	388 ..	385 ..	387 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 ..	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 ½ %	25 145	25 14	25 16	25 17	25 165
—	ch. court	. ..	25 17	25 165	25 185	25 195	25 19
Belgique.....	—	3 ½	0 25p.	0 31p.	0 19p.	0 25p.	0 19p.
Italie.........	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 25p.
Suisse	—	4 %	0 37p.	0 44p.	0 37p.	0 37p	0 31p.
New-York....	—	4 %	514 50	513 50	514 ..	514 ..	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 25	100 50	100 50	100 25	100 50
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 9 mai	17 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 227	1 230	1 229	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 135	25 155	25 165	25 165
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 73	0 73	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 87	3 89	3 91	3 88	3 90
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 97	0 97	0 97
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 13	5 13	5 14	5 14
Mexique (piastre arg,)	5 43	2 54	2 53	2 56	2 55	2 54
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 16	2 14	2 13	2 13
Chili (peso or)	1 89	1 72	1 71	1 68	1 62	1 64
Brésil (milreis papier)	2 84	1 35	1 31	1 28	1 27	1 20
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 65	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 41	3 41	3 40	3 40	3 40

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 6 juin 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 24	Billets *Allemands*	99 76
En *Angleterre*	100 11	— *Anglais*	99 89
En *Autriche-Hongrie*	100 33	— *Austro-Hongrois*	99 67
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	137 92	— *Espagnols*	72 50
En *Grèce*	167 ..	— *Grecs*	59 88
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	105 54	— *Italiens*	94 75
En *Portugal*	143 27	— *Portugais*	69 79
En *Roumanie*	102 20	— *Roumanie*	97 80
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 77	Pièces des *Etats-Unis*	99 23
Au *Mexique*	213 34	— du *Mexique*	46 77
En *Républ. Argentine*	233 90	Billets de la *Rép. Argent.*	42 74
Au *Chili*	115 24	— du *Chili*	86 76
Au *Brésil*	236 66	— du *Brésil*	42 27
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	219 70	— de la *Chine*	45 51

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 6 juin 1901

La cote des changes à trois mois marque une avance assez sensible. La devise sur Amsterdam passe de 206 à 206 37, le papier allemand hausse de 121 75 à 121 94 et le papier autrichien de 103 50 à 103 62. il semble qu'il se produit des achats de valeurs sur les marchés étrangers pour compte français. Le projet d'impôt sur le revenu effraie bien des gens qui commencent. dès maintenant, à dissimuler leur fortune. Le

versement sur Madrid est tombé de 364 25 à 362 50. L'emprunt russe, si brillamment souscrit sur notre place, n'a pas eu d'autre influence sur la devise russe que de faire monter le versement de 266 1/8 à 266 3/4.

Le Londres est un peu plus faible que la semaine dernière; les journaux anglais avouent qu'avec les grands besoins d'argent causés par la guerre, la place de Paris a un sérieux contrôle sur celle de Londres, qui se passerait difficilement des capitaux français. La *Banque d'Angleterre* vient cependant d'abaisser son escompte de 4 à 3 1/2; la situation de la réserve indiquait cet abaissement, mais on peut se demander si la diminution de l'écart entre le taux anglais et le taux français ne va pas enrayer les demandes adressées à la France et les faire refluer sur la Banque, qui sera peut être fort empêchée de les satisfaire.

Les devises des pays de l'*Union latine* sont en légère reprise; nous signalons avec une vive satisfaction une diminution de 1/8 sur la perte du papier italien. Le change de nos voisins s'améliore lentement, mais sûrement depuis plusieurs mois; il y a dans ce fait quelque chose de plus que de bonnes mesures financières, c'est-à-dire une amélioration intrinsèque des conditions économiques de l'Italie, sous l'influence d'une direction droite et intelligente. Le New-York est à 514 50, venant de 514.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 9/16	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 5/8	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2
Shanghai	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8
Rio-Janeiro	12 7/8	12 1/2	12 1/4	12 1/8	11 1/2
Valparaiso	16 13/32	16 9/32	16 1/16	15 7/16	15 5/8
Buenos - Ayres, prime de l'or..	130 80	130 80	133 10	133 80	133 90
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 7/16	27 3/8	27 9/16	27 1/2	27 7/16

Le Yokokama conserve ses cours précédents. Les devises à base d'argent n'ont pas varié ou sont en légère baisse, en sympathie avec le métal blanc.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi les souscriptions pour 50.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Elles se sont élevées pour billets à 3.20.90.000 Rs. et pour transferts à 11.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en billets, 9.44.000 Rs. sur Madras, rien en transferts. Les souscriptions pour billets à 1 s. 3 29/32 recevront environ 18 0/0. Les sommes offertes en souscription pour la semaine prochaine s'élèvent à 50.00.000 Rs. Le montant des billets et des transferts vendus du 1er avril au 4 juin a été de 5.01.54.380 Rs., soit 3.328.204 livres sterling. Une vente spéciale a été faite de 20.000 Rs. en billets sur Bombay et 10.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 3 15/16 deniers et de 1.00.000 Rs. en transferts sur Calcutta à 1 sh. 4 d.

Le papier sur le Brésil est plus faible; il perd 5/8 dans la semaine, ce que l'on peut attribuer à la baisse des cafés qui empêche les détenteurs du stock de l'exporter; ils préfèrent le conserver dans les ports en attendant des prix meilleurs.

Le Valparaiso est en reprise de 3/16. La prime de l'or à Buenos-Ayres n'a pas varié.

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres :

Entrées		Sorties
Australie ....£	38.000	
Vera-Cruz	56.000	Néant
Nouvelle-Zélande ...	18.000	
Chili	2.000	
Total	114.000	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 23 au 29 mai 1901, se sont élevées à [illegible] liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.7[illegible]8.811 liv. st., contre 2.887.988 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Comme nous le disons plus haut, la *Banque d'Angleterre* a réduit son escompte de 4 à 3 1/2.

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 215 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 181 millions sterling; il y a donc une augmentation de 34 millions.

Escompte hors Banque

Places	9 mai	17 mai	23 mai	30 mai	6 juin
Paris	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8
Londres...	3 9/16	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 1/8
Berlin.....	3 1/8	3 3/8	3 1/8	3 1/8	3 1/4
New-York (time money)	4 1/2	5 1/2	4 1/2	3 3/4	3 3/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu 2.254.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 2.762.000 fr. à Paris et 3.427.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 3.656.000 fr. de matières; il est venu 210.000 fr. de La Canée et 119.000 fr. de Suisse; il a été expédié 30.000 fr. à Haïphong et 20.000 fr. au Sénégal.

L'argent a augmenté de 5.453.000 fr.; la circulation a rendu 580.000 à Paris et 5.514.000 fr. dans les succursales; il est évident que lorsque la Banque donne de l'or au public, celui-ci lui rapporte de l'argent. Il est venu 222.000 du Sénégal, 112.000 fr. de Suisse, 10.000 fr. de La Canée; il a été expédié 560.000 en Suisse et 425.000 fr. au Sénégal. La circulation des billets a baissé de 12 millions, les comptes courants ont perdu 212 millions, le portefeuille 229 millions et les avances 37 millions; ce sont les affaires amenées par l'emprunt russe qui achèvent de se liquider.

La fin de mois a causé une diminution de 22 millions dans l'encaisse de la *Banque d'Allemagne*, une augmentation de 27 millions dans la circulation, une baisse de 17 millions dans les comptes courants, une augmentation de 33 millions dans le portefeuille et de 10 millions dans les avances.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre :*

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	206.000	Paris..............£	5.000
Egypte.............	100.000	Continent..........	20.000
Chine	9.000		
Australie...........	61.000	Excédent des entrées	351.000
Total des entrées.£	376.000	Total égal.....£	376.000

L'excédent des entrées sur les sorties est de 8.775.000 fr. auxquels s'ajoute une rentrée de 5.225.000 fr. par la circulation, d'où une augmentation de 14 millions dans l'encaisse. La circulation n'a pas varié, les comptes courants ont augmenté de 50 millions, le portefeuille a baissé de 20 millions.

Le rapport de la réserve aux engagements est de 51 30 0/0, il explique la baisse du taux, mais on peut se demander si une règle arithmétique comprend bien tous les faits que doit envisager une banque d'émission lorsqu'elle fait varier le taux de son escompte.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, le seul point saillant est une diminution de 23 millions dans les comptes courants.

Toujours aucun changement à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque des Pays-Bas* accuse une diminution de 3 millions dans ses comptes courants, de 5 millions dans son portefeuille, et de 6 millions dans ses avances.

En somme, les bilans que nous venons d'analyser ne donnent aucune indication bien intéressante, ils témoignent d'une accalmie d'affaires assez générale.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 11 au 18 mai	Depuis le 1er janv.	Du 11 au 18 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.764.850	»	»
France	1.997.841	13.644.488	»	199.755
Allemagne	»	1.520.003	»	»
Autres pays....	201.000	1.012.450	33.232	796.313
Total 1901...	2.198.841	17.941.792	33.232	996.068
— 1900...	3.231.463	17.921.493	24.375	1.214.[illegible]0
— 1899...	63.571	4.382.049	466.431	5.441.11[illegible]
ARGENT				
Grande-Bretagne	607.485	20.265.313	»	14.937
France	»	238.891	»	3.[illegible]
Allemagne	»	900	»	»
Autres pays....	10.000	157.[illegible]	14.174	1.[illegible]
Total 1901...	617.485	20.[illegible]	14.174	1.[illegible]
— 1900...	1.[illegible]	19.514.[illegible]	[illegible]	1.[illegible]
— 1899...	898.[illegible]	19.306.[illegible]	1[illegible]	1.310.[illegible]

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 2 juin.	170.2	22.5	888.0	800.3
1901 18 mai.	176.9	31.1	951.2	873.5
1901 25 mai.	180.1	31.1	941.1	858.9
1901 1er juin.	181.2	31.1	932.4	866.3

Nous avons reçu de New-York, du 1er janvier au 18 mai, environ 68 millions d'or, tandis que les autres pays n'ont eu que des sommes insignifiantes. C'est par Paris que se font les paiements de New-York à Londres.

Les *Banques associées de New-York* ont prêté assez libéralement, malgré une certaine diminution du chiffre des dépôts.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 7 avril..	97.1	208.6	6.6	76.3	67.3
1901 13 avril..	61.6	174.1	4.1	55.5	43.5
1901 20 avril..	61.3	180.6	5.9	63.1	42.7
1901 27 avril..	61.6	182.2	4.3	64.0	42.6

Les différents comptes de la *Banque du Japon* sont à peu près stationnaires et ne font rien ressortir au point de vue de la marche de la crise.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change et la Situation monétaire au Portugal

(*Suite*) (1)

Le cours des changes sur Paris, malgré un minimum moyen un peu plus défavorable, n'a donc pas atteint l'élévation constatée en 1899. En effet, la moyenne annuelle a été de 772,17 en 1899, et de 764,8 en 1900.

D'une façon générale, le change sur Londres, aussi bien que le change sur Paris, se sont conservés un peu plus fermes en 1900.

Au cours des changes sur Londres correspond, en 1899, la moyenne de la prime sur l'or, qui a été de 44,38 0/0, avec le maximum de 33,95 et le minimum de 51,30 0/0; et, en 1900, la moyenne de 42,45 0/0, avec oscillations de 43,14 à 36,31 0/0.

En 1900, il s'est donc manifesté une amélioration d'autant plus remarquable que quelques faits, survenus en 1898 et 1899, dont quelques-uns se sont continués en 1900 ou dont les effets ont été ressentis ou se sont prolongés pendant cette dernière année, étaient de nature à entraver la production, à rompre l'équilibre des échanges, à provoquer le retrait des disponibilités et à conseiller aux marchés monétaires une réserve dictée par la prudence la plus élémentaire, aggravée par la méfiance naturelle du capital. A l'intérieur, la peste; à l'extérieur, une guerre à laquelle nous ne pouvions pas rester indifférents, et la solution incertaine des graves questions politiques, dans lesquelles toutes les nations se trouvaient intéressées, n'étaient pas des conditions de nature à réduire la prime de l'or, ni à provoquer l'accroissement des échanges. Fort heureusement, en ce qui concerne le cours des changes, l'action de ces causes-là a été moindre que ce qu'il y avait lieu de craindre. Nous avons su nous réduire, et bien nous en a pris; car c'est ainsi que nous avons pu nous prémunir contre la crise commerciale de nos possessions de l'Afrique Occidentale, crise qui sera passagère, il faut l'espérer, mais dont les conséquences n'en pèsent pas moins, et d'une façon immédiate, sur notre vie économique.

Si l'on ajoute à tout cela que nous devons payer annuellement en or, à l'étranger, les charges de l'Etat, aussi bien que les privées, et l'approvisionnement des articles de consommation que nous ne pouvons pas produire, ou que nous ne produisons pas en quantité suffisante, on voit que les oscillations du cours des changes, que j'ai indiquées plus haut, seraient plus que justifiées, lors même qu'elles seraient plus considérables.

Si le marché du change obéit, comme tout autre marché, aux rapports entre l'offre et la demande, il n'est pas moins vrai qu'il y a des faits entièrement subjectifs qui viennent compliquer ces rapports, et qui, malgré leur nature variée et variable, se groupent sous la désignation aussi large que significative de *confiance*. Il ne faut pas confondre ce qui peut être dicté par des intérêts momentanés, par de simples volontés, bonnes ou mauvaises, ou par des spéculations plus ou moins légitimes, avec ce qui est l'expression de vues plus élevées, de rapports qui méconnaissent l'altruisme, qui ne sacrifient pas aux caprices, qui ne sont point susceptibles de condescendances, et dont la règle ne consiste pas à *croire*, mais à *douter*.

Il est inutile d'insister sur ce fait que, pour continuer à jouir de la confiance, tous nos efforts doivent tendre à faire en sorte d'augmenter la garantie de notre émission fiduciaire et à réduire, autant que possible, notre dépendance des marchés étrangers. (*A suivre.*)

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 490.

Le prix du Café et le Change brésilien

Nous trouvons dans un rapport de M. de Saint-Aulaire, chargé d'affaires de France au Brésil, les intéressantes considérations suivantes sur les prix du café et le change brésilien :

D'une manière générale, le prix du café en or subit ou détermine le mouvement du change et tend à s'élever ou à baisser en même temps, alors que les prix du café en papier se modifient en raison inverse du cours du change. Ces divers éléments exercent ainsi les uns sur les autres une série d'actions et de réactions qui semblent assez complexes, mais dont il est facile de se rendre compte en les décomposant. En effet, si le prix du café en or monte, il en résulte nécessairement sur le marché un afflux de traites destinées à en représenter la contre-valeur et qui tendent à provoquer une hausse du change. Par contre, le prix du café en papier tend à diminuer dans une mesure intermédiaire entre la hausse du change et celle de la valeur du café en or, mais cette diminution ne peut franchir la limite au delà de laquelle les producteurs ne réaliseraient aucun bénéfice et si ceux-ci ne trouvent pas une compensation suffisante à la hausse du change dans l'augmentation des prix en or, les ventes se ralentissent, de sorte que la hausse du change déterminée par l'élévation des prix du café en or réagit à son tour indirectement sur ceux-ci qui s'élèvent encore, tandis que la pénurie des traites amène une baisse du change immédiatement suivie du relèvement des prix du café en papier et, par conséquent, d'une reprise des ventes et d'une dépression des cours en or.

Tel est le cycle des phénomènes économiques qui soutiennent alternativement entre eux des rapports de cause à effet, selon l'ordre dans lequel ils se succèdent et qui ne sont que des applications de la loi de l'offre et de la demande dont la spéculation semble parfois fausser le jeu, notamment lorsque les prix et les stocks augmentent simultanément, alors qu'elle en étend ou en déplace l'action en escomptant l'avenir avec plus ou moins de clairvoyance. C'est ainsi que la hausse du prix du mois d'octobre 1899 coïncidait non seulement avec l'encombrement passager du marché, mais aussi avec des prévisions défavorables sur la future récolte qui a été, au contraire, particulièrement abondante. Mais il est évident que la coexistence au Brésil d'une production caféière prépondérante sur le marché universel et d'une monnaie exceptionnellement instable, ainsi que de l'interdépendance intime de ces deux phénomènes, se prêtent à une double spéculation sur le change et sur le café, aussi fructueuse pour ses auteurs que dangereuse pour le pays.

La Question monétaire au Venezuela

Nous lisons dans le *Venezuela Herald:*

Nous pensons que les articles ci-dessous extraits de la nouvelle constitution du Venezuela, intéresseront nos lecteurs.

Pouvoir du Congrès. — Le Congrès peut fixer le type, la valeur, l'alliage, le poids et la frappe de la monnaie nationale, d'or et d'argent, l'or étant le type de la frappe; et de déterminer l'admission de l'or étranger, dont l'importation au Venezuela est et sera libre.

Art. 130. — Ni le pouvoir législatif, ni le pouvoir exécutif, ni aucune autorité de la République ne peut, dans aucun cas et sous aucun prétexte, émettre du « papier-monnaie » ou mettre en circulation aucun genre de billets de banque ni donner aucune garantie en papier, ni permettre l'importation au Venezuela de monnaies étrangères autres que l'or.

Paragraphe unique. — Personne ne fera frapper de la monnaie d'argent, de nickel, de cuivre ou n'en importera pour compte du Gouvernement sans l'autorisation préalable du Congrès national, dans la forme indiquée dans les lois antérieures.

Le Congrès ne peut, dans aucun cas ni sous aucun prétexte, frapper ou importer des quantités de monnaies qui ferait monter la circulation à un chiffre supérieur à 8 bolivars par tête pour l'argent, et à 1 bolivar pour la monnaie de cuivre.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	30 mai Derniers cours	30 mai P. 1 f. de rente	30 mai Revenu 0/0	6 juin Derniers cours	6 juin P. 1 f. de rente	6 juin Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 15	33 71	2 96	101 20	33 73	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	95 ..	34 54	2 89	94 90	34 50	2 89
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 ..	25 ..	4 ..	100 95	25 24	3 96
Belgique 3 %....................	98 ..	32 66	3 06	98 85	32 95	3 03
Bulgarie 5 %....................	376 ..	15 04	6 64	377 ..	15 08	6 63
Danemark 3 % 1897............	89 ..	29 66	3 37	89 90	29 96	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	70 22	17 55	5 69	71 60	17 90	5 58
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	226 .	19 07	5 24	228 ..	19 24	5 19
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	93 37	31 12	3 21	93 37	31 12	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 60	25 15	3 97	100 75	25 18	3 97
Italie 4 % net.....................	97 40	24 35	4 10	97 70	24 42	4 09
Norvège 3 % 1886................	90 .	30 ..	3 33	88 50	29 50	3 38
Portugal 3 % (1 fr. net)...........	25 45	25 45	3 92	26 02	26 02	3 84
Consolide prussien 3 % (à Berlin).	88 .	29 33	3 40	88 10	29 36	3 40
Roumanie 4 % 1898	76 50	19 12	5 22	77 40	19 37	5 16
Russie 3 % or 1891............	85 10	28 36	3 52	85 20	28 40	3 52
Serbie 4 % amort. 1895..........	70 85	17 73	5 64	72 10	18 02	5 54
Suède 3 ½ % 1895..............	99 50	28 42	3 51	99 50	28 42	3 51
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 25	33 41	2 99	100 25	33 41	2 99
Turquie convertie 1 % série D...	25 02	25 02	3 99	25 15	25 15	3 97
— Priorité 4 % 1890.......	491 .	24 55	4 07	495 ..	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	70 50	17 62	5 67	72 ..	18 ..	5 55
Brésil 4 % 1889..................	69 70	17 42	5 73	69 ..	17 25	5 79
Chinois 5 % or 1898.............	458 ..	18 32	5 45	457 ..	18 28	5 46
Egypte unifiée 4 % net..........	106 35	26 58	3 75	106 90	26 72	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875..................	260 ..	17 35	5 76	265 ..	17 66	5 66
Japon 5 % (à Londres).........	100 75	20 15	4 96	98 25	19 65	5 08
Mexique 5 % intérieur.........	43 60	17 44	5 73	43 45	17 38	5 75
Québec 3 % 1894................	91 75	30 58	3 26	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891...........	49 50	14 14	7 07	48 ..	18 71	7 29

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Malgré une liquidation très facile et des reports bon marché, la tendance du Marché a été irrégulière pendant les premières séances de la semaine. La crise sur les valeurs congolaises, en Belgique, a eu, en effet, une certaine répercussion ici, mais on s'est remis ensuite sur presque toute la ligne et on clôture d'une façon très satisfaisante.

L'abaissement du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre* a produit un très bon effet.

Allemagne. — Le corps expéditionnaire en Chine est rappelé; le maréchal de Waldersee est déjà en route pour l'Europe.

La conférence des délégués des Etats allemands pour l'élaboration du programme des futurs traités de commerce s'est réunie. Le Gouvernement préconise toujours un protectionnisme modéré.

Les nouvelles des campagnes sont peu favorables : la récolte du froment et du seigle est très compromise. Les nouvelles qui viennent des industries du fer sont également peu favorables.

La Bourse de Berlin est sans affaires et sans fermeté.

Angleterre. — La tendance du Marché est favorable et la liquidation s'es opérée dans d'assez bonnes conditions.

On entrevoit avec plaisir la fin des hostilités en Chine. Par contre, les nouvelles du Transvaal sont mauvaises et les Boers redoublent d'audace. On ne sait plus quand la guerre sud-africaine prendra fin.

L'*Economist* vient de publier son index-number pour le mois de mai. Les variations des prix ont été nombreuses, mais n'indiquent pas de tendances bien définies. Il y a baisse des cotons, cotonnades, chanvre, cuivre et fer.

Autriche. — Le comte Goluchowsky, dans un long exposé politique, a posé deux points essentiels : l'Autriche interviendra dans les Balkans pour y maintenir le *statu quo* autant qu'il sera nécessaire ; son désir de renouveler les traités politiques de la Triple-Alliance ne l'amènera à aucune concession douanière sur le terrain économique.

Le budget commun de 1902 prévoit 364.606.645 couronnes aux dépenses, et 116.541.000 couronnes aux recettes, douanes comprises. En deux années, les charges des deux pays ont augmenté de plus de 38 millions de couronnes.

L'Autriche va émettre un emprunt 4 0/0 de 150 millions de couronnes.

Espagne. — La période électorale a fini par l'élection des sénateurs : on compte 115 libéraux élus et 35 conservateurs.

La question de l'impôt sur l'*Extérieure* n'a pas encore fait un pas, mais on compte que le Ministère maintiendra le *statu quo*.

La liquidation de fin de mois s'est faite dans de très bonnes conditions : les reports ont varié de 15 à 20 centimes.

Italie. — On discute les budgets encore non approuvés, la discussion des mesures financières étant renvoyée à plus tard : au mois de novembre. Néanmoins, la durée du ministère actuel n'est rien moins qu'assurée, à cause de l'opposition qu'a soulevée contre lui la fréquence des grèves.

Les nouvelles des campagnes sont assez satisfaisantes.

La population de l'Italie constatée au dernier recensement est de 32.449.744 habitants, supérieure de 3.990.000 à celle de 1881.

Suisse. — Le relevé du commerce extérieur du premier trimestre 1901 donne, aux importations, 244.500.000 fr.; aux exportations, 205.700.000 fr.

On annonce, de source bien informée, que le rachat à l'amiable du *Nord-Est* par la Confédération a été signé le 1er juin.

Etats balkaniques. — Le recensement de la Bulgarie du 31 décembre a donné un total de 3.733.189 âmes.

Le recensement de la Serbie a donné 2.493.770 habitants.

Nous donnons, page 732, quelques détails sur la convention signée entre l'Etat et la Banque Nationale de Roumanie.

Amérique. — *Brésil.* Le président Campos Salles a déclaré, dans son Message, que l'état général du pays présentait un aspect d'un caractère favorable, tant par le relèvement du change que par les progrès effectués dans l'ordre financier. Seule, la suspension des paiements de la *Banque du Brésil* a amené de sérieux embarras, heureusement conjurés aujourd'hui.

Etats-Unis. — L'exportation du charbon peut être évaluée, dans la dernière année fiscale, à 8 millions de tonnes, contre 7 millions, en 1900.

La tendance générale du Marché du New-York est plus ferme.

Mexique. — Nous publions, page 734, un extrait du dernier rapport de M. Porfirio Diaz relatif à l'industrie minière du Mexique.

Asie. — En 1900-1901, le commerce extérieur de l'Inde et de la Birmanie s'est élevé : aux importations, à 112.96.47,661 Rs. et aux exportations, à 114.88.93,035 roupies.

La balance en faveur de l'Inde est de 1 [illegible]83.024 livres sterling.

FRANCE

La Politique. — Les Retraites [illegible] Haute Cour. — L'Impôt sur le Revenu. — La Commission [illegible] de fin [illegible]

Après la loi sur les accidents du travail, la Chambre vient de commencer la discussion du projet de loi relatif aux retraites ouvrières.

Le texte proposé permet, avec le concours du Gouvernement, de faire fonctionner à très bref délai le mécanisme administratif et financier des retraites ouvrières, en donnant aux travailleurs de sérieuses garanties. Dès que cette administration fonctionnera, on aura les données certaines qui manquent d'une façon absolue, et l'on pourra dès lors, sans changer en quoi que ce soit l'organisation de la Caisse des retraites, améliorer, suivant les conditions financières, la situation des travailleurs, principalement pour la période transitoire qui doit précéder la pleine application de la loi.

Les principes fondamentaux du texte de la loi des retraites sont les suivants : Inscription obligatoire pour les travailleurs, — Versements corrélatifs des ouvriers et des patrons, — Capitalisation des versements, — Retraites d'invalidité, — Participation de l'Etat, — Mesures transitoires.

Sur ces deux derniers points des divergences s'étaient produites entre la Commission et le Gouvernement, mais un accord a fini par intervenir.

Tout d'abord, la Commission avait adopté le système des Caisses régionales, réunies par un Conseil central, et chargées non seulement de l'emploi des fonds, mais aussi des rapports administratifs à établir avec les travailleurs et les patrons pour le fonctionnement de la loi.

Le Gouvernement a préféré un organisme unique, une seule *Caisse nationale des retraites ouvrières*, dont la gestion administrative est placée sous l'autorité du Ministre du Commerce, et dont la gestion financière, sous l'autorité du Ministre des Finances, est confiée à la Caisse des dépôts et consignations.

La Commission n'avait qu'à accepter ces dispositions, le Gouvernement étant responsable de la direction du service des retraites.

La Chambre mènera-t-elle à bien la discussion de ce projet, qui intéresse au plus haut degré la classe ouvrière? La discussion générale promet d'être longue, étant donné le nombre considérable d'orateurs inscrits; d'autre part on prête au Gouvernement l'intention de prononcer la clôture de la session dès le 5 juillet prochain ; il est peu probable que la discussion soit terminée à cette époque; une fois de plus la Chambre aura perdu son temps.

Les Ministres se sont réunis le 31 mai à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le président du Conseil a fait signer par le Président de la République un décret désignant M. Laurent, directeur de la comptabilité publique au Ministère des Finances, pour suppléer, en qualité de commissaire du Gouvernement, le gouverneur général de l'Algérie devant le conseil supérieur et les délégations financières de l'Algérie.

Le Garde des Sceaux a fait signer le décret maintenant M. Octave Bernard, président de chambre à la Cour de Cassation, dans ses fonctions de procureur général près la Haute-Cour et nommant MM. Fournier et Rambaud, substituts du procureur général près la Cour d'appel, pour remplir les fonctions d'avocats généraux.

La Commission du budget a commencé, le 1er juin, l'examen de la question de l'impôt sur le revenu et du contre-projet déposé par le groupe de l'impôt sur le revenu, tendant à remplacer, dans le budget de 1902, les quatre contributions directes par un impôt général et progressif sur le revenu.

La Commission a entendu, au nom du groupe, MM. Klotz, Fernand Brun et Magniandé, qui ont fait l'exposé du contre-projet, de son mécanisme, de ses conséquences financières, politiques et sociales.

M. Merlou s'est ensuite expliqué sur le projet d'impôt de statistique sur le revenu qu'il a proposé au nom de la Commission spéciale de l'impôt sur le revenu, et la discussion s'est engagée sur le point de savoir si la commission incorporerait ou non dans le budget le contre-projet Klotz, Fernand Brun et Magniaudé.

M. Merlou a proposé la disjonction, après avoir démontré que, si le contre-projet Klotz était appliqué, on créerait un déficit de 300 millions dans le budget.

Par 13 voix contre 11, la Commission s'est prononcée pour la disjonction; mais à peine ce vote était-il émis que M. Sembat faisait observer que plusieurs de ses collègues, ne se doutant pas que la Commission statuerait séance tenante, s'étaient absentés.

Dans ces conditions, il a demandé que le vote qui venait d'être émis fût considéré comme nul et non avenu et qu'il fût procédé à un nouveau scrutin par appel nominal dans une séance qui serait fixée au mardi 4 juin.

Cette motion a été acceptée.

La Commission sénatoriale a terminé l'examen du projet de loi relatif aux associations. Quelques décisions intéressantes ont été prises par elle. MM. Clamageran et Vallé ont fait adopter un amendement portant qu'aucun membre des congrégations dissoutes ne pourra être admis au partage du résiduum.

M. Franck-Chauveau a fait admettre qu'une pension pourrait être accordée aux membres des congrégations dissoutes. Enfin, M. Thézard a fait adopter un amendement déclarant que la prescription civile ne pourra être opposée aux réclamations des donateurs, héritiers, etc.

M. de Lamarzelle, qui réclamait le droit commun pour les associations et les congrégations, a vu sa proposition rejetée.

M. Vallé, rapporteur, a déjà beaucoup avancé son travail. Il compte l'achever en quelques jours.

Dans ces conditions, il serait possible que la discussion du projet, en séance publique, commençât dans les premiers jours de la semaine prochaine.

Les Ministres se sont réunis le 4 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Affaires étrangères a exposé l'état des diverses questions extérieures en cours. Il a donné lecture d'un télégramme de M. François, daté du 2 juin, et annonçant l'arrivée de notre agent à Yunnan-Sen, où il a été salué par le vice-roi et par les autorités civiles et militaires. Notre représentant ajoute que l'accueil de la population a également été excellent et fait espérer le succès des entreprises industrielles qui nous ont été concédées.

M. Delcassé a fait savoir au Conseil que le ministre chérifien qui doit assurer l'exécution des réparations réclamées par la France et consenties par le Sultan du Maroc est attendu aujourd'hui à Tanger.

Le caïd des Kebdana, responsable du meurtre de M. Pouzet, vient d'être arrêté.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la discussion du projet sur les retraites ouvrières à la Chambre et de la loi sur la situation des chauffeurs et mécaniciens au Sénat. Le Président du Conseil a fait connaître que la discussion du projet de loi sur les Associations paraît devoir commencer au Sénat dès lundi prochain.

On confirme que la Haute Cour se réunira le 24 juin. Le *Journal Officiel* a publié, le 4 juin, le décret maintenant M. Octave Bernard dans ses fonctions de procureur général près la Haute Cour assisté de MM. Fournier et Rambaud.

Ils se sont installés au Sénat dans les locaux du 1er bureau, mis à leur disposition et où de volumineux dossiers avaient déjà été apportés. M. de Lur Saluces a été mis en état d'arrestation le 4 juin.

La Commission du Budget s'est occupée de nouveau, le 4 juin, du contre-projet de MM. Klotz, Fernand Brun et Magniaudé. La majorité, sur la proposition de MM. Berteaux et Aimond, a voté, par 17 voix contre 13, la motion suivante :

« La Commission du Budget décide d'incorporer le principe de l'impôt sur le revenu dans le Budget de 1902 ».

Le 5 juin, M. Caillaux, ministre des finances, s'est rendu à la Commission du budget qui l'avait convoqué pour connaître son avis sur la décision prise, la veille, d'incorporer le principe de l'impôt sur le revenu au budget de 1901. Le Ministre s'est déclaré hostile au système de la Commission qui tend à faire une application partielle de la réforme fiscale. Il a dit que l'établissement de l'impôt sur le revenu doit être une œuvre de justice, destinée à remédier aux inégalités résultant du morcellement des impôts existants.

Le Gouvernement, de son côté, a déposé un projet dont il est tout disposé à aborder la discussion, estimant qu'il y a avantage que la Chambre traite enfin à fond cette question si importante. Après le départ du Ministre, M. Sembat a déposé une proposition d'après laquelle la Commission du budget, maintenant sa résolution votée mardi, décidait la nomination d'une sous-Commission chargée d'examiner les projets et amendements déposés. Par 16 voix contre 15 cette proposition a été adoptée. La sous-Commission, nommée séance tenante, est composée de MM. Aimond, Trouillot, Berteaux. M. Merlou est adjoint en qualité de rapporteur général.

Réunie immédiatement, elle a décidé de demander la suppression de quatre contributions et leur remplacement par l'établissement d'un impôt global et progressif sur le revenu. M. Aimond soumettra aujourd'hui son rapport à ses collègues.

La Chambre, après avoir terminé la discussion de la

loi sur les accidents du travail, a entamé la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. Le 31 mai, la discussion de l'interpellation sur l'Algérie a été reprise, mais elle n'a pu être achevée ; on continuera aujourd'hui.

〰 Le Sénat a nommé hier la Commission des finances chargée d'examiner le budget de 1902.

Ont été élus :

1er bureau : MM. Waddington, Legrand, César Duval ;
2e bureau : MM. Labrousse, Bizarelli, Méric ;
3e bureau : MM. Prevet, Boulanger, Bisseuil ;
4e bureau : MM. Poirrier, Deandréis, Leydet ;
5e bureau : MM. Combes, Maxime Lecomte, Legludic ;
6e bureau : MM. Magnin, Antonin Dubost, Ratier ;
7e bureau : MM. Charles Dupuy, Cabart-Danneville, Guyot :
8e bureau : MM. Franck-Chauveau, Peytral, Denis ;
9e bureau : MM. Cuvinot, Edouard Millaud, Gauthier (Aude).

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

III

PÉRIODE 1882-1900

(*Suite*) (1)

Spiritueux : L'impôt sur les spiritueux est un droit *ad valorem* prélevé par les agents de l'Administration de la Dette sur les eaux-de-vie, alcools, vins, bières et liqueurs importés ou fabriqués dans l'Empire. A cet impôt vient aussi s'ajouter la taxe de licence payée aux mêmes agents par les débitants de boissons.

Comme pour le sel, les recettes nettes des spiritueux vont toujours en progressant : elles ont passé de 178.861 liv. t. en 1882-1883 à 254.814 liv. t. en 1892-1893 et à 265.068 liv. t. en 1898-1899.

Le Conseil de la Dette estime cependant que cette source de revenus pourrait donner des résultats beaucoup plus considérables si les droits perçus étaient établis sur une base plus rationnelle et mieux en rapport avec les tarifs en vigueur dans les autres pays.

Rappelons, à ce propos, que l'Administration de la Dette a présenté, en 1897, un projet de rectification de l'alcool analogue à celui qui fonctionne en Suisse et dont la réalisation pourrait être très avantageuse pour le régime économique de la Turquie, en ce sens qu'il dégrèverait les vins indigènes et qu'il faciliterait ainsi le développement de la viticulture sur toutes les côtes de l'Empire.

Timbre : C'est celui des cinq anciens revenus concédés aux créanciers de la Dette, qui présente les plus grandes difficultés de perception. En effet, le Conseil de la Dette n'a pas à sa disposition les moyens de contrôle et de répression qui existent dans les divers pays de l'Europe, et le fonctionnement des capitulations — malgré la loi du 7 décembre 1893 et l'accord du 20 mars 1894 intervenu entre l'Administration de la Dette et les missions étrangères, rendant l'impôt du timbre obligatoire pour tous les habitants de l'empire, sans distinction de nationalité — gêne considérablement la surveillance des agents préposés à ce service.

L'Administration de la Dette fait cependant les plus grands efforts pour relever cette source de produits et nous devons reconnaître qu'elle a déjà obtenu de sérieux résultats, car, alors que l'impôt du timbre n'avait donné que 83.000 liv. t. en 1881, il atteignit 138.392 liv. t. dès sa première année de gestion, 1882-83, pour s'élever progressivement, dix ans plus tard, à 201.161 liv. t. et s'établir à 235.168 liv. t. en 1899-1900.

Dîmes sur la soie : C'est un droit de 10 0/0 que les agents de l'Administration de la Dette prélèvent sur la production totale des cocons de l'Empire. Cette dîme a donné 18.952 liv. t. en 1882-83 : 56.410 liv. t. en 1892-93 et 90.719 liv. t. en 1899-1900.

Ce dernier chiffre indique les progrès que la sériciculture turque réalise depuis quelques années, surtout dans les nazarets de Brousse et d'Ismidt. Dans ces deux centres la production des cocons est passée de 4.207.390 kilogr. en 1897-98 à 4 millions 950.313 kilogr. en 1898-99 et à 6.146.620 kilogr. en 1899-1900.

Pêcheries : Les droits sur la pêche dans l'Empire ottoman ont été concédés par le décret de Mouharrem aux créanciers de la Dette pour Constantinople, sa banlieue et quelques localités indiquées par le décret. L'emprunt de 30 millions de marks, contracté en Allemagne le 3 octobre 1888, a reçu en garantie les droits sur les autres pêcheries de l'Empire. L'Administration de la Dette perçoit la totalité de ces droits et en fait la répartition. En ce qui concerne spécialement le service de la Dette, les revenus encaissés de ce chef ont été de 22.636 liv. t. en 1882-83, de 44.405 liv. t. en 1892-1893 et de 47.544 liv. t. en 1899-1900.

Assignations fixes. — Le décret de Mouharrem a délégué à l'Administration de la Dette, sous le titre d'*Assignations fixes*, la redevance de la Roumélie Orientale, le tribut de la principauté de Bulgarie, l'excédent des revenus de l'île de Chypre, le produit des droits sur le tabac à fumer dans le narguileh (tombeky) ; enfin, toutes les sommes pouvant revenir au Gouvernement ottoman comme part contributive des provinces détachées de l'Empire : Serbie, Monténégro, Bulgarie et Grèce.

La rentrée de ces revenus — dont quelques-uns sont purement nominaux — est très irrégulière, mais elle fournit cependant chaque année des sommes assez importantes.

Pour les dix-huit exercices de l'Administration de la Dette (1882-1883 à 1899-1900) la redevance de la Roumélie orientale a donné 2.391.167 liv. turq. ; l'excédent des revenus de l'île de Chypre, remplacé par des traites sur la douane tant que cet excédent ne sera pas à la disposition du Gouvernement ottoman : 2.038.556 liv. turq., et le produit du tombeky 900.000 liv. turq. : soit au total 5 millions 329.723 liv. turq., représentant, pour les dix-huit exercices, une moyenne annuelle de 296.095 liv. turq., soit environ 6.745.000 fr.

***

Résultats d'ensemble : D'après le dix-huitième compte rendu du Conseil de la Dette, le montant des revenus encaissés en exécution du décret de Mouharrem, pour l'exercice 1899-1900, a été le suivant :

Recettes de l'Exercice 1899-1900

	liv. turq.
1° Revenus dont la gestion directe appartient au Conseil	1.[illegible]
2° Revenus affermés (monopole des tabacs)	70[illegible] 887
3° Assignations fixes	[illegible]
Total du 18e exercice	[illegible]

(1) Voir l'*Économiste Européen* nos 487 à 490.

Ce total doit être augmenté d'une somme de 113.101 liv. turq. non recouvrée à la fin du 17e exercice (impôts arriérés) et être diminué du solde des arriérés restant dus à la fin du 18e exercice, soit 131.957 liv. turq., non compris les arriérés de la redevance de la Roumélie Orientale : 2.586.828 liv. turq., et ceux de l'île de Chypre : 301.444 liv. turq.

Le solde brut encaissé pendant l'exercice 1899-1900 s'est donc élevé à 2.597.879 liv. turq.

Les dépenses d'administration, de perception et d'exploitation pour le 18e exercice, ont été de 435.619 liv. turq., ainsi décomposées :

Dépenses de l'Exercice 1899-1900

	liv. turq.
Frais du personnel	249.427
— de matériel	76 723
— divers	22.924
Restitutions, transport du sel et commissions diverses	80.105
Transport de monnaies	6.440
Perte sur les opérations de trésorerie	7.558
Total du 18e exercice	443.177

Les recettes brutes ayant été de 2.597.879 liv. turq., le solde net : 2.154.702 liv. turq., a été intégralement appliqué au service de la Dette.

Les comptes rendus annuels du Conseil de la Dette ne sont pas exactement présentés comme celui de l'exercice 1899-1900 ci-dessus détaillé, parce que les revenus dont la gestion directe appartient au Conseil sont généralement diminués des frais de transport du sel et de la commission allouée aux débitants de timbres ; par contre, les frais de gestion sont aussi diminués d'une somme équivalente, mais le solde net à appliquer au service de la Dette reste le même.

Le tableau suivant, dont les chiffres ont été empruntés aux rapports annuels du Conseil établis d'après cette dernière règle, va nous indiquer l'amélioration considérable que l'Administration de la Dette a su réaliser dans sa gestion :

Moyenne annuelle *des comptes de gestion* de l'Administration de la Dette publique ottomane en exécution du décret de Mouharrem :

Désignation des catégories	Moyenne annuelle de la période décennale 1882-1891 (10 exerc.)	Moyenne annuelle de la période septennle 1892-1899 (7 exerc.)	Résultats de l'exercice 1899-1900 (18e exer.)	Différ. entre 1899-1900 et la 1re période décennale
	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.
1. Revenus directement gérés par le Conseil	1.066.506	1.205.039	1.216.194	+149.688
2. Revenus affermés (monopole des tabacs)	664.200	763.285	702.887	+ 38.687
3. Assignations fixes	301.943	279.285	355.298	+ 53.355
Totaux	2.032.649	2.247.609	2.274.379	+241.730
Dépenses et frais de gestion	117.060	102.830	119.677	+ 2.617
Solde net applicable au service de la dette	1.915.589	2.144.779	2.154.702	+239.113

Entre les résultats moyens annuels de la première période décennale 1882-1891 et les résultats de l'exercice 1899-1900, il y a augmentation sur toutes les catégories de revenus concédés aux créanciers de la Dette. Les dépenses et frais de gestion du Conseil n'ayant excédé que de 2.617 liv. turq. ceux de la moyenne 1882-1891, le solde net applicable au service de la Dette a progressé de 239.113 liv. turq., soit environ 5.447.000 fr.

Le groupement de tous les résultats annuels donne les chiffres ci-après :

Total *des sommes encaissées* par l'Administration de la Dette publique ottomane de 1882 à 1900 et solde net appliqué au service de la Dette :

Désignation des catégories	Total des recettes et des dépenses pour les 17 premiers exercices	Moyenne des recettes et des dépenses pour les 17 exerc.	Recettes et dépenses du 18e exercice 1899-1900	Différ. entre 1899-1900 et la moyenne des 17 1ers exercices
	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.
1. Revenus directement gérés par le Conseil	19.100.333	1.123.549	1.216.194	+ 92.645
2. Revenus affermés	11.984.995	704 999	702.887	— 2.112
3. Assignations fixes	4.974.425	292.613	355.298	+ 62.685
Totaux	36.059.753	2.121.161	2.274.379	+153.218
Dépenses et frais de gestion	1.890.410	111.200	119.677	+ 8.477
Solde net appliqué au service de la Dette	34.169.343	2.009.961	2.154.702	+144.741

En résumé, pendant ses dix-huit années de gestion, l'Administration de la Dette publique ottomane a encaissé 38.334.132 liv. turq. pour le compte des porteurs et, sur cette somme, 36 millions 324.045 liv. turq., ou 827.461.745 fr., ont été intégralement appliqués au service de l'intérêt et de l'amortissement de cette Dette, dans les conditions prescrites par le décret de Mouharrem.

IV

EXTENSION DES ATTRIBUTIONS DU CONSEIL DE LA DETTE

Les excellents résultats que la gestion de l'Administration de la Dette publique procure au Gouvernement ottoman — en améliorant progressivement son crédit, et en le débarrassant de tout souci relativement à sa dette étrangère —, a donné au Sultan l'idée d'utiliser cette Institution pour toutes les opérations de recouvrement ayant comme objectif des emprunts étrangers.

C'est surtout en matière de chemins de fer que l'intervention du Conseil de la Dette a été précieuse, car elle a permis à la Turquie de développer son outillage économique sans aggraver sa situation financière, et aux concessionnaires étrangers des diverses lignes exécutées d'assurer la réalisation des garanties obtenues par eux avec une régularité presque mathématique.

Dans l'étude dont nous avons déjà parlé, M. Léon Berger explique de la manière suivante les nouvelles attributions dont le Conseil de la Dette a été investi :

Le plus souvent, lorsqu'un groupe financier vient négocier à Constantinople un emprunt ou la construction d'une ligne ferrée, le Gouvernement impérial assigne comme gage du service financier une certaine catégorie de recettes d'une région déterminée. C'est, comme il vient d'être dit, pour régulariser, contrôler et accélérer la perception de ces recettes que le concours de la Dette publique ottomane est utilisé.

Si l'accord s'établit à cet effet entre les trois parties intéressées, — savoir : Gouvernement, dette publique, groupe financier ou industriel, — une convention est signée qui fixe les bases de cet accord et en stipule les conditions. Quand il s'agit de percevoir le revenu des

dîmes affermées, il est entendu que les bons des dîmiers à livrer par les adjudicataires doivent être libellés au nom de l'Administration de la Dette publique ottomane et que la totalité de leur contre-valeur doit être remise directement aux caisses de l'Administration. Un délégué de cette dernière doit assister, avec droit de coopération effective, à toutes les opérations que comporte l'adjudication.

En cas d'impossibilité absolue de trouver des fermiers, si le produit de la dîme doit être administré en régie, c'est-à-dire réalisé en nature, le Gouvernement s'engage à placer la totalité de ce produit dans des magasins à double clef, dont l'une est confiée aux agents de la Dette publique ottomane. La vente ne peut être faite que par les autorités locales conjointement avec les agents de la Dette et les sommes à payer doivent être versées intégralement et directement dans les caisses de celle-ci.

Les paiements aux Compagnies de chemins de fer s'effectuent au fur et à mesure des rentrées des dîmes et sont opérés par l'Administration centrale de la Dette publique sur un ordonnancement du Ministère des finances, d'accord avec le département des travaux publics qui vérifie les comptes présentés par les ayants droit. L'ordonnancement porte que l'Administration de la Dette est autorisée à payer au requérant — jusqu'à concurrence des dîmes affectées — tel montant pour tel exercice. La Dette publique remet à la Société une délégation sur son établissement payeur, où sont déposés les fonds, la *Banque impériale ottomane* pour Constantinople.

S'il y a excédent sur le montant des perceptions effectuées, le solde disponible est remis au Trésor impérial, à moins que l'Administration n'ait déjà reçu de celui-ci un autre ordre d'affectation.

Enfin, quand il s'agit d'un genre particulier de revenus tels que les droits de pêche d'un certain district, le produit des permis de chasse, la vente du tombéki, la convention stipule aussi exactement que possible l'étendue des attributions de la Dette publique en ce qui concerne le service de perception.

En facilitant le développement des voies ferrées dans l'Empire ottoman, le Conseil de la Dette n'a pas seulement rendu service aux bénéficiaires des lignes concédées, il a largement contribué à l'amélioration économique des provinces agricoles desservies par les nouvelles et, par cela même, favorisé la progression des anciens revenus abandonnés aux porteurs de la *Dette convertie* par le décret de Mouharrem.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

L'IMPOT PERSONNEL ET PROGRESSIF

sur le Revenu

La Commission du budget a décidé, mardi dernier, par 17 voix contre 13, que le *principe* de l'impôt personnel sur le revenu serait incorporé dans le budget 1902. Sous une apparence anodine, la Commission venait de soulever la question la plus grave de la législature actuelle, car il s'agit, en réalité, de la plateforme électorale adoptée par le parti socialiste pour le prochain renouvellement de la Chambre.

On sait que deux systèmes sont en présence, tendant l'un et l'autre au même but : Le premier — projet Klotz, Magniaudé et Fernand Brun — consiste à supprimer les quatre contributions directes et à les remplacer par un impôt progressif sur le revenu.

C'est le cas ou jamais de dire qu'on nous propose là de faire un saut dans l'inconnu. Et, dans l'état actuel de nos finances, on ne peut pas mesurer l'étendue du saut qu'il faudrait faire; il y aurait même lieu de craindre que ce saut dans l'inconnu ne se terminât par une chute dans l'abîme : singulière façon de réformer notre organisation financière.

Le second — projet de M. Merlou — est celui que son auteur appelle modestement « l'impôt de statistique ». Il consiste à réunir dès à présent les éléments de renseignements nécessaires pour fixer plus tard la quotité de la taxe que chacun devra payer. On demandera à chaque citoyen quel est le chiffre de son revenu ; on vérifiera l'exactitude de ses déclarations, on inscrira le chiffre contrôlé sur les registres du percepteur et, provisoirement, on n'imposera au contribuable qu'une taxe modique, presque insignifiante, pour ne pas l'effrayer tout d'abord. C'est l'*impôt de statistique*.

Mais cet impôt, si léger au début, on devra pour l'établir employer tous les procédés vexatoires qui soulèvent, si justement, tant de protestations. Il a, dès le début, un caractère nettement inquisitorial parce qu'il oblige les commerçants, les industriels, les propriétaires, les rentiers à livrer le secret des ressources annuelles que leur procurent leur commerce, leur industrie ou leurs propriétés.

Puis on peut tenir pour certain que la quotité de l'impôt, modique à l'origine, ne tardera pas à grossir rapidement par la nécessité de combler les déficits budgétaires.

Quant à la fixation du revenu imposable, voici comment on procéderait d'après le projet Merlou :

Dans chaque commune, le contrôleur des contributions directes, avec l'assistance du maire, de deux répartiteurs nommés par le Conseil municipal et du percepteur, établira la liste des habitants assujettis à l'impôt. Au mois de janvier de chaque année, les contribuables dont les noms, comme il a été dit plus haut, auront été portés sur la liste du contrôleur des contributions directes devront faire la déclaration de leur revenu total.

Mais le contrôleur ne sera pas tenu d'accepter la déclaration pour valable, s'il ne la croit pas exacte. A l'aide des renseignements qu'il pourra recueillir, il déterminera le revenu imposable.

Comment et où se procurera-t-il ces renseignements ? Quelle en sera la valeur ? Le projet Merlou oublie de nous le dire. Il veut bien nous informer que le contribuable aura quinze jours pour faire valoir ses réclamations. Mais il n'en résulte pas moins que, dans ce système, la taxation d'office se retrouve à côté de l'enquête inquisitoriale qui avait fait rejeter jusqu'ici tous les projets d'impôt sur le revenu global. Voilà les étrennes que l'on nous promet pour le 1er janvier 1902.

Le projet de M. Merlou, présenté au nom de la Commission de l'impôt sur le revenu, n'incorporait pas la réforme dans le budget de 1902 ; la Chambre restait ainsi libre de discuter la question d'une manière toute théorique et d'examiner à loisir les nombreuses objections qu'elle soulève.

La Commission du budget vient d'en décider autrement, et malgré l'opposition de M. Caillaux qui a énergiquement combattu cette procédure en soutenant qu'un pareil remaniement de notre régime fiscal devrait être étudié dans tout son ensemble, elle a maintenu son vote de la veille.

Séance tenante, la Commission a nommé une sous-Commission de quatre membres : MM. Merlou, Berteaux, Trouillot et Aimond, chargée d'examiner les différentes propositions d'impôt sur le revenu. Cette sous-Commission s'est immédiatement réunie et a décidé : 1° de supprimer les quatre contributions ; 2° de les remplacer par un impôt personnel et progressif sur le revenu ; 3° de soumettre ses conclusions à la Commission, aujourd'hui vendredi. On ne saurait être plus expéditif.

Il semble certain que le Gouvernement ne suivra pas la Commission du budget dans la voie où elle vient de s'engager, malgré le Ministre des finances, et il est à supposer que la Chambre sera appelée à trancher la question de procédure avant même de [illegible] le principe de la réforme.

J. M.

P.-S. — Cet article était déjà [illegible] Sénat [illegible]

nommé sa Commission des finances. Tous les membres élus sont hostiles au projet d'incorporation décidé par la Commission du budget de la Chambre.

Parmi les déclarations faites dans cette première réunion des bureaux, nous signalerons celle de M. Magnin, qui a dit : « Jamais on ne me fera voter en cinq semaines la suppression des quatre contributions et l'impôt sur le revenu. »

LA CRISE DU MARCHÉ DE BRUXELLES

Dans l'*Economiste Européen* du 12 avril dernier, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a exposé la question de la reprise du Congo belge. Après avoir montré que les intérêts économiques et politiques du pays parlaient en faveur de l'annexion, il a reconnu que la question d'opportunité de la reprise immédiate restait fort discutable ; que d'ardents « annexionnistes » étaient eux-mêmes d'avis que la Belgique n'est pas encore mûre pour administrer, en pleine connaissance de cause, le vaste empire africain et que ni le Gouvernement belge, ni le Roi, ni l'Etat indépendant n'estiment le moment venu pour faire assumer par la métropole la direction de la grande colonie.

On sait que, dans un projet de loi soumis à la Chambre, le Gouvernement belge a voulu réserver l'avenir et se ménager la faculté de réaliser la reprise dans des conditions appropriées aux circonstances les plus favorables pour les intérêts nationaux. Voici que, sur ces entrefaites, M. Beernaert, ministre d'Etat, a déposé un projet de reprise immédiate, formulé en ces termes :

Article Ier. — En suite du droit conféré à l'Etat belge par la convention intervenue entre l'Etat du Congo et lui le 3 juillet 1890, les territoires dépendant dudit Etat sont désormais possession belge, avec tous les biens, droits et avantages jusqu'ici attachés à la souveraineté dudit Etat, mais aussi moyennant la charge de toutes les obligations envers les tiers.

Articlele II. — La présente loi n'entrera en vigueur que dans un an à dater de sa publication, et ce, pour que la législature puisse régler le régime social de la nouvelle possession belge en matière législative, administrative et judiciaire.

Article III. — Pendant la prédite année, l'administration des territoires congolais sera exercée par l'Etat indépendant dans les mêmes conditions qu'elle l'est à présent.

Article IV. — Le Gouvernement est chargé de régler, d'un commun accord avec l'Etat indépendant, les conditions d'exécution de la présente loi.

Cette proposition, renvoyée le 30 mai à l'examen de la section centrale de la Chambre belge chargée d'étudier le projet du Gouvernement, a produit en Belgique une impression d'autant plus profonde que, dans la même séance où la section centrale a pris connaissance du projet, il lui a été communiqué une lettre de M. de Smet de Naeyer, président du Conseil, où ce dernier insiste sur la nécessité d'élaborer sans retard la loi organique réglant le régime auquel le Congo devrait être soumis, le jour où son annexion deviendrait effective et où il expose les grandes lignes qui lui paraissent devoir être adoptées.

La politique s'est trop malheureusement mêlée à cette question pour qu'on puisse la juger, en Belgique, avec tout le sang-froid qu'elle comporte. Il semble, cependant, que l'opinion publique avait reconnu, avec le Gouvernement, qu'il valait mieux achever librement l'œuvre commencée et ne pas faire passer, dès aujourd'hui, le contrôle de l'Etat indépendant entre des mains moins expérimentées que celles qui le gèrent.

L'émotion qui s'est emparée du Marché belge, au lendemain de la séance dont nous venons de parler, nous prouve bien que l'on a craint que l'annexion immédiate fût la perte du Congo et la fin des espérances placées dans ce pays par tous ceux qui ont eu confiance dans la bonne administration actuelle.

C'est, en effet, une véritable panique qui s'est produite, dans la séance de vendredi dernier, sur le Marché de Bruxelles. La baisse s'est d'abord abattue sur les parts de fondateurs et les actions du *Chemin de fer du Congo*; elle a gagné ensuite toutes les valeurs du groupe colonial, puis s'est étendue aux valeurs de transport et à l'ensemble de la cote.

Si les titres du *Chemin de fer du Congo* ont donné le signal de la débâcle, c'est que le public spéculateur a été considérablement ému par les déclarations faites, au nom du Gouvernement, dans la séance de la Section centrale, au sujet des conditions relatives à la reprise du chemin de fer, en cas d'annexion.

Le Gouvernement, en effet, s'est déclaré armé pour obtenir une réduction de tarif et pour reprendre le chemin de fer au prix de 76 millions, dont 46 serviraient à indemniser les obligations et 30 millions à racheter les actions appartenant à des particuliers. Or, il y a encore en circulation 35.900 actions ordinaires et 4.800 parts de fondateur ; aux cours déjà relativement dépréciés de la Bourse, cela représente un total de 100 millions de francs qui valaient, il y a un an, 180 millions ; donc, une perte de 150 millions sur 180 millions pour les détenteurs d'il y a un an.

On comprend que cette perspective ait ému la spéculation, aussi ne devons-nous pas être surpris de constater que l'action du *Chemin de fer du Congo*, dont le cours moyen s'était établi, dans la séance du 30 mai, à 1.797 fr. 50, n'ait plus coté le lendemain que 1.487 fr. 50, soit une baisse de 310 fr., et que la part de fondateur ait fléchi de 6.600 fr. à 5.050, soit une perte de 1.550 francs.

Nous avons dit que cette baisse a réagi sur tout le groupe colonial ; on s'en rendra compte en examinant le tableau suivant des principales valeurs de ce groupe :

	Valeur nominale	Valeur au 1er janv. 1901	Valeur au 30 mai 1901	Valeur au 31 mai 1901	Baisse entre les deux jours %
Chemin de fer du Congo, action...	500	2.340	1.797 50	1.487 50	17.3
Chemin de fer du Congo, part fond.	»	9.425	6.600 »	5.050 »	23.5
Haut Congo, act.	500	2.960	2.275 »	1.985 »	12.7
Compagn. du Katanga, act. priv.	500	1.775	1.580 »	1.395 »	11.7
Compagn. du Katanga, act. ord..	»	1.550	1.276 »	1.175 »	7.9
Compagnie du Lomani, act. ord...	500	2.150	1.350 »	1.175 »	12.9
Produits du Congo, act. ordin...	500	475	500 »	452 »	9.6

Ce tableau est instructif : s'il nous montre l'importance de la dépréciation subie pendant la séance du 31 mai par les principales valeurs congolaises, il nous fait voir, en même temps, que tous ces titres avaient eu à souffrir, depuis le commencement de l'année, de la crise qui a sévi sur le Marché belge.

On sait, en effet, avec quelle témérité — d'aucuns disent avec quelle imprévoyance — nos voisins ont escompté le grand mouvement industriel qui s'était manifesté il y a quatre années. Des entreprises ont été constituées par les capitaux belges dans toutes les parties du monde ; il n'est branche de l'activité humaine qui n'ait attiré leur attention et les Sociétés se sont fondées avec une abondance telle qu'il était trop facile de prévoir l'insuccès de nombre d'entre elles. La crise industrielle russe a été le signal des difficultés du Marché belge : l'histoire de ces embarras peut se résumer en quelques mots. Impressionnés par les premiers résultats de quelques grandes entreprises russes, nos voisins s'étaient trop hâtés d'escompter à la Bourse l'avenir de ces affaires, de majorer certains cours et de constituer des Sociétés similaires, mal conçues et mal étudiées, qui ne pouvaient donner que des déboires. Le jour où ces valeurs n'ont plus produit ce que l'on attendait d'elles, la clientèle a pris peur et nous avons eu, pendant plusieurs mois, le spectacle d'une baisse que rien ne pouvait arrêter. Les mêmes fautes ont été commises avec les valeurs coloniales : à

côté des entreprises dont nous avons signalé la baisse, et dont les cours peuvent reprendre, bien qu'ils aient été considérablement poussés, il existe une multitude de petites valeurs dont l'avenir est des plus aléatoires et qui éprouveront de sérieuses difficultés à se relever des cours où la dernière réaction les a précipités.

Si le Marché belge ne traînait après lui ces poids morts et s'il ne se trouvait au lendemain d'une crise qui a atteint plusieurs compartiments de sa cote, on n'attacherait pas grande importance à la panique dont la Bourse de Bruxelles a été le théâtre dans la séance de vendredi dernier.

Comme nous l'avons indiqué, les causes de cette panique sont nettement définies : elles tiennent toutes à la crainte de l'annexion immédiate du Congo ou plus exactement à l'énervement où les retards apportés à une solution ont mis le public.

Le problème a été nettement posé aujourd'hui : il faut décider le plus rapidement possible ou la reprise, sans condition, de la possession africaine, ou le maintien de l'option intégrale. De l'une ou l'autre de ces solutions dépendra toute question accessoire comme celle du régime de la Compagnie des Chemins de fer.

L'influence que ce débat a déjà eue sur la Bourse doit montrer que tout retard pourrait porter un grand préjudice aux intérêts publics. Jusqu'ici on ne signale aucune défaillance importante ; on n'a fait appel à aucune intervention ; le Marché belge souffre, mais résiste et il espère se rétablir tout seul avec beaucoup de courage et de volonté. Espérons que cette seconde leçon lui sera profitable et qu'il évitera à l'avenir les exagérations dont il voit en ce moment le danger.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE COMMERCIALE ITALIENNE

Ainsi que le mentionnait le rapport présenté par le Conseil d'administration aux actionnaires lors de la dernière assemblée générale annuelle, l'exercice 1900 a été, pour cette Société, favorable, puisqu'il s'est traduit par un montant de profits nets de 3.982.479 lire 27, qui se décomposent comme suit :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES	Lire italiennes
Avoir	—
Bénéfices du portefeuille-Italie	1.323.084 86
— du portefeuille-Etranger	886.684 18
Intérêts sur comptes courants divers	1.426.905 68
— sur reports	1.784.505 88
— du portefeuille-titres	475.886 66
Bénéfices sur participations	340.689 83
— sur titres	177.373 29
Provisions et divers	1.474.278 05
Immeubles	131.538 68
Intérêts sur bons	27.955 40
	8.048.902 51
Doit	
Intérêts sur les actions de la *Société 1re série*	198.955 95
Intérêts	815.768 69
Frais d'administration	1.959.847 »
Impôts et timbre	875.391 26
Intérêts sur bons	216.360 34
Bénéfice net	3.982.479 27
	8.048.902 51

Les profits sont en augmentation sensible d'un exercice à l'autre, puisque le solde bénéficiaire de l'année 1899 ne s'était élevé qu'à 3.012.028 lire ; ils ont reçu l'attribution suivante :

		Lire
Rappel des profits		3.982.479 27
Moins :		
5 0/0 au fonds de réserve	199.123 96	
Tantième du Conseil d'administra-		
A reporter	199.123 96	3.982.479 27

Report	199.123 96	3.982.479 27
tion	378.335 53	
		577.459 49
Reste		3.405.019 78
Plus report de l'exercice précédent		103.739 53
Total		3.508.759 31
Sur lequel il a été prélevé, pour distribuer un dividende de 8 1/2 0/0 sur les séries 1re, 2e et 3e du capital-actions, la somme de		3.400.000 »
Il reste à reporter à nouveau		108.759 31

La *Banque Commerciale Italienne* a été fondée en 1898 en vue de faire des opérations de banque de tous genres. Elle peut aussi se charger de la perception d'impôts provinciaux et communaux.

La valeur des titres constituant sa propriété, ajoutée au montant de tous les engagements provenant de la participation de la Banque dans des Syndicats de toute sorte, ou de l'obligation de prendre livraison des titres achetés par elle, ne doit jamais dépasser trente pour cent du capital versé. Toutefois, dans ce montant, il ne faut pas comprendre les titres de la Dette Publique de l'Etat, les obligations garanties par l'Etat, les obligations des grandes Compagnies italiennes de Chemins de fer, ni les obligations de provinces et de communes. Enfin la Société ne peut acheter d'immeubles, à moins qu'il ne s'agisse d'acquérir un ensemble de biens, de créer et d'installer des sièges, succursales ou agences, ou à moins encore que l'achat ne soit nécessaire pour le recouvrement de créances de la Banque. Et dans le cas d'acquisition d'un ensemble de biens, la limite indiquée plus haut de 30 0/0 en titres qui sont la propriété sociale pourra être dépassée.

La Société a été constituée pour une durée de 50 ans, au capital de 20 millions de lire italiennes, divisé en 40.000 actions de 500 lire, qui ont constitué la 1re série du capital-actions. Il a été porté en 1897 à 30 millions, au moyen de la création de 4.300 actions de 2.500 lire (2e série du capital-actions), puis à 40 millions en 1899, par l'émission de 4.000 actions nouvelles de 2.500 lire (3e série du capital-actions) ; enfin à 60 millions en 1900, par la création de 40.000 actions de 500 lire. Ce sont ces dernières 40.000 actions qui constituent la 4e série du capital-actions et qui sont cotées au comptant, sur la Cote officielle de la Bourse de Paris. Elles avaient été émises à 650 lire.

C'est l'expansion toujours croissante de cette institution qui a nécessité ces augmentations successives de capital, et cette expansion s'est encore traduite, l'année dernière, par l'ouverture d'une nouvelle succursale à Venise, de sorte qu'avec ses autres succursales de Florence, Gênes, Naples, Rome, Turin, Livourne et Messine, la Banque, dont le siège social est à Milan, étend maintenant son action directe à presque toutes les provinces d'Italie.

Bien que l'année 1900 ait été peu favorable à l'activité économique de l'Europe, par suite de la longue et coûteuse campagne dans laquelle l'Angleterre s'est engagée en Afrique, et par suite également des troubles de Chine ; bien que le commerce ait eu à souffrir d'une réduction des disponibilités, et que la fermeture des marchés chinois ait lourdement pesé sur l'industrie et la sidérurgie ; bien que les valeurs industrielles, après avoir été portées à des cours jusqu'alors inconnus, aient eu à subir des reculs importants pour tomber ensuite à une inactivité complète, la *Banque Commerciale Italienne* a trouvé quand même à s'utiliser, en portant toute son attention sur les valeurs à revenu fixe, car il est probable, dit le rapport, que les capitaux disponibles se porteront encore, de préférence pendant quelque temps, sur ces valeurs. C'est pourquoi elle a formé, avec la *Direction der Disconto-Gesellschaft* de Berlin, agissant pour le compte d'un groupe allemand, un Syndicat pour la prise ferme de [illegible] millions de lire d'*Obligations 4 0/0 de la Société Italienne des Chemins de fer de la Méditerranée* qui étaient déjà placées en totalité, principalement en Italie, dès les premiers mois de l'année en cours, ce qui a permis au Syndicat de se dis-

soudre à la fin du mois de février. Le bénéfice résultant de cette opération a été passé au profit de l'exercice 1901.

En 1900, la *Banque Commerciale Italienne* a également pris pour 10.200.000 lire de capital nominal d'obligations 4 0/0 du « Consortium » pour l'amélioration de l'*Agro Mantovano-Reggiano*, en se réservant pour elle-même une forte participation. En raison de l'accueil que de nombreux capitalistes ont fait à ces titres, la Société espère qu'elle les placera avec un beau bénéfice. Cette valeur, en effet, peut être considérée comme une Lettre de gage de premier ordre, les trois quarts de l'annuité nécessaire au service de cet emprunt étant couverts par l'Etat et par les provinces et communes intéressées.

Par suite de ces deux opérations, le « Portefeuille-titres » de la Banque s'est trouvé porté, au 31 décembre dernier, à 16.521.742 lire 06. Quant au compte « participations », il se chiffre par 5.975.121 lire 23, et il comprend des intérêts pris par la Banque, avec quelques amis, dans les affaires suivantes : obligations 5 0/0 de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Charbonnages de Differdange-Dannebaum ; Rente 3 0/0 du Royaume de Saxe ; Bons du Trésor Bulgare 6 0/0 1900; Wiener Verkehrs-Anleihe 4 0/0*, 3e émission; obligations 4 0/0 de la *Société Autrichienne-Hongroise des Chemins de fer de l'Etat ;* obligations 4 0/0 de la *Baltimore and Ohio Railway Company ;* actions de la *Fabrique de Moteurs à gaz Langen et Wolf*, système Otto ; actions des *Usines de Rima Murany ;* actions des *Aciéries Rhénanes ;* actions de la *Société pour l'utilisation de la force hydraulique en Vénétie ;* actions de la *Société pour l'utilisation de la force hydraulique en Ligurie ;* actions de la *Société des Aciéries et Chantiers de Paratoff ;* actions de la *Compagnie Internationale d'Orient.*

Sans entrer dans trop de détails sur les opérations courantes de la *Banque Commerciale Italienne*, nous croyons devoir dire qu'elle a été chargée du paiement des coupons de 55 Sociétés, Compagnies, Villes ou Communes. Dans ces 55 Sociétés on trouve nombre de Compagnies de Chemins de fer, la *Banco di Italia y Rio de la Plata*, de Buenos-Ayres, de la *Banque Internationale de Bruxelles*, etc.

Si, maintenant, on se reporte au bilan, on trouve que les exigibitités et disponibités de la *Banque Commerciale Italienne* s'établissent ainsi au :

Exigibilités	Lire
Dividendes non payés	382 50
Comptes de dépôts et d'épargne	39.084.290 15
Bons à échéance fixe portant intérêts	3.550.983 99
Effets à payer	11.663.451 43
Chèques en circulation	1.985.654 56
Comptes courants créditeurs	94.394.173 66
Créditeurs à vue	3.411.518 11
— divers	4.785.840 46
Caisse des impôts, à Milan	334.237 46
Créditeurs par aval	17.669.546 12
Intérêts sur effets à échéance fixe	216.360 34
	177.096.438 78
Disponibilités	
Espèces en caisse	15.120.352 73
Fonds disponibles dans les banques d'émission	729.785 56
Bons de caisse	658.733 41
Portefeuille : Effets de commerce Italie	29.980.827 28
— — Etranger	7.282.229 95
Effets à l'encaissement	1.396.466 91
Reports	39.019.995 29
Comptes courants débiteurs	105.971.617 74
Débiteurs	2.339.222 45
— par aval	17.669.542 12
Intérêts sur bons à échéance fixe	27 955 40
Avances sur titres	636.381 99
	220.833.110 83

Il y a là un excédent de disponibilités de 43.736.672 lire 05, auquel on peut ajouter le « Portefeuille-Titres », soit 16.521.742 lire 06. On arrive alors à un excédent de 60.258.414 lire 11, et cela sans comprendre les « Immeubles », 5.023.975 lire 93, les « Participations », 5.975.125 lire 23, et les « actions Banca Subalpina », en liquidation, 1 311 265 lire 85.

La situation de la *Banque Commerciale Italienne* se présente donc bien. Ajoutons enfin qu'à l'heure actuelle elle possède déjà 9.109.512 lire 92 de réserves, pour un capital entièrement versé de 60 millions de lire.

A. Lechenet.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

Mardi dernier, M. d'Estournelles de Constant a provoqué, à la Chambre des députés, une discussion qui a amené M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, à faire un nouvel exposé de la situation.

M. Delcassé, après avoir glissé rapidement sur la question du *Péril jaune ;* après avoir simplement affirmé qu'il ne dédaignait la Chine, ni au point de vue politique, ni au point de vue économique, a entretenu la Chambre de détails plus immédiats. M. d'Estournelles de Constant ayant voulu savoir quand nos troupes seraient rappelées de Chine, M. Delcassé a répondu catégoriquement : « Le plus tôt possible ! » Un rapatriement partiel a déjà eu lieu, a ajouté le Ministre, la Chine ayant cédé en principe sur toutes les questions : le châtiment des coupables, châtiment mérité et nécessaire comme exemple, bien que quelques-uns aient voulu y voir un acte de vengeance ; la dissolution de la Société des Boxers; les gardes pour les légations, et la fixation des limites à donner au quartier qu'occuperont ces gardes. Ces résultats étaient assez encourageants pour qu'on pût se permettre de rapatrier une fraction du corps expéditionnaire, d'autant plus qu'il ne paraissait pas qu'on dût entreprendre de nouveau des expéditions dans l'intérieur.

Sur ce dernier point, le Ministre des affaires étrangères a pris un engagement formel. Aujourd'hui donc, le rapatriement général dépend de la Chine et de l'empressement qu'elle mettra à exécuter les dernières conditions qu'elle a acceptées, ainsi que des puissances et de la rapidité de leur entente sur le mode d'exécution des derniers points qui restent à régler. »

Ces derniers points sont les divergences de vues qui existent entre les puissances, au sujet de la question des indemnités.

La Chine, comme on sait, a fini par consentir à la somme totale qui lui est réclamée, aussi bien pour les Etats que pour les Sociétés ou particuliers. Mais les Gouvernements alliés ont cessé de s'entendre quand il s'est agi du mode de paiement à choisir. Le Ministre des affaires étrangères a expliqué que notre point de vue est que le payement en une seule fois serait à tous égards préférable, et que, quel que soit le mode de paiement adopté, « une garantie extérieure, sous une forme ou sous une autre, devient nécessaire. »

L'opposition vient surtout du Gouvernement anglais qui n'estime pas possible le paiement en une seule fois, ce qui comporterait un emprunt et une garantie internationale dont il ne veut pas, et il propose cette combinaison de titres que la Chine remettrait aux Etats et qui représenterait la dette qu'elle a contractée vis-à-vis de chacun d'eux.

« Mais, a dit M. Delcassé en terminant, cette complication n'empêchera pas le prompt retour du corps expéditionnaire. »

La réponse de M. Delcassé à M. d'Estournelles de Constant a déjà reçu une première confirmation. Tous les Etats ont rappelé une grande partie de leur contingent en Chine et le maréchal de Walderse, commandant en chef du corps expéditionnaire est déjà en route pour l'Europe avec tout son état-major. Cependant rien n'est venu confirmer la nouvelle relative à l'adoption des propositions anglaises pour le paiement de l'indemnité. Au contraire : tandis que les correspondants de journaux anglais, à Pékin et à Shanghaï, cessent de suggérer que les propositions anglaises pour-

raient bien être adoptées, d'autres télégrammes annoncent que les représentants des puissances continuent à discuter un emprunt global. La Commission des représentants spécialement déléguée par les puissances pour étudier les ressources de la Chine destinées à assurer le service international de l'emprunt, après avoir examiné tous les revenus, n'a retenu que les ressources pouvant constituer un gage saisissable. Mais, d'autre part, la Chine demande que le paiement de l'indemnité s'effectue, non pas dans un délai de trente ans, mais dans un délai de quarante ans.

Les dispositions du Gouvernement chinois sont, en somme conciliantes.

Il fera tout ce qu'il pourra pour obtenir au plus vite l'évacuation, quitte à prendre ensuite sa revanche. Il paraît, en ce moment, animé d'un vrai désir de réformes.

Informations Économiques et Financières

La Question du gaz à Paris. — Le Conseil municipal de Paris a repris ses séances et, parmi les questions auxquelles il devra prochainement s'intéresser, celle du gaz occupe une des premières places. On se souvient des nombreux débats qui ont eu lieu à ce sujet : des incidents nouveaux s'étant produits pendant l'intersession, le Préfet de la Seine a cru devoir saisir le Conseil d'un mémoire où il expose la situation actuelle.

M. de Selves rappelle qu'après le refus du Conseil de préfecture de statuer sur le litige pendant entre la Ville et la Compagnie, en ce qui concerne la remise de l'actif à l'expiration de la concession, il engagea avec la Compagnie de nouvelles négociations en vue d'un règlement amiable et proposa un accord sur les bases suivantes :

1° Remise à la Ville de tout l'actif au 1er janvier 1906, contre versement préalable d'une provision à déterminer par expert;
2° Cession de la canalisation sans indemnité;
3° Evaluation de l'actif, soit par des experts, soit d'après les chiffres du bilan réduits d'un coefficient à déterminer; étant entendu que la plus-value acquise par les terrains depuis 1855 n'entrerait en compte que pour partie, la valeur des usines devant entrer surtout en ligne de compte, et, d'autre part, la plus-value des terrains ne pouvant être réalisée que par la disparition de ces mêmes usines.

Le Conseil d'administration modifia ce projet et, par une lettre en date du 21 mai, il demanda en substance au Préfet de la Seine :

1° Qu'il fût versé à la Compagnie avant la remise de l'actif une somme irréductible et forfaitaire de 100 millions;
2° Que la valeur des terrains des usines fût déterminée par leur prix d'achat, augmenté de la différence entre leur valeur inscrite au bilan et celle des terrains vendus dans le voisinage au cours des cinq dernières années. En d'autres termes, la Compagnie réclame pour cette fixation le bénéfice de toute la plus value que les terrains ont pu acquérir, et bien que la valeur des usines entre également dans la fixation de l'actif;
3° Enfin, que la dépréciation à faire subir à son actif ne puisse dépasser 22 0/0.

Le Préfet de la Seine ayant considéré ces nouvelles propositions comme en recul, écrivit le même jour au Directeur de la *Compagnie du Gaz* la lettre suivante :

Monsieur le Directeur,
J'ai l'honneur de vous accuser réception de votre lettre en date de ce jour, relative à la remise à la Ville de Paris, pour le 31 décembre 1905, de l'actif mobilier et immobilier de la Compagnie.
J'ai le regret de vous informer que cette lettre ne peut comporter, de ma part, aucune suite.
Agréez, etc.

En même temps, le Préfet prenait le parti de demander au Conseil municipal la création de l'outillage que la Compagnie ne veut — dit-il — céder qu'à des conditions inacceptables.

« Je ne vois, dit M. de Selves, d'autre moyen de sortir des difficultés qui nous sont créées qu'en construisant des usines raccordées avec la canalisation existante, dont le traité de 1870 nous donne incontestablement, avec la propriété, la possession immédiate. » Et il conclut en proposant le projet de délibération suivant :

Le Conseil délibère : M. le Préfet de la Seine est invité à présenter au Conseil un projet d'organisation d'un service d'études pour la construction d'usines à gaz.

Avant d'adopter ce projet de délibération, nous pensons que le Conseil municipal fera bien de prendre connaissance de la correspondance échangée entre M. de Selves et la *Compagnie Parisienne du Gaz*, car nous estimons que, dans toute cette affaire de l'abaissement du prix du gaz à Paris, la Préfecture de la Seine a employé à l'égard de la Compagnie et de ses honorables administrateurs, un ton, une attitude qui rendaient bien difficile, pour ne pas dire impossible, toute tentative d'arrangement.

Il semble, en effet, que l'autorité préfectorale veut empêcher l'abaissement du prix du gaz, ou tout au moins, l'ajourner jusqu'en 1906. Si c'est là son intention, elle ferait mieux de le dire franchement.

Les obligations du chemin de fer Damas-Hamah et prolongements. — Le prospectus d'émission des obligations que la *Banque Ottomane*, le *Comptoir National d'Escompte* et la *Société Générale* vont émettre le 10 juin prochain, contient les indications suivantes :

Garantie : Le Gouvernement impérial ottoman a garanti, pendant toute la durée de la concession, une recette brute annuelle de 15.000 fr. par kilomètre qui peut être ramenée au chiffre minimum de 12.500 fr., chiffre représentant pour les 192 kilomètres de la ligne Rayak-Hamah une somme de 2.400.000 fr. assurant, déduction faite des frais d'exploitation, le service des 90.000 obligations créées.

Le Gouvernement a affecté spécialement au paiement de cette garantie les dîmes des sandjaks de Damas, Hamah, Lattaquieh, Saint-Jean-d'Acre, dont le produit effectif a été en 1900, de 4.413.000 fr., et subsidiairement les dîmes des Sandjaks de Tripoli, de Syrie et de Hauran.

Le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane a accepté la charge de percevoir ces dîmes et d'en appliquer jusqu'à due concurrence le produit à la garantie de la ligne de Rayak-Hamah en versant les sommes ainsi affectées au paiement de cette garantie à la Banque impériale ottomane qui les tiendra à la disposition de la Société.

En outre, les obligations créées jouissent d'un droit de priorité sur les revenus nets de la Société, revenus qui, pour le trafic de l'ancien réseau, se sont élevés en 1900 à plus de 1.000.000 de francs.

La garantie spéciale que le Gouvernement ottoman a accordée aux 90.000 obligations de la ligne Rayak-Hamah, et l'intervention de l'Administration de la Dette publique ottomane pour le recouvrement direct et la gestion des dîmes concédées à cet effet, donnent à ces obligations le caractère de titres d'Etats qui existe, par exemple, pour les obligations de l'*Emprunt de Consolidation 4 0/0* émises en 1890 et cotées aujourd'hui à 470 fr.

Pour cet emprunt, le Gouvernement ottoman avait garanti une annuité de 249.975 liv. t. à prélever sur les dîmes des céréales des vilayets de Hudavendighiar et d'Angora, et si le produit de ces dîmes ne suffisaient pas, par un prélèvement supplémentaire sur le produit des douanes. Par une convention du 16 avril 1890, l'Administration de la Dette fut chargée du prélèvement de ces dîmes et du service de l'emprunt.

Dès l'exercice 1891-92 la somme nette des recettes encaissées par l'Administration de la Dette publique ottomane dépassait de 50.018 liv. t. l'annuité de 249.975 liv. t. nécessaire au service de l'emprunt et, pour l'exercice 1899-1900, le montant seul des dîmes perçues a atteint 318.801 liv. t., laissant un excédent disponible de 68.826 liv. t., non compris les 80.000 liv. t. devant être fournies éventuellement par les douanes en cas de moins-value.

On voit que la gestion par l'Administration de la Dette publique ottomane des revenus spécialement concédés à un emprunt, donne, aux porteurs de cet emprunt, une sécurité en quelque sorte absolue.

C'est, d'ailleurs, ce qui se produit pour toutes les dîmes concédées aux chemins de fer garantis par le Gouvernement ottoman et dont l'Administration de la Dette est actuellement chargée.

Depuis l'origine des conventions et jusqu'à la fin de l'exercice 1899-1900, l'ensemble des sommes que cette Administration a payées aux diverses Compagnies de chemins de fer ottomans, bénéficiant de la garantie de l'Etat, a été de 3.909.775 liv. t., mais la somme nette des dîmes perçues par elle dans les sandjaks traversés par les lignes, s'est élevée à 4.872.223 liv. t., laissant un excédent disponible supérieur d'environ 25 0/0 au service global des garanties.

Augmentation du Capital du Crédit Foncier de France. — Nous avons profité, la semaine dernière, de l'annonce de l'augmentation du capital du *Crédit Foncier de France* pour faire l'historique de notre grand Etablissement hypothécaire et montrer les conséquences heureuses que l'opération décidée va avoir pour lui

Nous croyons devoir revenir aujourd'hui sur les conditions de cette opération.

Le capital social est porté de 170.500.000 fr. à 200 millions de francs par la création de 59.000 actions nouvelles qui sont réservées, conformément à l'article 5 des statuts, aux anciens actionnaires. Les nouvelles actions sont émises au prix de 612 fr. 50, se décomposant ainsi : 500 fr. valeur nominale; 100 fr. de prime, formant ensemble une somme de près de 6 millions, destinée à être versée à la provision extraordinaire des obligations et 12 fr. 50 représentant l'intérêt des six premiers mois de l'année, afin d'égaliser les actions nouvelles et les anciennes pour la jouissance de l'exercice en cours.

Les actionnaires actuels ont droit à une action nouvelle pour six anciennes. Ils devront déposer préalablement leurs actions au Crédit Foncier pour y être estampillées. Les souscriptions seront reçues au Crédit Foncier pour Paris et chez les trésoriers généraux pour les départements. Les souscriptions par correspondance sont admises. La souscription est ouverte du 1er au 15 juin ; passé ce délai, le droit de préférence n'est plus valable. Les actionnaires pourront également prendre part à une souscription supplémentaire pour les actions qui n'auront pas été absorbées par la souscription privilégiée.

Le résultat le plus saillant de cette opération est le versement d'une somme de six millions à la provision extraordinaire. Il permet au *Crédit Foncier* de capitaliser cette provision non plus au taux de 4 90 0/0, mais au taux très modéré de 3 25 0/0. Le *Crédit Foncier*, libéré ainsi des charges qu'il était obligé de s'imposer jusqu'ici, obtiendra la faculté d'étendre la circulation de ses obligations, et par suite, de développer ses opérations de prêts. Il aura, en outre, plus de facilités pour la répartition de ses bénéfices et pourra réaliser les promesses faites aux actionnaires dans plusieurs assemblées générales.

La limitation des dividendes à laquelle il était tenu depuis un certain nombre d'années se trouvant élargie, et les opérations sociales devant prendre une plus grande extension avec des ressources accrues, il est permis de concevoir de nouvelles espérances pour les actionnaires. Aussi, n'a-t-on nul besoin de montrer à ceux-ci l'intérêt qu'ils ont à souscrire les nouvelles actions. Ils vont d'abord bénéficier d'une prime importante, le cours actuel de l'action se tenant aux environs de 675 fr., ils peuvent aussi compter sur l'amélioration graduelle que la nouvelle situation va apporter à la Société.

Il convient d'ajouter que les obligations, en même temps, conservent toutes leurs garanties, et par le versement immédiat qui est fait à leurs provisions, et par l'augmentation du capital, qui est toujours pour elles une garantie complémentaire.

Rente Serbe Unifiée 4 0/0. — Ainsi qu'il était aisé de le prévoir, cette Rente a été, cette semaine, l'objet de demandes suivies qui l'ont portée à 72 fr.

Il est certain que nombre de capitaux qui s'étaient déplacés le mois dernier, en vue de souscrire à l'*Emprunt Russe 4 0/0* trouvent, dans ce fonds, un remploi très rémunérateur et très solidement gagé.

Nous avons déjà, à plusieurs reprises, expliqué le fonctionnement de l'*Administration autonome des Monopoles serbes* créée en 1895, au moment où les anciens *Emprunts Serbes 5 0/0* ont été convertis en obligations de l'*Emprunt 4 0/0 or*, amortissable d'ici 1967, et dont la totalité se négocie maintenant sur notre marché. Mais nous croyons quand même devoir rappeler que le Conseil de cette Administration, qui est composé de six membres, dont M. Sallandrouze de Lamornaix, qui représente les porteurs français, que le Conseil de cette Administration, disons-nous, encaisse directement les revenus des huit monopoles concédés pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement de la *Dette Unifiée 4 0/0* en question ; que ce même Conseil assure les dépenses d'administration, effectue tous les versements pour le service de l'intérêt et de l'amortissement de la Dette, et ne remet au Ministre des Finances de Serbie que l'excédent, déduction faite des provisions pour dépenses engagées.

On sait qu'en 1900 le service intégral de toute la *Dette Serbe*, intérêts et amortissements compris, ne représentait que 17.382.670 fr., alors que les recettes nettes totales des monopoles s'élevaient, pour toute l'année, à 25.708.763 fr. L'excédent de ces recettes sur le service de la dette s'est donc chiffré par 8.326.093 francs. Il sera certainement encore plus important cette année puisque, comme nous le faisions observer, il y a huit jours, les quatre premiers mois de 1901 accusent déjà un excédent de recettes sur le service de la dette de 3.420.557 fr.

Banque Française de l'Afrique du Sud. — Nous avons sous les yeux le rapport des Commissaires des comptes de cet établissement, pour l'exercice 1900, qui sera communiqué à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires le 17 courant, assemblée qui se tiendra avant l'assemblée générale extraordinaire, convoquée pour le même jour.

Le « Compte de Profits et Pertes », pour l'exercice, s'établit ainsi :

Avoir	Francs
Solde bénéficiaire	3.022.468 14
Auquel il convient d'ajouter le reliquat de l'exercice 1899, soit	301.207 25
Total	3.323.675 39
Débit	
Frais généraux proprement dits	1.094.351 57
Ces frais comprennent, exceptionnellement, pour droits de transmission payés au fisc, une somme de 71.026 fr. 80, laquelle, en cas de distribution de dividende, aurait été déduite du montant des coupons à payer.	
Perte sur les opérations des agences	86.546 80
Différence d'évaluation du portefeuille-titres	2.058.099 88
Solde bénéficiaire définitif	84.677 14
Somme égale	3.323.675 39

L'actif du bilan se monte à 65.179.817 fr. 72. Dans cette somme, les « actions, obligations et Fonds d'Etat » sont portés pour 14.724.511 fr. 26, mais les « Participations financières » n'atteignent que 3.295.654 fr. 15. Ces deux chapitres ont donné lieu à un transfert pour un certain nombre de participations financières devenues liquides et qui sont passées au premier de ces deux chapitres.

Au passif, les « Comptes de chèque et Comptes courants » sont, à 14.826.081 fr. 67, en augmentation de 3 millions 1/2 environ, sur l'exercice précédent.

Au 31 décembre, les réserves de la Banque se trouvaient constituées ainsi :

	Francs
Réserve légale	372.999 05
Réserve spéciale	2.000.000 »
Réserve pour amortissement des anciennes affaires	2.893.641 90
Total des réserves	5.266.640 95

Le rapport des Commissaires fait observer que la réserve pour amortissement des anciennes affaires est en diminution de 27.302 fr. 50, par rapport à l'année 1900.

Canal maritime de Suez. — Les assemblées générales ordinaire et extraordinaire des actionnaires de cette Société ont eu lieu le 4 courant, ainsi que nous l'avions annoncé précédemment.

Dans notre dernier numéro, nous avons déjà analysé le rapport du Conseil d'administration et établi les résultats obtenus par la Compagnie pendant l'année 1900. Nous n'y reviendrons que pour dire que l'assemblée a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient présentés et la fixation du dividende à 108 fr. net pour les actions et à 48 fr. 31 net pour les parts de fondateur. Egalement à l'unanimité, elle a autorisé le Conseil d'administration à contracter un nouvel emprunt de 25 millions de francs dont nous avions parlé et qui doit servir à de nouveaux travaux d'amélioration. Cet emprunt aura lieu au moyen de la création d'obligations qui seront émises au fur et à mesure des besoins, et le Conseil a toute latitude pour déterminer l'époque, le mode et les conditions de cette opération.

Avant le vote, le président du Conseil, le prince d'Arenberg, a pris la parole pour donner quelques explications complémentaires, et il a commencé en faisant allusion à une publication que l'on distribuait dans la rue aux personnes qui se rendaient à l'assemblée. Dans cette publication, il était dit que la Chambre des mises en accusation était saisie, en ce moment, d'une plainte en faux et usage de faux, au sujet de la liste d'après laquelle avait été faite, à l'origine de la Société, la répartition des parts de fondateurs aux ayants droit. « Ce procès, a déclaré le président, n'est qu'une réédition de celui qui fut déjà intenté à la Compagnie en 1896 et qui débouta les demandeurs. Il y a lieu de croire que le procès actuel se terminera comme le précédent; en tout cas, il ne doit en aucune façon inquiéter les actionnaires. »

Deux actionnaires ont ensuite pris la parole pour demander au président de bien vouloir exprimer son opinion sur le dédoublement des actions de la Compagnie dont les transactions ne peuvent s'élargir en raison de leur prix élevé. Cette question avait déjà été posée au cours des deux assemblées précédentes, et la réponse de M. le prince d'Arenberg est la même qu'il avait faite alors. Il estime, en effet, que le dédoublement des actions ne servirait qu'à la spéculation, ce qui pourrait avoir de fâcheuses conséquences pour les actionnaires, pour la plupart intéressés depuis de longues années dans l'entreprise. La seule chose que l'on doit toujours avoir en vue, c'est le classement définitif d'un titre dont le revenu restera désormais à peu près fixe, grâce aux importantes réserves que la Compagnie a su accumuler.

Le président a dit encore que le dédoublement des actions exigerait une modification des statuts. Comme cette modification ne pourrait avoir lieu qu'avec l'approbation du Gouvernement égyptien, il y aurait là un point délicat qui doit faire réfléchir. En résumé, l'opération offrirait des dangers, et c'est pourquoi le président se refusera à la tenter.

Ajoutons que l'assemblée des actionnaires a réélu, comme administrateur, M. E. Darier, sir Charles Fremantle, sir James Laing, et M. le vicomte E. Melchior de Vogüé. Elle a nommé aussi, comme membre du Conseil, M. Y.-B. Westray, en remplacement de M. C.-J. Monk, décédé, et désigné, comme membres de la Commission chargée d'examiner les comptes des dépenses et des recettes de l'exercice 1901, MM. Micard, de Sinçay, Gilbert Boucher, Chatonay, Berenger. Toutes ces nominations ont été faites à l'unanimité.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — Nous avons donné, il y a huit jours, les comptes que le Conseil d'administration de cette Société avait présentés à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 30 mai. Nous nous bornerons donc, aujourd'hui, à analyser brièvement le rapport qui a été lu à ladite assemblée.

Bien qu'ayant pour premier objet, dans ses statuts, de construire et d'exploiter tous chemins de fer et tramways, la Société s'est pour ainsi dire bornée, jusqu'à présent, à prendre des participations dans différentes affaires. Ces participations ont porté, l'année dernière, sur les *Tramways de Lille et de sa banlieue*, sur les *Tramways Electriques Nord-Parisiens*, sur les *Chemins de fer de la Banlieue de Reims et extensions*, les *Chemins de fer du Calvados*, la *Compagnie Générale des Chemins de fer Vicinaux*, les *Chemins de fer Economiques du Nord*, les *Tramways d'Astrakan*, les *Tramways de Taschkent* et le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Toutefois, dans ces différentes entreprises, où la *Société Parisienne Electrique* est arrivée à obtenir la transformation de la traction et la construction de nouveaux réseaux, son intérêt a diminué de moitié par suite d'un contrat intervenu avec la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et Tramways*, et qui a été conclu pour trois ans, période pendant laquelle la *Compagnie Russe-Française*, qui est la principale actionnaire de la *Société Parisienne Electrique*, s'est engagée à offrir à cette dernière, avec réciprocité, une participation de moitié dans toutes ses affaires.

Le rapport contient de nombreux renseignements relatifs aux entreprises dans lesquelles la Société est intéressée. Toutefois, ces renseignements, qui ne portent pas encore sur des exercices réguliers, ne donnent que des prévisions sur les exercices futurs.

Ces prévisions sont très favorables.

Les *Tramways de Lille et de sa banlieue* ont réalisé, en 1900, 2.391.070 francs de recettes, et 821.123 francs de bénéfices nets. Les *Tramways Electriques Nord-Parisiens* ont mis une partie de la ligne Epinay à Paris (Place de la Trinité) en exploitation (entre Paris et St-Ouen) le 10 juillet 1900, et en totalité le 17 septembre ; cette ligne a déjà donné des résultats supérieurs aux prévisions. Les recettes des quatre premiers mois en témoignent ; elles sont passées de 40.213 fr. 59 à 37.830 fr. 80 en février (28 jours seulement), à 47.287 francs 40 en mars, et enfin à 61.181 fr. 25 en avril.

Cette Compagnie a maintenant deux nouvelles lignes : Saint-Ouen à Paris (place Cadet) et Neuilly à Paris (Avenue Parmentier). Quant aux *Chemins de fer de la banlieue de Reims*, à la *Compagnie des Chemins de fer vicinaux*, etc., ils ont donné, en 1900, des résultats en général inférieurs aux précédents, mais il faut tenir compte que ces Compagnies ont souffert autant que les grandes Compagnies de chemins de fer, sinon plus même, de la hausse du combustible et des matériaux. Ajoutons, que les *Tramways d'Astrakan* et ceux de *Taschkent* comportent une longueur respective de 16 kil. 500 et 7 kil. 250. La première Compagnie est en exploitation et a déjà donné des résultats, quant à la seconde sa mise en exploitation commencera incessamment.

Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, son programme de travaux en perspective a amené la Société à doubler son capital. Elle a procédé depuis le [illegible] mai écoulé à l'émission, à 250 fr. (plus une somme de 4 fr.), de 100.000 actions nouvelles de 250 fr. Nous avons déjà dit que cette souscription, qui sera close le 8 juin, était réservée de préférence aux porteurs d'actions anciennes et de parts bénéficiaires, à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes et de deux actions nouvelles pour une part bénéficiaire.

Messageries Maritimes. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 30 mai. Les comptes présentés par le Conseil d'administration, rapprochés de ceux de 1900, présentent, au point de vue des profits, les différences suivantes :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	En francs	
Produits de toute nature	65.933.141 96	72.146.200 07
Reliquat de l'exercice précédent	25.066 71	44.940 70
	65.958.208 67	72.191.140 77
Moins dépenses d'exploitation et autres, y compris les amortissements.............	61.333.190 27	67.581.199 93
	4.625.018 40	4.609.940 84
A déduire : Service des obligations	1.891.771 52	1.872.373 12
Soldes disponibles......	2.733.246 88	2.737.567 72

Les profits nets n'ont donc pas varié, pour ainsi dire, d'une année à l'autre. Aussi, le dividende est-il resté fixé, comme l'année précédente, à 22 fr. 50 par action, de sorte que la répartition s'est effectuée ainsi :

	Francs
Acompte de 7 fr. 50 sur le dividende payé en décembre..	900.000 »
Solde dividende, à raison de 15 fr. par action..	1.800.000 »
Report à l'exercice 1901........................	37.567 72
Somme égale	2.737.567 72

Rappelons que la répartition ci-dessus de 22 fr. 50 par action est supérieure de 5 francs à celle qui avait été faite pour l'exercice 1898. Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur cette entreprise et sur ses opérations pendant l'année qui a pris fin le 31 décembre dernier.

Crédit Mobilier. — Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours, les actionnaires du *Crédit Mobilier* se sont réunis, le 1er juin, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire ; 202 actionnaires avaient déposé 33.454 actions, et 180 actionnaires étaient présents ou représentés par un total de 31.955 actions.

L'assemblée générale ordinaire a approuvé, à une grande majorité, les comptes relatifs à l'exercice 1900 ; à l'unanimité, elle a donné à la succession de Richebourg quitus pur et simple de la gestion de son auteur ; accepté la démission, comme administrateur, de M. le marquis de La Fressange, nommé en ses lieu et place M. de Lapisse, président de la *Société l'Office des Rentiers*, et désigné, comme commissaires, MM. V. de Sainte-Marie et R. de Sèze.

A titre extraordinaire, l'assemblée a prononcé la dissolution anticipée de la Société, mais seulement sous la condition suspensive de la constitution d'une nouvelle Société et de la prise, par celle-ci, des apports du *Crédit Mobilier*.

Le Conseil d'administration en exercice a été chargé de la liquidation de la Société et il a, en outre, reçu mandat spécial de participer, par une souscription en numéraire, à la constitution de la nouvelle Société en formation, qui prendra la dénomination de *Crédit Mobilier Français*, et de faire apport à cette Société, contre des actions entièrement libérées, de telle portion de l'actif social que le Conseil jugera convenable, le tout aux meilleures conditions qu'il pourra obtenir, et de telle façon que l'ensemble des titres d'apport et provenant de la souscription représente 60.000 actions de 100 fr. entièrement libérées. Cette résolution, ainsi que les autorisations diverses en découlant, a été votée à mains levées, à l'unanimité.

La nouvelle Société projetée du *Crédit Mobilier Français* aura pour objet de s'occuper de petites affaires industrielles. Elle sera créée au capital de 7.500.000 fr., divisé en 75.000 actions de 100 fr. Sur ce montant, le *Crédit Mobilier* actuel recevrait, en représentation de ses apports, 60.000 actions de 100 fr., et l'*Office des Rentiers* 15.000 actions, en échange de son actif et de sa clientèle. Le contrat engage dès maintenant le *Crédit Mobilier*, mais il est provisoire à l'égard de l'*Office des Rentiers*, et M. de Lapisse a été nommé administrateur du *Crédit Mobilier*, afin de pouvoir se rendre compte de la valeur de l'apport de cette Société.

Société Italienne des Chemins de fer de la Méditerranée. — Les actionnaires de cette Société, réunis le 29 mai dernier en assemblée générale extraordinaire, ont voté à l'unanimité l'ordre du jour suivant :

« L'assemblée ayant pris connaissance du rappor présenté par le Conseil d'administration, l'autorise à donner suite — dans les temps et lieu qu'il jugera convenables — à l'émission de 150.000 obligations sociales pour faire face aux nécessités financières résultant de la convention passée avec l'Etat le 29 novembre 1899 (pour l'achat de matériel roulant) et de la loi du 25 février 1900. »

Il ne s'agit là que d'une simple opération semblable à celle traitée l'année dernière entre la *Société Italienne des Chemins de fer de la Méditerranée* et la *Banque Commerciale d'Italie*, son banquier ordinaire.

Les intérêts que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* possède dans la *Banque Commerciale d'Italie* ont pu faire croire que le Marché de Paris serait bientôt appelé à s'occuper de ces obligations. Nous pensons que, pour le moment du moins, il n'en est pas question.

Compagnie Française des Mines du Laurium. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 8 juin courant.

D'après les comptes qui seront présedtés par le Conseil d'administration, les bénéfices, pour l'année 1900, sont inférieurs à ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'en témoignent les Comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	En francs	
Produits :		
Bénéfices de l'exploitation	1.528.595 43	1.438.416 73
Intérêts et revenus............	199.039 62	197.961 34
Bénéfices sur valeurs réalisées ou remboursées	»	17.148 29
	1.727.635 05	1.653.526 36
Charges :		
Frais généraux..................	336.007 43	372.881 11
Timbre des actions...............	9.780 »	9.780 »
Gratifications, secours, etc......	83.744 69	85.820 74
Amortissement du compte « Laverie n° 3 ».....................	230.965 58	22.973 59
Amortissement mines et concessions..........................	»	304.176 17
Bénéfices disponibles...........	1.067.137 35	857 894 75
	1.727.635 05	1.653.526 36

La diminution des bénéfices disponibles se chiffre par 209.242 fr. 60, mais il y a lieu de remarquer que les amortissements ont été dotés de 96.184 fr. 18 de plus qu'en 1899. En tous cas, il avait été réparti, pour cette dernière année, un dividende de 30 francs par action, qui avait exigé un débours de 978.000 francs ; ce dividende ne pourra naturellement pas être maintenu pour l'exercice clos le 31 décembre ; et, bien que l'on ne sache pas encore les propositions que fera le Conseil d'administration, on estime que la répartition, cette fois, ne sera fixée qu'à 25 francs par action.

Dans le bilan au 31 décembre 1900, et qui atteint le chiffre global de 22.072.839 fr. 79, les mines et concessions figurent pour un montant de 12.171.567 fr. 86, déduction faite des amortissements effectués précé-

demment, et qui s'élèvent à 2.012.879 francs. D'un autre côté, les immeubles, matériel, chemin de fer, warf et dépendances, sont évalués, pour mémoire, pour 4 francs, et le compte de la « Laverie n° 3 » a été complètement amorti. Enfin, tout le passif de la Société n'atteint que le montant de 3.358.386 fr. 13. La situation de la Compagnie apparaît donc comme plutôt favorable, bien qu'il y ait à tenir compte, au moins momentanément, de l'appauvrissement des mines qu'elle possède.

Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris. — La *Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris* (Nord-Ouest parisien), convoque ses actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le 22 juin courant, à deux heures, à la *Société des Ingénieurs civils*, 19, rue Blanche.

L'ordre du jour comporte : 1° Lecture du rapport du Conseil d'administration sur les opérations sociales de l'exercice 1900; 2° Lecture du rapport des Commissaires aux comptes sur le même exercice ; 3° Approbation des comptes de cet exercice ; 4° Ratification de nomination d'administrateur; 5° Autorisation à donner aux membres du Conseil d'administration, en vertu de l'aricle 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Aux termes de l'article 38 des statuts, ont seuls le droit de prendre part à l'assemblée générale les actionnaires possédant ou groupant au moins 25 actions.

Les propriétaires des titres nominatifs doivent, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, être inscrits sur les registres de la Société seize jours au moins avant la date de l'assemblée.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer les titres au plus tard le 7 courant, soit au siège social, 19, rue Auber, à Paris, soit à la *Société Générale*, 54 et 56, rue de Provence, à Paris, ou dans ses succursales de province ; soit chez MM. Nagelmackers et fils, banquiers à Liège (Belgique); soit à l'*Exploration Company Limited*, 11, Cornhill, à Londres.

Il leur sera délivré en échange un récépissé nominatif qui servira de carte d'entrée à l'assemblée générale.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 4 juin, les 100.000 actions nouvelles de 250 fr., libérées du quart ou 62 fr. 50 et nominatives n°s 100001 à 200000, de la Compagnie du Métropolitain de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Paa suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 200.000.

Les actions n°s 1 à 100000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 50 millions, par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 10 janvier 1901. »

Depuis le 3 juin, les 6.000 parts de fondateur de l'Annuaire du Commerce Didot Bottin sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 1.500 parts anciennes.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 1er juin, les 10.000 actions nouvelles de 500 fr., n°s 40001 à 50000, libérées et au porteur, de la Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40 000 à 50.000.

Les actions n°s 1 à 40000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 25 millions [illegible] du 3 avril 1900. »

Depuis le 5 juin, les obligations des deux emprunts ci-après de la Confédération Suisse sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

I. — Emprunt 3 1/2 0/0 1899 des Chemins de fer fédéraux de 200 millions de francs de capital nominal représenté par 200.000 obligations de 1.000 fr. libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, de 1911 à 1962 au plus tard.

Intérêt annuel : 35 fr., payables au cours du change à vue sur la Suisse, les 30 juin et 31 décembre ;

Jouissance courante : 31 décembre 1900.

II. — Emprunt 1900 des Chemins de fer fédéraux, de 3 millions de francs de rente, ou 75 millions de francs de capital nominal, représenté par 100.000 titres de rente annuelle, libérés et au porteur, pouvant être remboursés à partir du 31 décembre 1920 au prix de 750 fr. par titre.

Intérêt annuel : 30 fr., payables au cours du change à vue sur la Suisse, les 30 juin et 31 décembre.

Jouissance courante : 31 décembre 1900.

Les cours se coteront en rente.

A terme, les négociations auront lieu par 1.750 fr. de rente 3 1/2 0/0 1889 et 1.500 fr. de rente 1900.

Service des titres et des coupons — au cours du change à vue sur la Suisse — à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et à la Banque Suisse et Française.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	30 mai	6 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(30 mai / 6 juin) Or....... 2.460.137.866 / 2.457 883.985 ; Argent... 1.112.286 042 / 1.117 738.957 ; 3.572.423.908 / 3.575 622.942	3.572.423.908	3.575.622.942
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	37.068	470.983
Portefeuille Paris { Effets Paris	270.047.622	163.864.999
Portefeuille Paris { Effets Etranger...	»	»
Bons du Trésor..........	«	»
Portefeuilles des succursales..........	464.780 041	341.683.181
Avances sur lingots à Paris..........	6.899.000	6.377.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	1.276.000
Avances sur titres à Paris..........	258.690.367	218 161.269
Avances sur titres dans les succursales.	278.984.673	282.636.566
Avances à l'Etat..........	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques).....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.627.313	99.617.973
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque........	4.000.000	4 000.000
Immeubles des succursales..........	19.491.053	19 551.761
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	5.124.489	5 756.263
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407 444
Divers..........	57.866.513	42.312.616
Total..........	5 340.636.186	5 062 719 751
PASSIF		
Capital de la Banque..........	182 500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980 750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque....	4 000.000	4 000.000
Réserve spéciale..........	8 407.444	8 407.444
Billets au porteur en circulation.......	4.031.124 350	4.019 057.440
Arrérages de valeurs déposées.........	19 010 306	20 478 675
Billets à ordre et récépissés..........	9 748 902	9 814.389
Compte courant du Trésor, créditeur...	133.566 484	96 571.500
Comptes courants de Paris..........	735 738 948	529 171 651
Comptes courants dans les succursales.	92 626 858	66.586 258
Dividendes à payer..........	1 639 902	1.562 278
Escompte et intérêts divers..........	11 255.639	11 894.926
Réescompte du dernier semestre.......	1 724.631	1 724 631
Divers..........	79 190.655	50.872.491
Total..........	5 340 636.186	5.062.719 751

Comparaison avec les années précédentes

	10 juin 1897	9 juin 1898	8 juin 1899	7 juin 1900	6 juin 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation..........	3 642 5	3 641 0	3 7[illegible] 9	3 [illegible] 9	4 019 1
Encaisse..........	3 216.6	3 107 3	[illegible] 8	3 107 [illegible]	[illegible] 6
Portefeuille..........	701 1	701 1	663 3	[illegible]	[illegible]
Avances aux partic.	[illegible]	[illegible] 7	445 6	[illegible]	[illegible] 8
— à l'Etat....	140 0	1[illegible] 0	1[illegible] 0	1[illegible] 0	180 0
Compt. cour. Trésor	183 7	207 3	[illegible]	[illegible] 6	96 6
— partic.	468 4	493 3	4[illegible] 9	[illegible] 6	615 8
Taux d'escompte...	2 00	2 00	3 00	3 00	3 00
Prime de l'or.......	pair	1 000	8 000	pair	pair
Bénéfices nets......	4 621 7	5 210 6	9 011 1	12 896 7	6 138.7

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 21 au 31 mai 1901 :

Dépôts de fonds..................	5.278.171 97
Retraits de fonds................	5.922.160 »
Excédent de retraits.....	643.988 03

Excédent de dépôts du 1er janvier au 31 mai 1901 : 46 millions 91.757 fr. 58.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 31 mai 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.253.080 fr. 13 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 4.862.598 fr. 51.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mai 1901 s'est élevé à 17.896.636 fr. 93, dont voici le détail :

Caisses d'épargne ordinaires.........	17.868.661 38
Caisse d'assurances en cas d'accidents	27.975 55
Total égal.........	17.896.636 93

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 1re quinzaine de juin 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 844
Frais de panification..........	12 fr. 223
Total	39 fr. 067

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3005 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6010, soit à 0 fr. 60.

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pour le mois de mai qui vient de s'écouler, présente une moins-value de 1.254.341 francs par rapport aux prévisions budgétaires, et une diminution de 1.732.838 francs par rapport au mois de mai 1900.

Pour les cinq premiers mois de 1901, il y a moins-value de 5.200.732 francs par rapport aux prévisions budgétaires et de 9.571.203 francs par rapport au produit de la période correspondante de 1900.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mai 1901 : 838.055.135 fr. 64.

Crédit Foncier colonial. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 31 mai, sous la présidence de M. Maurice Démarest, président du Conseil.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des censeurs, elle a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° L'assemblée, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et les observations des censeurs, approuve le rapport et les comptes présentés pour l'exercice 1900.

2° L'assemblée arrête le compte d'amortissement à la somme de 146.916 fr. 67.

3° L'assemblée arrête le compte d'exploitation à la somme de.. Fr. 80.684 67

L'intérêt fixe payé au 1er janvier 1901 s'élevant à la somme de.. 475.572 11

Le compte d'exploitation présente une insuffisance de.. Fr. 386.887 44

4° L'assemblée réélit MM. Hallez et Inhans, administrateurs sortants, et M. Gaulet comme censeur, les administrateurs pour cinq ans et le censeur pour trois ans.

Chantiers et Ateliers de la Gironde. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 31 mai.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a adopté à l'unanimité toutes les propositions du Conseil d'administration.

Elle a notamment approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 30 fr. par action.

Un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé le 15 décembre dernier, le solde, soit 17 fr. 50, sera mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 15 juin courant.

Mines, Fonderies et Forges d'Alais. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 29 mai dernier.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 25 fr. par action.

Cette somme sera payable, sous déduction des impôts, à raison de 12 fr. 50 à partir du 1er juin et 12 fr. 50 au 1er décembre prochain.

Réunis ensuite à titre extraordinaire, les actionnaires ont ajourné à une séance ultérieure la ratification du bail passé avec MM. Limouzin et fils pour la location, par la Compagnie d'Alais, de leurs établissements et propriétés, le quorum prescrit par l'article 30 des statuts pour la validité de la délibération n'ayant pu être atteint.

Compagnie française d'Entreprises militaires et civiles. — Les actionnaires se sont réunis, le 30 mai, en assemblée générale.

Après avoir entendu la lecture du rapport de M. Juge, liquidateur de la Société, agissant en qualité de commissaire, sur les comptes de la période courue du 31 juillet 1900 au 31 mars 1901, date de la dissolution de la Société, ils ont approuvé les conclusions de ce rapport et donné quitus de leur gestion aux administrateurs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 7 au 13 mai 1901 (19e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat....................	2.916	901	899	18.378	12.297	+ 80
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	7.900	8.410	147.250	154 170	— 6.920
— Chemins Algériens	513	162	160	2.857	2.533	+ 324
Nord	3.750	4.103	4.276	76.879	81.881	— 5.002
Ouest..................	5.649	3.340	3.439	57.282	59.152	— 1.920
Orléans...............	7.012	4.131	4.110	75.209	74.251	+ 958
Est.....................	4.862	3.420	3.609	58.868	61.822	— 2.954
Midi....	3.508	1.917	2.044	35.796	37.108	— 1.312
Du 14 au 20 mai 1901 (20e semaine)						
Est-Algérien...........	898	137	120	2 643	2.398	+ 245
Bône-Guelma..........	1.137	170	166	2.942	2.679	+ 262
Ouest-Algérien..	296	59	43	1.110	976	+ 133
Lignes Algériennes...	668	54	90	1.145	1.197	— 52
Médoc............	101	»	»	463	464	»

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Ainsi que nous le laissions prévoir la semaine dernière, l'argent a été facile en liquidation de fin mai. Pourtant, depuis, l'allure de la cote a été irrégulière. Il est vrai que certains compartiments ont eu à se ressentir de la crise sur les valeurs congolaises qui vient d'éclater en Belgique, crise qui nous a valu, de la part de nos voisins, des réalisations en valeurs auxquelles ils sont fort intéressés et qui se traitent sur notre place. La semaine, cependant, finit d'une façon très satisfaisante, et l'annonce que la Banque d'Angleterre a réduit son escompte de 4 à 3 1/2 0/0, produit, au dernier moment, une très favorable impression.

★ ★ Nos *Rentes Françaises*, d'abord lourdes, clôturent dans des conditions satisfaisantes.

Le *3 0/0 perpétuel* qui avait fait, en liquidation, 21 et 28 centimes de report, a perdu, un moment, le cours rond de 101 fr. fin juin. Il s'est ensuite relevé et reste à 101 fr. 20 à terme et à 101 fr. 10 au comptant. Il y a huit jours, ce fonds restait à 101 fr. 15 fin mai, et à 101 fr. 10 au comptant. *Amortissable 3 0/0*, 99 fr. 80 au comptant, sans changement. Ce fonds a fait, comme report, 27 et 25 centimes. Quant au *3 1/2 0/0*, qui a coté 23 et 31 centimes de report, il s'inscrit à 101 fr. 52 1/2 fin juin, contre 101 fr. 40 fin mai, et à 101 fr. 30 au comptant, contre 101 fr. 20.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient remontées à 487 fr., gagnent encore 2 fr. à 489 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0*

du Protectorat de l'Annam et du Tonkin, 82 fr.; *Emprunt de Madagascar*, 82 fr. également; *Obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 493 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* font preuve d'activité, mais il semble que ce sont surtout les derniers emprunts qui donnent lieu aux échanges les plus suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui cotaient 555 fr., sont à 556 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, au même cours de 426 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, contre 409 francs; *Obligations 4 0/0 1875*, 560 fr., contre 563 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 561 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à 364 francs 50, en avance de 2 francs: *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 357 fr., contre 358 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 422 fr., contre 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 422 fr., en avance de 3 fr. 75.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.795 fr., passent à 3.800 francs.

Pendant les vingt-quatre premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 6.131.149 fr. 38.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 675 fr. Ainsi que nous le rappelons dans nos *Informations Economiques et Financières*, la souscription aux 59.000 actions nouvelles offertes à 612 fr. 50, par privilège aux anciens actionnaires, sera close le 15 courant.

Pendant le mois d'avril, cet Etablissement a gagné 651.398 fr. 70 net, ce qui porte à 2.618.289 fr. 72 les bénéfices nets réalisés pendant les quatre premiers mois de l'année 1901.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à avoir un bon courant de demandes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 476 fr. 25, contre 475 fr.; *Obligations Foncières 1879*, 505 fr. 50, contre 500 fr.; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., en avance de 4 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., contre 444 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 464 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 395 fr., s'inscrivent à 396 fr. 25; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr. 50, contre 465 fr., avec un tirage pour le 22 courant; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 463 fr. 50, ex-coupon, avec aussi un tirage pour le 22 juin; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 511 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 468 fr., ex-coupon, contre 472 fr. avec coupon il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont généralement fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.094 fin mai, finit à 1.095 fr. au 15 juin, avec un report de 1 fr. 50 et de 1 fr. 75; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 598 fr.

La *Société Générale*, qui s'inscrivait à 616 fr., conserve ce cours. On sait que l'émission des 88.543 obligations 4 0/0 de la *Société Ottomane du Chemin de fer Damas-Hamah* et prolongement a lieu, le 10 courant, par l'intermédiaire de la *Banque Impériale Ottomane*, de la *Société Générale* et du *Comptoir National d'Escompte de Paris*.

La *Banque Internationale de Paris* finit à 385 fr. contre 390 fr. Rappelons que les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 17 courant. *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 83 fr. Les actionnaires de cette Banque, ainsi que nous l'avons dit précédemment, sont également convoqués pour le 17 courant en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 885 fr., clôture à 877 fr.; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 121 fr. 75 contre 118 francs 50; *Obligations de 475 francs*, en avance de 2 fr. 75 à 142 fr. 75: *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 45 fr.

La *Rente Foncière* est aux environs de 280 fr., et la *Compagnie Algérienne* a détaché un coupon de 23 fr. 50. L'assemblée générale des actionnaires du 30 mai a reconnu la sincérité de la déclaration de souscription et de versement relative aux 20.000 actions nouvelles récemment émises. Elle a, en conséquence, déclaré le capital social définitivement porté de 15 à 25 millions de francs, divisé en 50.000 actions de 500 fr. chacune. *Société Foncière Lyonnaise*, 324 fr. au comptant et 325 fr. à terme.

Les actions du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont à 506 fr. Ainsi que nous l'avions annoncé, les actionnaires se sont réunis, le 31 mai, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire. A titre ordinaire ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1900, et approuvé la fixation du dividende à 6 0/0, soit à 15 fr. par action libérée de 250 fr. Un acompte de 7 fr. ayant été déjà payé en janvier, il reste un solde de 8 fr. qui sera mis en paiement le 1er juillet, à raison de 7 fr. 40 nets.

A titre extraordinaire, les actionnaires ont décidé d'augmenter le capital social en le portant de 30 à 40 millions de francs au moyen de l'émission de 20.000 actions nouvelles de 500 fr. qui seront, comme les anciennes, libérées de 250 fr. seulement, et sur lesquelles un droit de souscription par préférence sera accordé aux anciens actionnaires. C'est le Conseil d'administration qui fixera, ultérieurement, la date et les conditions de l'émission. Rappelons que nous avons, dès le 18 mai, annoncé cette augmentation de capital nécessitée, au fond, par l'accroissement et la prospérité des affaires de la Société.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à 905 fr., et les actions 2e émission à 890 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* est à 106 fr. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 15 juin.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* s'est montré irrégulier, mais il clôture bien disposé en général.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.620 fr. à terme et au comptant finit, sur ces deux marchés, respectivement à 1.620 fr. et à 1.619 fr.; *Nord*, au même cours de 2.135 fr. à terme et 2.130 fr. au comptant, contre 2.140 fr.; *Midi*, 1.305 fr. au comptant, en perdant 8 fr., mais 1.310 fr. à terme.

L'*Est*, qui clôturait à 1.015 fr. au comptant et à 1.013 fr. à terme, reste à ce dernier cours; *Ouest*, 1.030 fr. au comptant, contre 1.023 fr. Pour la vingt et unième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer sont en diminution de 1.817.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui porte à 18.792.000 fr. la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été actives. Les valeurs de traction ont de nouveau été agitées, mais la plupart restent plus soutenues.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont de nouveau au même cours de 625 fr.: *Compagnie Parisienne du Gaz* agitée. Elle a repris sur ses plus bas cours, mais elle perd quand même, au dernier moment, 39 fr., à 851 fr. à terme. Nous nous reportons à ce que nous disons d'autre part sur la « Question du Gaz à Paris ».

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à son même cours de 291 fr.: *Messageries Maritimes*, 511 fr., ex-coupon de 15 fr., ce qui constitue une avance de 6 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.150 fr., contre 1.145 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* est à 1.140 fr. environ, mais on a traité *Voitures à Paris*, 210 fr. au comptant contre 215 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde quinzaine de mai, ne se chiffrent que par 834.174 fr. 10, contre 1 million 129.000 fr. 11 pendant la même quinzaine de 1900. Du 1er janvier au 31 mai, les recettes se totalisent à

6.007.252 fr. 75, en diminution de 2.843.827 fr. 60 sur celles de la période correspondante de 1900.

L'action *Suez*, qui était remontée à 3.748 fr., gagne encore 9 francs à 3.757 fr.; *Parts Civiles*, 2.470 fr., contre 2.467 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 460 fr., en moins-value de 8 fr.; *Electro-Métallurgie*, aux environs de 475 fr.; *Dyle et Bacolan*, au même cours de 300 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* a été discutée, mais elle finit, en reprise sur ses plus bas cours, à 62 fr. contre 64 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, bien tenue à 1.175 fr. La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* (anciens *Tramways-Sud*), qui est une des filiales de cette Société, a réalisé commes recettes, du 1er janvier au 31 mai, la somme de 2.761.775 fr. 25, soit une augmentation de 517.600 fr. 50 sur les recettes de la période correspondante de 1900.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui avaient reculé à 726 fr., ont encore fléchi, et cotent 690 fr. *Tramways de l'Est Parisien*, 292 fr. contre 306 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 625 fr., contre 630 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques*, 297 fr. Nous nous reportons à la note que nous publions plus haut sur cette entreprise dans nos « Informations Economiques et Financières ». *Omnium Lyonnais*, 66 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui clôturait à 654 fr., a eu à supporter des réalisations pour compte de Bruxelles. Il reste toutefois en avance de 2 francs, à 656 francs.

Les *Phosphates de Dyr* sont à 118 fr., contre 120 fr.; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 54 fr., perdant 3 francs.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui avaient fléchi à 733 fr., regagnent 2 fr., à 735 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.120 fr., ex-coupon de 25 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* finissent à 361 fr., contre 360 fr. *Dynamite Centrale*, 548 fr., en plus-value de 30 fr.; *Malfidano*, 515 fr. à terme contre 520 fr. et 510 fr. au comptant, sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* se retrouvent à 271 fr.

★★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a été mouvementé.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, qui restaient à 497, sont à 503; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, 72 fr. 70 au comptant en avance de 30 centimes, et 72 90 à terme, en plus-value de 65 centimes; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 70, contre 70 50.

Les *Fonds Brésiliens* sont un peu plus mous. La *Rente 4 0/0 1889*, qui clôturait jeudi dernier à 69 70, revient à 69; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 93 85, contre 93 90; *Obligations Minas Geraës*, 405 au comptant, contre 410 et 404 à terme, contre 413.

La *Rente Extérieure Espagnole* a de nouveau donné lieu à de fortes fluctuations dans les deux sens. Sans se maintenir aux plus hauts cours faits dans ces derniers jours, elle n'en reste pas moins à 71 60, en reprise de 1 fr. 37 1/2.

La *Rente Italienne*, qui s'était avancée à 97 40, s'est rapprochée encore du cours rond de 98 fr., mais elle revient à 97 70; *Rente Portugaise 3 0/0*, 26 fr. 02 1/2, contre 25 fr. 45.

Les *Fonds Russes* ont donné lieu à de nombreux échanges. La *Rente 3 0/0 1891-1894* finit à 85 20, contre 85 10; *Rente 3 0/0 1896*, 84 85, contre 85 20; *Rente Intérieure 4 0/0*, 96 fr. 50 au comptant, en petite moins-value de 10 centimes; *Rente 4 0/0 Consolidée nouvelle*, 99 90 à terme, contre 99 50 et 100 au comptant, contre 99 40 pour les titres libérés, et 100 35 à terme et au comptant, contre 99 70 et 99 65 pour les titres non libérés.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0 amortissable*, qui restait il y a huit jours à 70 85 au comptant et à terme, a été l'objet de bonnes demandes qui l'ont portée, sur ces deux marchés, à 72 et à 72 10. Elle clôture en très bonne tendance.

Les *Valeurs Ottomanes* sont sans changement.

La *Série B*, qui cotait 50 fr. 60, gagne 20 centimes à 50 fr. 80; *Série C*, 27 fr. 90, contre 27 fr. 75; *Série D*, 25 fr. 15, en bénéfice de 12 1/2 centimes.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'échange à 441 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 648 francs, ex-coupon de 11 fr. 04; *Robinson South African Banking*, 86 fr., contre 88 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui était remonté à 1.423 fr., s'avance encore de 10 fr. à 1.433 fr.; *Sosnowice*, discutée. Elle est revenue au-dessous de 2.400 fr. ronds et elle clôture à 2.425 fr., en recul de 50 fr.; *Wagons-Lits*, 374 fr., contre 379 fr.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont à 205 fr. à terme et à 208 francs au comptant

Les obligations de la *Compagnie Française du Chemin de fer de Santa-Fé* se traitent à 217 fr.

Les Chemins Espagnols sont plus lourds. Le *Nord de l'Espagne* finit à 185 fr., contre 187 fr., et le *Saragosse* est revenu de 270 fr. à 263 fr.; *Andalous*, 255 fr., contre 262 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 275 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 420 fr.; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 374 fr.

Les actions anciennes des *Usines de Briansk*, qui étaient remontées, la semaine dernière, à 742 fr., sont revenues à 723 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été de nouveau peu actif, cette semaine, et c'est l'indécision qui reste la note dominante.

Le *Brésil 5 0/0* finit à 82 fr. 80 contre 83 francs; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 45, en moins-value de 15 centimes; *Chemins Ottomans*, 113 fr. 50 contre 114 fr. 50; *Cape Copper*, 145 fr. 50, en avance de 2 francs; *Tharsis*, 177 francs, en moins-value de 3 francs.

La *Kertch*, que nous laissions à 503 francs, a fléchi à 491 francs; par contre, *Harpener*, 1.335 francs contre 1.331 fr.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent au même cours de 760 francs. *Huta-Bankowa*, 3.750 francs, en recul de 25 fr.

La *Vieille-Montagne* est moins bien à 615 francs. On annonce pourtant que le Syndicat des producteurs de zinc se réunira à Berlin vers la fin du mois; on espère que cette réunion aboutira à un arrangement avec les directeurs silésiens et belges. *Spies Petroleum Company*, 23 francs.

La part *Monaco* s'est avancée de 3 300 francs à 3.310 fr. *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 50 contre 38 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 38 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer*, qui ont détaché leur acompte de dividende de 4 fr. 25, finissent à 96 fr. 50. Cet acompte de dividende, afférent au premier semestre de l'exercice en cours est, comme on sait, supérieur de 50 centimes à celui qui avait été déclaré pour le premier semestre de 1900. Si la même progression a lieu pendant le second semestre — ce qui est vraisemblable par suite du dégrèvement sur les boissons hygiéniques, dégrèvement qui fait gagner à la Société environ 15 centimes de plus par litre de bière consommée, — le dividende de l'année entière devrait s'élever à près de 10 francs.

Les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir* sont à 252 fr. 50. On sait que M. Henry Kapferer, qui a acquis une expérience particulière en matière pétrolifère, a eu l'occasion de visiter les propriétés de la Société à la fin de 1899, et qu'il a publié un rapport très favorable, dans lequel il parle des garanties d'avenir de ces propriétés, et dans lequel il fait ressortir qu'un point intéressant est la proximité de cette concession du *Moesi*.

Les actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo* se tiennent aux environs de 700 francs.

Les actions de la *Lumière North American Company* sont cotées 36 fr. Cette Société a été créée pour exploiter, en Amérique, les procédés de la fameuse *Société des Plaques Lumière*, universellement connue, et qu'elle a de plus le droit de vente, en Angleterre, des produits de cette même Société.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

6 juin 1901.

Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal Officiel* d'aujourd'hui, l'évaluation des récoltes en terre à la date du 10 mai, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici le résumé des renseignements réunis par le Ministere au sujet de l'état des cultures :

Blé d'hiver. — 3 départements ont la note très bon, 43 la note bon, 34 la note assez bon et 5 la note passable.

Blé de printemps. — 1 département a la note très bon, 18 la note bon, 20 la note assez bon et 3 la note passable 41 départements n'ont pas de blé de printemps. Dans 2 départements, le blé de printemps n'était pas levé au 10 mai.

Seigle. — 5 départements ont la note très bon, 50 la note bon, 24 la note assez bon, 4 la note passable et 1 la note médiocre. 1 département n'a pas de seigle.

Avoine d'hiver. — 1 département a la note très bon, 20 la note bon, 26 la note assez bon, 8 la note passable et 5 la note médiocre. 25 départements n'ont pas d'avoine d'hiver.

Avoine de printemps. — 2 départements ont la note très bon, 26 la note bon, 31 la note assez bon, 7 la note passable et 1 la note médiocre. 5 départements n'ont pas d'avoine de printemps. Dans 13 départements, l'avoine de printemps n'avait pas encore levé au 10 mai.

Orge d'hiver. — 2 départements ont la note très bon, 28 la note bon, 19 la note assez bon, 2 la note passable et 1 la note médiocre. 33 départements n'ont pas d'orge d'hiver.

Orge de printemps. — 4 départements ont la note très bon, 21 la note bon, 32 la note assez bon et 5 la note passable. 11 départements n'ont pas d'orge de printemps. Dans 12 départements l'orge de printemps n'avait pas levé au 10 mai.

Fourrages annuels. — 6 départements ont la note très bon, 43 la note bon, 25 la note bon et 7 la note passable. 2 départements n'ont pas de fourrages annuels. Dans 2 départements les ensemencements n'étaient pas terminés au 10 mai.

Prairies artificielles. — 9 départements ont la note très bon, 48 la note bon, 24 la note assez bon et 4 la note passable.

Prairies naturelles. — 12 départements ont la note très bon, 51 la note bon, 20 la note assez bon et 2 la note passable.

Pommes de terre. — 4 départements ont la note très bon, 16 la note bon, 13 la note assez bon, 3 la note passable et 1 la note médiocre. Dans 48 départements, les pommes de terre n'avaient pas levé au 10 mai.

L'Association de la Meunerie française estime, d'après ses renseignements particuliers, que la future récolte de blé oscillera entre 113 et 114 millions d'hectolitres, en prenant pour base le chiffre officiel de la récolte de 1900, soit 109 millions d'hectolitres et entre 117.500.000 et 118.500.000 hectolitres, si l'on prend comme comparaison le chiffre de 113.680.700 hectolitres donné par l'Association pour la production de 1900.

Cette évaluation est vivement discutée : certains la trouvent trop optimiste et d'autres trop pessimiste.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 62	19 87	20 12	20 37	20 12
Liverpool	16 52	16 29	16 52	16 52	16 66
Anvers	16 75	17 ..	17 ..	17 25	17 12
Vienne	16 63	16 21	16 06	16 31	16 81
Buda-Pesth	16 06	15 87	15 96	16 27	16 [illegible]
Chicago	13 89	13 62	13 96	14 17	14 47
New-York	15 08	14 82	15 13	15 25	15 42

Sur le marché de Paris, les transactions n'ont pas été très actives cette semaine, les offres ont parfois dépassé la demande et il en est résulté une certaine lourdeur. Aujourd'hui, la tendance a été calme et on a clôturé à des prix quelque peu inférieurs à ceux d'il y a huit jours. Le stock du marché n'est plus que de 115.250 quintaux, contre 138.000 au 1er juin et 217.000 au 1er mai.

	23 mai	30 mai	6 juin
Courant	20 12	20 37	20 12
Juillet	.. ..	.. ..	20 37
Juillet-Août	20 87	20 87	20 62
4 derniers	20 87	21 12	20 62

Farines de consommation. — La vente est toujours très calme ; les cours restent sans changement. La marque de Corbeil est à 28 francs : on cote les autres marques en disponible :

	23 mai	30 mai	6 juin
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Pendant la première partie de la semaine sous revue, les offres ont été d'une certaine importance et la tendance a été faible. Malgré la réserve observée depuis par les vendeurs, nous clôturons aujourd'hui à des cours sensiblement inférieurs à ceux de jeudi dernier :

	23 mai	30 mai	6 juin
Courant	25 37	25 62	24 62
Juillet	.. ..	.. ..	25 37
Juillet-Août	26 ..	26 12	25 62
4 derniers	26 62	26 87	26 50

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — C'est toujours la fermeté qui domine et sans les nouvelles favorables concernant la future récolte, la hausse aurait fait de plus grands progrès. Les avoines étrangères seront certainement nécessaires pour opérer la soudure des deux campagnes. On a coté aujourd'hui en clôture :

	23 mai	30 mai	6 juin
Courant	19 62	19 62	19 87
Juillet	.. ..	.. ..	19 87
Juillet-Août	19 37	19 37	19 37
4 derniers	17 37	17 12	17 37

Seigle. — Les affaires sont toujours à peu près nulles ; les cours sont nominaux :

	23 mai	30 mai	6 juin
Courant	15 50	15 50	15 75
Juillet	.. ..	.. ..	15 25
Juillet-Août	14 75	15 ..	14 87
4 derniers	14 50	14 75	14 37

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°	25 12	25 50	25 87	25 50	24 75
Londres	23 60	23 57	23 96	23 50	23 24
Anvers	23 25	23 25	24 37	23 87	23 87
Amsterdam	23 92	23 77	24 04	23 92	23 92
Prague	25 93	25 93	26 04	26 14	.. ..
Hambourg	23 80	23 87	24 05	23 75	23 50
New-York (moscovad)	43 18	42 82	42 82	42 82	42 09

Dans diverses régions des orages ont éclaté et la pluie a fait le plus grand bien. Dans les rayons où il n'a pas plu, la sécheresse commence à se faire sentir. La levée est bonne en général ; le binage et le démariage ont été poussés activement. On signale quelques rayons où les ensemencements ne sont pas encore terminés. Jusqu'à ce jour, il n'y a eu que peu de réensemencements et les insectes n'ont pas causé de grands dégâts. En moyenne, le départ de la récolte betteravière, quoique en retard, n'est pas défavorable et la végétation a fait de bons progrès depuis une quinzaine de jours.

Sur le marché de Paris, la tendance est faible par suite d'offres assez importantes provenant de porteurs d'excédents ; d'ailleurs les avis de l'étranger ne sont guère encourageants. On a coté en clôture :

	23 mai	30 mai	6 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 93	30 0[illegible]	29 31
Juillet	.. ..	.. ..	29 [illegible]
Juillet-août	29 81	29 81	29 [illegible]
4 d'octobre	26 81	26 81	26 31
Roux 88° disponible	[illegible]	25 50	24 75
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	101 50

Vins. — L'aspect du vignoble est généralement satisfaisant. La sortie des raisins s'est faite d'une façon normale et le développement de la végétation se poursuit dans d'excellentes conditions. Divers orages ont éclaté çà et là, et la pluie

a fait le plus grand bien. La grêle, il est vrai, a occasionné quelques dégâts dans certaines régions, mais ces dommages sont locaux et très partiels.

Les vignes continuent à pousser vigoureusement dans le Midi et les apparences sont plus belles qu'il y a une quinzaine de jours. Le retard subsiste néanmoins et la fleur n'a pas commencé à paraître.

Dans l'Hérault, les cours ne varient pas. Les petits vins titrant 7 à 8° se payent de 2 fr. 50 à 4 fr. l'hecto; les 8 à 9°, de 4 à 7 fr.; les beaux vins pesant 9 à 10°, de 7 à 12 fr.

Dans l'Aude, les achats se font toujours entre 5 et 15 francs l'hecto suivant qualité, couleur et degré.

La vigne fait de bons progrès en Armagnac; les marchés y sont plus fréquentés, et quoique les transactions soient encore peu importantes, on constate une meilleure tenue des prix.

En Gascogne, le vignoble, en se développant, a rattrapé en partie son retard; il promet un peu moins qu'en 1900.

Dans le Bordelais, la vigne pourra être en fleur vers le 15 juin, si le temps actuel se maintient. La préparation est belle quoique la sortie des raisins ne paraisse pas tout à fait aussi nombreuse que l'an dernier.

Les mannes sont vigoureuses et abondantes dans les Charentes.

Il y a aussi abondance en perspective dans le Poitou. Cette région possède encore un stock important de vins blancs que les propriétaires seraient disposés à céder à bon marché relativement à leur qualité.

L'aspect du vignoble est superbe en Anjou; mais la fréquence des orages inquiète les vignerons.

Situation analogue dans l'Ile-de-France et la Champagne.

En Lorraine, les raisins sont très nombreux et les vins qui restent en cave ont des cours plutôt faibles.

Si du Nord-Est nous revenons vers le Centre-Nord, nous voyons qu'en Touraine, dans le Loir-et-Cher, le Cher et l'Orléanais la préparation est fort belle. Avec l'appoint que fourniront les vignes entrant nouvellement en production et si la température à la fois humide et chaude ne provoque pas la coulure, la récolte pourra être au moins aussi forte que l'année dernière.

Dans nos régions bourguignonnes, les cépages gros producteurs et particulièrement le Gamay, promettent beaucoup. Même note pour le Beaujolais Mâconnais. Riches perspectives également en Auvergne.

La floraison est terminée en Algérie dans les cépages précoces et elle s'est bien passée. Les apparences sont bonnes, et si tout vient à maturité, il y aura encore cette année une récolte considérable.

Le *Moniteur Vinicole* dit qu'à Bercy-Entrepôt, les bonnes nouvelles que l'on reçoit des vignobles ont une action assez marquée sur les offres et les cours. On propose des vins de tous les côtés, à des taux extrêmement bas. C'est ainsi qu'on a signalé des Algérie 10° dont on a demandé 8 fr. 50 en entrepôt et, d'une façon courante, on enregistre des prix de 12 à 15 fr. l'hectolitre pour de jolis vins.

Déjà on se préoccupe de préparer la futaille. Les demi-muids se louent, dès maintenant, de 4 à 5 centimes par jour. Encore ce cours n'est-il maintenu que jusqu'à fin août, les loueurs se réservant de l'augmenter selon les circonstances.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)...........	37 75	37 50	38 ..	37 75	36 50
Londres (d°).....	39 04	38 11	38 42	38 73	36 87
Anvers..............	38 .	38 ..	38 25	38 25	37 ..
Hambourg	38 75	38 12	38 12	38 75	37 18
New-York...........	30 54	29 97	30 54	31 11	29 69

Du 25 au 31 mai, les recettes de Santos ont été de 80.000 sacs, contre 20.000 pendant la même période de 1900 et 55.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 46.000 sacs, contre 20.000 en 1900 et 56.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 31 mai 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.675.000 sacs contre 5.494.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.686.000, contre 3.162.000; soit au total, 10.361.000 sacs, contre 8.656.000 au 31 mai 1900.

M. G. Duuring, de Rotterdam, dit dans sa dernière circulaire que la prochaine récolte de Rio et Santos paraît devoir battre le record; elle est généralement estimée à 11 1/2 ou 12 millions de sacs et ce fait explique la réserve observée actuellement par le commerce. La situation des planteurs brésiliens semble peu brillante, si l'on en juge par les projets désespérés qui sont mis en avant dans le but de réduire la production. On a eu l'intention d'élever de 11 0/0 à 25 0/0 le droit d'exportation sur les cafés inférieurs, mais cette idée, complètement impraticable, a bientôt été abandonnée. Un autre projet, actuellement pris en considération, consisterait à anéantir 20 0/0 de la récolte; le café serait cueilli, nettoyé, expédié et, la main-d'œuvre une fois payée, on en détruirait 20 0/0 avant l'embarquement.

L'adoption d'une loi par le Congrès et son application sont deux choses bien distinctes, même si l'on admet le droit de détruire la propriété privée sans payer d'indemnité. D'un autre côté, une diminution de 20 0/0 ne serait pas suffisante pour arrêter les effets de la surproduction et constituerait, par suite, un fardeau qui pèserait, non sur les épaules du commerce, mais sur celles des planteurs. Ceux-ci verraient anéantir une partie de leur récolte et ne pourraient vendre le reste qu'à des prix à peine plus élevés. Le seul remède efficace serait une réduction de la production elle-même; toutes les autres mesures que l'on pourra prendre resteront sans effet. La nature, elle-même, se chargera peut-être d'alléger la position en occasionnant complaisamment un déficit dans les futures récoltes.

Les marchés à terme sont toujours inactifs et les prix ont encore reculé.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton* :

	Du 1er au 15 mai 1901	2e quinz. de mai 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	80.019	13.561	93.580
Délivraisons............	82.128	13.081	95.209
En faveur des délivr..	+2.109	— 480	+ 1.629

	Tonnes
Le stock visible au 15 mai 1901 s'élevait à	26.751
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine...........................	480
On obtient le stock visible au 31 mai	27.231

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Diverses contrées	Chili	Australie	Total
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 15 mai 1901 ...	33.260	8.723	18.836	11.100	8.100	80.019
2e quinzaine de mai 1901.......	7.222	939	2.900	1.300	1.200	13.561
Dep. le 1er janv...	40.482	9.662	21.736	12.400	9.300	93.580

Les délivraisons de la 2e quinzaine de mai comprennent 100 tonnes expédiées en Amérique.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	9 mai 1901	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	69 16 3	69 16 3	69 8 1	69 5 .	69 7 6
A 3 mois.........	70 6 3	76 5 .	69 19 4	69 16 3	69 17 6
Etain : disponible..	119 17 6	124 2 6	130 5 .	129 15 .	128 10 .
— à 3 mois....	116 17 6	122 2 6	130 . .	128 15 .	127 10 .
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 12 6	12 3 9	12 15 .	12 13 9
— espagnol : —	12 5 7	12 8 9	12 6 10	12 10 .	12 6 10
Zinc : disponible...	17 . .	17 12 6	17 18 9	17 15 .	17 10 .
—	.				
Glascow					
Fonte : disponible..	54 3	54 3	54 1	53 7	53 6
— à 1 mois...	54 3	54 3	54 1	53 7	53 6

A Paris, les derniers cours officiels (1er juin) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr. 25, contre 177 fr. 75; Chili 1res marques, 181 fr. 75, contre 181 fr. 25; en lingots et plaques de laminage, 188 fr. 50, contre 188 francs; en lingots propres au laiton, 191 fr. 25, sans changement; étain Banka, 346 francs, contre 337 francs; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 50, contre 36 fr. 75.

Xavier Girardot.

(Voir le tableau récapitulatif sur la couverture jaune.)

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 4 juin 1901.

La Fin de l'Expédition de Chine. — Les Tarifs douaniers. — Mauvaise perspective des récoltes. — Le Marché financier. — Les Compagnies de navigation.

Le maréchal de Waldersée est rappelé de Chine; l'état-major du corps expéditionnaire allemand est dissous et tout le corps expéditionnaire se rembarque pour l'Europe : telle est la grande nouvelle de la semaine. Dire que le pays a été satisfait de cette expédition serait exagéré : on se rend compte que ce fut une campagne sans utilité et qui finit sans gloire. On a simplement le sentiment d'un danger de plus : le péril jaune, l'invasion économique et politique des Chinois, que rien ne pourra plus arrêter. L'échec des troupes et de la diplomatie européennes ne sont pas pour donner aux Chinois une haute idée de notre force et un grand respect pour le prestige européen. On s'en rend si bien compte, dans toutes les sphères de l'Empire, qu'on ne prépare nulle part aucune réception ni pour les troupes, ni pour les officiers qui reviennent.

Je vous ai déjà annoncé que, le 4 juin, devait se réunir à Berlin une conférence des délégués de tous les Etats de l'Allemagne pour la discussion des nouveaux tarifs douaniers. La première réunion a eu lieu sous la présidence du Chancelier de Bülow. La conférence s'efforcera d'arriver à un compromis sur la majoration maxima des droits sur les céréales. La question du double tarif sera également discutée. On sait déjà que les ministres saxons préconiseront la conclusion de traités de commerce à longue échéance, afin d'éviter une redoutable crise industrielle. La Saxe repousse absolument le double tarif.

En somme, le programme gouvernemental reste celui qu'a exposé dans un précédent discours M. Mœller, le nouveau ministre du commerce : un protectionnisme modéré.

On a de mauvaises nouvelles des campagnes : l'avenir des récoltes paraît assez sérieusement compromis et les classes agricoles sont menacées d'une fort mauvaise saison.

Au Conseil des Ministres, le comte de Bülow, à propos des informations défavorables reçues de presque toutes les régions, a proposé tous les moyens propres à faire intervenir autant que possible l'aide de l'Etat, en vue de combattre la détresse.

D'après les rapports du président de la Commission permanente du collège d'économie des pays prussiens, rapports qui ont été présentés au Chancelier de l'Empire et aux ministres d'Etat prussiens, la perte supportée par l'agriculture en Prusse, à cause de la mauvaise croissance des semences, se monte pour le froment, approximativement, à 183.750.000 marks, et pour le seigle, à 103 millions.

Sur les Marchés financiers, les affaires sont très réduites, en dépit des circonstances favorables du dehors. L'activité des marchés étrangers reste sans effet sur le nôtre. A Vienne on a constaté une recrudescence d'affaires à la suite de l'annonce d'un nouvel emprunt du Gouvernement, mais ce mouvement, non plus, n'a eu aucune répercussion chez nous. Il faut dire que toutes nos banques sont assez sérieusement atteintes, directement ou indirectement par le *krach* des deux banques hypothécaires que je vous ai signalé la dernière fois. En dehors des dommages matériels, il en résulte un ébranlement de la confiance qui est extrêmement préjudiciable à toutes les transactions.

Les nouvelles de la métallurgie et de la sidérurgie sont également peu favorables. L'amélioration à laquelle on avait un instant cru reste décidément à l'état de chimère. De plus, la situation de la *Dortmund-Union* est de plus en plus précaire et l'on craint qu'il ne se trouve plusieurs autres Sociétés dans le même cas. L'activité dont plusieurs avaient fait preuve, dans ces derniers temps, a été factice, beaucoup ayant travaillé uniquement d'avance, pour ne pas laisser chômer la main-d'œuvre. Les actions de toutes ces entreprises ont subi des dépressions qui pèsent assez gravement sur tout le Marché.

Seul, le domaine des Compagnies de navigation allemande continue à étendre son rayon d'action et d'influence. J'apprends que la Compagnie Hamburg-America vient encore d'augmenter sa flotte par l'acquisition des services et du matériel de la ligne « Atlas Steam Ship C° ».

Cette Compagnie anglaise, qui faisait des voyages réguliers entre New-York et les Antilles, avait son siège social et son port d'attache à Liverpool.

La Compagnie Atlas possède sept vapeurs d'ensemble 14.975 tonnes de registre. Ces vapeurs, tous de construction assez ancienne, ne sont pas destinés au trafic transatlantique et ne faisaient qu'un service d'escales entre les ports américains de l'Atlantique et les Antilles.

Il est probable que la Compagnie Hamburg-America qui n'a, par ce marché, cherché que la disparition d'un concurrent, améliorera les services et y affectera des paquebots de construction récente.

La nouvelle de cette acquisition a causé un grand étonnement sur la place de Liverpool, car la ligne « Atlas » était la seule Compagnie anglaise ayant un service régulier sur les côtes de l'Amérique du Nord.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	31 mai	Dif. 23 mai	31 mai	Dif. 23 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	970.684	— 17.518	844.645	— 18.443
Billets du Trésor....	28.495	— 169	25.287	— 68
Billets d'autres banques......	9.944	+ 911	13 920	+ 1.456
Lettres de change............	753.881	+ 26.278	771.298	+ 33 865
Prêts sur titres..............	62.627	+ 7.997	73.547	+ 9.683
Valeurs......................	51.694	— 16.583	9.658	— 634
Divers.......................	85 281	+ 1.595	74.770	+ 11.945
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.108.114	+ 21.455	1.090.761	+ 40.302
Autres engagements à vue....	640.924	— 13.401	546.576	— 2.899
Divers.......................	23.068	+ 457	25.788	+ 401

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks).

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 févr..........	913	1.047	561	675	61	+ 350	4 1/2
28 »	894	1.057	536	680	77	+ 321	»
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1 045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	99	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	173	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1 111	650	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 250	»
15 »	950	1.109	617	730	59	+ 332	»
23 »	988	1.087	654	728	[illegible]	389	[illegible]
31 »	971	1.108	641	754	63	[illegible]	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 juin 1901.

Les affaires sont assez rares et les cours très peu fermes, sauf pour quelques actions de banque.

Les actions des métallurgies et des charbonnages sont peu soutenues.

Les fonds d'État allemands font preuve de fermeté, ainsi que presque toutes les rentes étrangères.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 20, Turc D, 25 70, Lombards, 25 20. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 juin 1901.

La Situation générale. — La Liquidation de fin mai. — La Campagne de Chine et la Guerre sud-africaine. — Les Retraites ouvrières. — Les Index-Numbers de l'« Economist ».

La tendance générale du Marché est assez favorable. On avait attendu avec quelque anxiété la liquidation de fin mai afin de savoir si la crise de New-York n'aurait pas laissé de trace ; or, le règlement s'est effectué sans qu'on ait eu à enregistrer de nouvelles faillites. Le Marché américain s'est débarrassé des petits spéculateurs et si l'on y parle encore de fusions et de combinaisons susceptibles de ramener de nouvelles difficultés, le Stock-Exchange a su se mettre en dehors de semblables influences et la place paraît assainie. Cela s'est peut-être fait un peu aux dépens de l'activité des transactions, mais nul ne se plaindra d'un ralentissement des affaires, s'il nous vaut une consolidation de la situation.

Un fait de nature à améliorer les tendances est la solution de la question de Chine : le rappel des troupes et l'acception par le Gouvernement impérial du chiffre des indemnités font croire que l'on est sur le point de voir terminer une campagne qui a eu de fâcheux effets pour la situation économique générale et a engagé le pays dans des dépenses assez importantes.

Du côté du Transvaal, la situation ne paraît malheureusement pas s'améliorer aussi rapidement. A travers les dernières dépêches transmises, on doit reconnaître que les Boers n'ont nullement cessé d'être des ennemis dangereux et qu'il faut conserver au Transvaal les forces importantes qui s'y trouvent, pour le plus grand dommage de nos finances. Quand cette situation prendra-t-elle fin ? Nul n'ose plus se prononcer à ce sujet et l'on comprend que l'annonce de la reprise des travaux dans certaines mines n'ait eu aucun effet sur les cours des valeurs sud-africaines.

Tandis que la Chambre française entreprend la discussion de la loi sur les retraites ouvrières, M. Chamberlain vient d'abandonner son projet, se privant ainsi d'une arme politique, mais il n'a pas voulu que ses adversaires en profitent. Il a donc déclaré, mercredi, devant les *Old Fellows*, qu'il était très fâcheux que cette question fût devenue une affaire de parti, et que certains se fussent laissés aller à faire des promesses irréalisables. Il confiera donc cette tâche difficile aux Sociétés mutuelles.

Mais, fait observer l'*Economist*, M. Chamberlain, non content d'avoir été le premier à faire de cette question une affaire de parti, propose une solution impossible. Chacun sait que la moitié environ de ces Sociétés, dont parle M. Chamberlain, sont insolvables et leur déficit se monte souvent à un chiffre élevé. Elles font, il est vrai, des efforts pour se relever : actuellement elles n'en sont pas moins insolvables.

Or, M. Chamberlain propose en substance ceci : que les Sociétés solvables continuent comme par le passé et que les autres reçoivent les subsides de l'Etat et des avantages spéciaux. C'est pour ainsi dire accorder une prime à la paresse, car les Sociétés qui arrivent à vivre à grand'peine, mais enfin équilibrent leur budget, seront privées de toute assistance de l'Etat. Ce projet n'a pas même été bien accueilli par ceux que l'on compte attirer par les avantages qu'il leur offre.

L'*Economist* vient de publier ses *index-numbers* pour le mois de mai. On constate que les variations de prix ont été nombreuses, mais elles n'indiquent pas une tendance bien définie. Les mouvements de hausse ont été neutralisés par des mouvements de recul et l'*index-number* général n'enregistre qu'une baisse de six points, par rapport au mois précédent : il est de 2.006 au lieu de 2.014 au 30 avril, 2.018 à fin mars, 2.125 à fin décembre 1900, 2.145 à fin décembre 1899 et 1.918 à fin décembre 1898.

La baisse des cotons et des cotonnades a été la principale cause du mouvement de recul, bien qu'il y ait eu également de légères baisses dans les prix de la viande, du chanvre, du cuivre et du fer. L'étain a progressé rapidement et se trouve maintenant aux plus hauts cours de l'année ; les bois de construction et le blé sont plus chers et l'on constate une légère hausse dans les prix du sucre de betterave. La laine anglaise a encore fléchi, mais ce mouvement a été contrebalancé par une hausse des laines importées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

6 juin 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés..........	52.349.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.739.900
		Or monnayé et lingots	34.574.000
Tota...........	52.349.000	Total..........	52.349.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	14.153.000
Réserve et profits et pertes..............	3.142.000	Portefeuille et avances	26.976.000
Trésor et administration publique......	6.170.000	Billets en réserve.....	22 622.000
Comptes particuliers.	41.780.000	Or et argent monnayés	2.064.000
Billets à sept jours, etc.	170.000		
Total...........	65.815.000	Total...........	65.815.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 février.. ..	35.859	28.603	54.291	47 553	25.031	45 94	4
7 mars.......	36.318	28 662	51.949	45 053	25 427	48 74	»
14 »	36.420	28 465	50 367	43.156	25.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 avril.	36.188	29.220	52 872	46.685	24.743	46 64	»
4 »	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.476	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.447	29 191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 mai	35 874	29 154	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 »	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35 159	29.666	53.068	47.729	23 270	43 69	»
23 »	35.290	29.569	48.447	42 881	23.496	48 31	»
30 »	36.070	29.553	48.337	41.915	24.293	50 10	»
6 juin	36.638	29.727	47 950	41 129	24.686	51 30	3½

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 juin 1901.

La tendance générale du Marché reste assez favorable et les cours sont généralement soutenus : la pacification en Chine et la bonne situation du marché monétaire entretiennent les fermes dispositions. Par contre, on regrette que les affaires du Transvaal paraissent se compliquer au lieu d'entrer en voie d'arrangement.

Les Consolidés sont à 93 9/16.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* reprend à 70 1/2 ; l'*Italien* est à 96 7/8 : les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste actif. Les fonds argentins sont fermes. On cote : Argentin 6 0/0 1886 98 1/2. Funding 99 1/4. Le Brésil 5 0/0 est à 82 ./..

Les Chemins anglais sont peu mouvementés ; les Chemins restent peu actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 109 ./. ; l'*Erie* à 44 5/8 et le *Louisville* à 110 3/4 ; l'*Atchison* à 90 5/8 et le *Norfolk* à 56 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 4 juin 1901.

L'Exposé politique du comte Goluchowsky. — Les Traités de Commerce. — Le Budget commun. — Un nouvel Emprunt.

L'événement important de la dernière quinzaine est l'exposé politique fait par le comte de Goluchowski à la Commission des Affaires étrangères de la Délégation hongroise. Nous ne pouvons rappeler, ici, que les deux points essentiels de ce long exposé : la situation des Etats balkaniques est une perpétuelle menace pour la paix européenne; aussi l'Autriche-Hongrie est-elle prête à s'opposer, par tous les moyens en son pouvoir, à tout progrès d'une ambition quelconque dans ces régions et à prendre, pour son compte, une part plus active dans la surveillance de ces petits royaumes. Le comte Goluchowsky a affirmé, ensuite, l'inébranlable solidité de la Triplice et s'est porté garant de sa continuité. Mais, a-t-il ajouté, et c'est le point sensationnel de son discours, la question des alliances politiques n'a rien à voir avec la conclusion des traités de commerce. Ce sont là deux ordres d'idées indépendants. Cette dernière déclaration, faite à l'approche de l'expiration des traités de commerce qui subsistent entre l'Autriche et l'Allemagne et l'Italie, a produit dans ces deux pays une émotion considérable. On y voit une première manifestation des tendances protectionnistes que le Gouvernement autrichien médite de faire présider aux négociations des nouveaux traités. Le comte Goluchowsky a pris d'avance la précaution d'informer ses alliés que la bonne harmonie des relations politiques n'empêcherait pas l'Autriche-Hongrie de défendre vigoureusement ses droits et ses avantages sur le terrain économique.

Dans la même session, le Gouvernement a présenté aux Délégations le projet de budget commun pour 1902. Les dépenses communes s'élèvent au chiffre de 364 millions 6.643 couronnes, dont 327.896.625 couronnes pour les dépenses ordinaires.

Les recettes communes, douanes comprises, s'élèvent à 116.732.877 couronnes, les douanes seules devant donner 110.541.000 couronnes. Il reste donc à faire face à un solde de 247.273.667 couronnes.

Dans leur détail, ces dépenses s'établissent ainsi :

	Couronnes
Ministère des affaires étrangères	11.075.452
Ministère de la guerre :	
Armée	301.423.536
Marine	46.910.820
Ministère des finances communes	439.827
Pensions de retraite	3.836.600
Cour des Comptes	320.408

soit un total de 364.006.643 couronnes.

Comparativement au budget de l'année 1901, le budget de 1902 présente, aux dépenses, une augmentation de 1.152.232 couronnes, et aux recettes une augmentation de 372.000 couronnes. A première vue, l'augmentation n'est que de 780.220 couronnes. Mais comme, d'autre part, les recettes des douanes sont évaluées avec une diminution de 14.497.950 couronnes par rapport à celles prévues pour l'exercice courant, il en résulte que la somme grevant les finances des deux Etats de l'Autriche-Hongrie s'accroîtra réellement de 15.278.174 couronnes. Et comme le budget de la Monarchie pour 1901 présente déjà une augmentation nette de 18.598.045 couronnes sur celui de 1900, les charges des deux pays du chef de leurs dépenses communes auront donc augmenté, dans le court espace de deux années, de 33.876.219 couronnes.

Presque toute cette augmentation provient des budgets de la guerre et de la marine; 1.200.000 couronnes sont affectées à la réfection de l'artillerie de campagne.

D'après le mode actuel de répartition, entre les deux parties de l'Empire, des dépenses du budget commun, l'Autriche doit intervenir dans ce déficit pour 65.6 0/0, soit 162.211.526 couronnes, et la Hongrie pour 34.4 0/0, soit 85.062.141 couronnes. L'augmentation sur les chiffres relatifs à l'exercice en cours est de 10.022.133 couronnes pour l'Autriche et de 5.255.704 couronnes pour la Hongrie.

La situation financière du pays reste, de ce fait, dans une passe assez précaire. Comme le Gouvernement a besoin de disponibilités, il va émettre un prochain emprunt de 150 millions de couronnes de rente en billets 4 0/0.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des 4 premiers mois. — La statistique du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pour le mois d'avril 1901 accuse les chiffres suivants : exportations, 160.3 millions de couronnes (+ 14.2 millions comparativement au mois d'avril 1900); importations, 143.3 millions (+ 8.2), ce qui donne un actif de 17 millions, contre un actif de 5.9 millions en avril 1900. La valeur totale des exportations, du 1er janvier au 30 avril 1901, s'élève à 582 millions de couronnes (+ 11.6 par rapport à la période correspondante de 1900), celle des importations à 548 millions (— 24.4), ce qui donne, pour cette période, un actif de 34.6 millions, contre un passif de 12.8 millions en 1900.

Les Budgets de 1899 et 1900. — Les comptes clos de l'exercice 1899 accusent 151.983.808 florins aux dépenses ordinaires (dont il faut déduire 3.364.529 fl. pour les recettes ordinaires), puis 31.468.186 fl. pour les dépenses extraordinaires y compris les crédits supplémentaires. Les recettes douanières ayant été de 58.494.392 fl. (en diminution de 12.652.377 fl. sur celles de l'année précédente), il reste à la charge des deux Etats de la Monarchie une somme de 121.593.073 fl., dont 35.748.363 florins représentant la part contributive de la Hongrie.

Suivant les comptes provisoires de l'exercice 1900, les dépenses se sont montées à 345.456.657 couronnes et les recettes des douanes à 131.048.102 cour. La somme à fournir par les deux Etats s'élève donc à 214.408.555 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 juin 1901.

Les cours sont fermes quoique les transactions ne soient guère nombreuses. Les actions métallurgiques sont fermes. Les fonds d'Etat en légère hausse.

On a coté le Mobilier Autrichien 687 50; les Lombards, 105 . . ; la Lænderbank, 415 50; les Tabacs, 295 . . ; les Chemins de fer autrichiens, 668 80; l'Alpine, 470 . . . Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 6 juin 1901.

L'Effondrement des Valeurs congolaises

La faiblesse de notre marché à terme s'est plutôt accentuée. Certains confrères prétendent que cela coïncide précisément avec le début de juin, mois qui nous mène à l'entrée de l'été, saison dont se ressent généralement un peu l'activité des affaires; d'autres disent qu'il faut bien reconnaître que ni la saison actuelle, ni les dispositions du public, après les récentes épreuves, ne sont pas faites pour favoriser particulièrement les affaires de Bourse.

Nous sommes de ce dernier avis et nous prétendons que le dernier événement, le principal, celui dont on s'est préoccupé, nous voulons parler de l'effondrement des valeurs congolaises, en est le seul et l'unique motif. Nous y reviendrons bientôt. Constatons, en attendant, que l'Extérieure, par des réalisations de bénéfices, est ramenée à 70 13/16; la Saragosse est plus faible, à 265, et le Nord de l'Espagne, à 18[illegible].

Le 4 0/0 Brésilien reste hésitant à 68 1/8.

Le change, à Rio, nous est renseigné à 11 1/2.

La Rente Portugaise et les valeurs ottomanes restent toujours délaissées.

Le Rio-Tinto a repris presque 1,445, mais, par suite de l'instabilité des cours des valeurs cuprifères à New-York, il cède à 1.440.

Les valeurs de traction, toujours largement traitées, n'ont pu se soustraire à la faiblesse générale. Le Métropolitain reste à 656 1/2, la Parisienne à 290 1/2, la Russe-Française à 203 et la Générale-Française à 695.

Le Lot du Congo est peu traité.

Le comptant a été éprouvé par la baisse des titres des Chemins du Congo et principalement des parts de fondateur. Et tout cela à la suite d'une déclaration du Gouvernement disant en substance qu'il était armé pour reprendre le chemin de fer pour 70 millions de francs. Quel beau coup pour les baissiers !!

Nous admettons cependant que ce qui arrive devait arriver et il en sera de même pour d'autres affaires dont on ne peut pas tenir compte de la question *sine qua non* de reprise.

Voici comment, éventuellement, l'Etat belge compte faire le rachat :

Le coût du rachat est fixé à 94.893.000 fr.

L'Etat belge, ayant lui-même en portefeuille 23.942 actions de capital à 500 fr. et 5.992 actions ordinaires à 1.013 fr. 30 (évaluation sujette à revision, mais suffisamment approximative), ne se trouverait plus en présence que d'un paiement de 76.850.307 fr.

Or, dans ce chiffre est compris pour une somme de 45.853.375 fr. le capital-obligations dont le remboursement peut être différé. La somme que l'Etat aurait à payer immédiatement et au versement de laquelle le Trésor peut du reste faire face sans difficulté, au moyen des ressources dont il dispose, ne s'élèverait donc plus qu'à 30.996.932 fr.

Or, dans le prix de rachat, il n'est nullement question des parts de fondateurs.

Il reste 30.996.932 fr. pour les actions ordinaires (35.913) évaluées à 1.013 30 par le Gouvernement. Dans ces conditions, que restera-t-il pour les parts de fondateurs ?

Nous dirons comme certains de nos confrères : « Elles ont été à la gloire après avoir été au péril. Elles retournent au péril. »

En attendant que cette affaire s'éclaircisse, nous nous demandons quel sera leur sort? A notre avis, nous croyons qu'il sera bien difficile de faire comprendre aux capitalistes toutes ces petites ramifications.

Aujourd'hui, la méfiance est grande et elle durera. Déjà, nos principaux Etablissements de crédit ont dénoncé des reports.

Il est un fait certain, c'est que le Roi ne veut pas fruster la Belgique des droits que lui Souverain, lui a reconnus sur le Congo, et ce qui le prouve, c'est que les journaux de ce matin annoncent que le droit de reprise de la Belgique sera prorogé d'un terme de dix ans.

Que dire de notre Marché, après semblable alerte? Le tout a été à la débandade et forcément on réalisait..... ce qu'on pouvait réaliser.

Aussi quand nous aurons dit que nos Banques ont été paralysées par les dispositions du moment, que le compartiment des Tramways traverse avec calme cette période tourmentée et que les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont été réellement atteintes, nous aurons donné la physionomie complète de notre Marché pendant la semaine qui vient de s'écouler, l'une des plus mauvaises, entre toutes, que nous connaissions depuis longtemps.

Le Budget des Chemins de fer Belges. — Le projet de budget pour 1901 s'élève à la somme de 164.560.412 francs, c'est-à-dire 17.388.082 francs de plus que le budget de 1900. Depuis trois ans les dépenses pour l'ensemble des services ont augmenté de 32.209.922 francs.

Les recettes approximatives des chemins de fer, pendant l'exercice 1900, sont estimées à 204.348.200 francs, alors qu'elles avaient été de 193.612.388 francs en 1899.

Le personnel des chemins de fer, postes et télégraphes était de 59.226 agents au 31 décembre 1899.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 3 juin 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La période électorale a fini hier avec l'élection des sénateurs, qui a été, comme on devait s'y attendre, favorable au Gouvernement. Les 168 sénateurs élus appartiennent aux groupes suivants :

Libéraux, 115; Conservateurs, 35; Tétouanistes, 6; Gamacistes, 4; Républicains, 2; Romeecistes, 2; Union Nacional, 1; Indépendants, 3.

Il reste encore à procéder à quelques élections.

Les groupes : conservateur, tétouaniste et gamaciste étant déjà très nombreux dans la Chambre Haute, le Gouvernement sera obligé de compter avec eux pour certaines choses, mais il n'est pas probable qu'il se trouve, pour le moment, en présence de difficultés sérieuses, car les conservateurs ont été très bien servis dans le partage des places, et que les amis du duc de Tétouan ne voteront que rarement dans le même sens que les silvelistes. Les amis de M. Gamazo feront du bruit, mais à eux seuls ils ne pourront pas grand'chose.

La question de l'impôt sur l'*Extérieure* n'a pas avancé beaucoup vers une solution définitive, mais il est bien possible que le Ministre des Finances se décide à maintenir le *statu quo*, au moins provisoirement et on sait que le provisoire dure. On a fait courir le bruit que les négociations engagées avec la *Banque d'Espagne* pour commencer à liquider le portefeuille étaient rompues ; il est possible que le Ministre, se trouvant en présence d'une forte opposition de la part de la Banque, n'ait pas voulu pousser les choses à fond et qu'on recommence à étudier d'autres solutions, mais il est certain que si ce n'est pas M. Urzaiz qui consolide cette dette flottante, il faudra que ce soit son successeur. Quelque bonne volonté qu'on puisse avoir pour la Banque, il faut reconnaître qu'il n'est pas possible qu'une administration sérieuse laisse traîner indéfiniment le règlement de cette affaire. Comme le remboursement n'aura lieu que par périodes, il est clair que la Banque aura le temps de se retourner pour chercher d'autres affaires.

La semaine avait très bien commencé pour le syndicat à la hausse. Lundi dernier, on était arrivé à 73 60 0/0 en liquidation fin juin, et quelques spéculateurs voulaient atteindre 74 0/0, mais, le jour suivant, l'ardeur était calmée : les cours de Paris vinrent refroidir les acheteurs et, de chute en chute, on a perdu finalement 70 centimes sur les plus hauts cours cotés cette semaine. Il faut dire que le coup le plus rude a été porté par la nouvelle que la *Banque d'Espagne* allait élever cette semaine le taux de l'escompte, ce qui n'est guère probable, du moins pour le moment, mais démontre que la hausse n'est pas assise sur une base des plus fermes. Il ne faut pas oublier que, d'ici à quatre mois, il n'y aura presque plus de titres provisoires de *Rente Intérieure*, que ce seront des titres définitifs : les conditions des liquidations vont alors changer. C'est un détail dont il faut tenir compte pour le résultat final de cette campagne de hausse à laquelle nous assistons.

La liquidation s'est bien passée ; les reports ont varié de 15 à 25 centimes.

Le marché du *5 0 0 Amortissable* a été peu animé, parce que l'échange des titres provsoiires contre les titres définitifs, qui a commencé la semaine dernière, a retiré de la circulation, pour quelque temps, une énorme quantité de titres.

A la suite de la baisse de l'*Extérieure* à Paris, le cours du change était monté à 35 80 0/0 ; il a eu la bienveillance de suivre les oscillations de notre marché et il reste à 37 25 0/0. Je ne serais pas surpris de le voir à 38 0/0 à la fin du mois, sauf imprévu, avec lequel on doit toujours compter.

Malgré les travaux de la liquidation, les valeurs industrielles ont eu cette semaine un bon courant d'affaires. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont varié de 496 à 494; celles de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont arrivées à 407 50 0/0, mais n'ont pas pu conserver ce cours, qui a attiré des réalisations. Les actions de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* à 181 et 182 0/0 ; de la *Banque de Castille* à 208.

Même le Marché des obligations a eu un renouveau d'activité : *Valladolid à Ariza* 102 40, *Nord Espagne* 1re hypothèque 86 0/0; *Ouest de l'Espagne* 48 0/0; *Ville de Madrid* 6 0/0 (1861) à 99 0/0, après 100, 4 0/0 (1898) à 75 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	13 mai	20 mai	26 mai	3 juin
4 0/0 Intérieure........	72 70	72 80	73 20	72 85
4 0/0 Extérieure........	79 60	79 55	80 ..	79 85
4 0/0 Amortissable.....	.. ..	81 35	82 ..	.. ..
5 0/0 —	93 50	92 45	93 20	92 80
Banque d'Espagne......	496 50	492 50	495 50	493 50
— Hypothécaire...	179 ..	179 ..	181 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	398 ..	398 50	400 ..	403 50
Chèque sur Paris......	37 90	37 15	37 20	37 50
— sur Londres....	34 18	34 48	34 54	34 65
Douanes 5 0/0..........	103 50	102 75	102 90	... ..
Bons cubains 6 0/0.....	.. ..	.. ..	87 20	.. ..
— 5 0/0.....	72 20	72 25	72 65	72 30
Cédules hypoth. 5 0/0...	103 ..	... ..	103 10	103 25
— 4 0/0...	102 15	... ..	... ..	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne,* on remarque les changements suivants : + argent, 3,6 millions; escompte, 3,9; avances, 20,4; comptes courants, 3,4. — circulation, 2,8; crédits ouverts sur valeurs, 12,8.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 mai 1901 (18 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	18.216.560	19.032.726	19 199.322	20.363.629
Asturies.	784	5.241.217	5.662.573	5 673.593	6.032 050
Lérida-Reus	104	482.736	524 857	445.369	424.116
Almansa Valence	499	4.272 932	4.479.921	4.662.859	4.540.411
Total Nord de l'Esp.	3457	28.213.445	29.700.077	29.981.143	31.360 206
Andalous	1067	6.387.253	6 273.201	6.741.814	6.557.549
Madrid-Saragosse Barcel. France	6577	21.492.346	30.308.482	30.334.729	30.387.119
Sud de l'Espagne.	246	396.429	487.046	1.064.639	1.160.535

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 juin 1901.

L'amélioration constatée à Paris dans les cours de la rente *Extérieure* a exercé une influence favorable sur l'ensemble du marché. Les tendances restent plus fermes.

On cote l'Intérieur à 72 90 ; l'Extérieur à 79 85 ; le change sur Paris est à 37 75.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 6 juin 1901.

La Politique — La Situation du Ministère — La Taxe sur la circulation des titres. — Les Nouvelles des campagnes — Le Recensement.

L'Italie entière est à la joie qu'a causée l'heureux événement survenu dans la famille royale, joie néanmoins tempérée par le fait qu'au lieu du prince espéré est née une princesse. Par ce fait même, l'attention publique ne sera que très peu distraite de la politique.

En ce moment, on commence simplement la discussion des budgets non encore approuvés, entre autres, ceux de l'intérieur et des affaires étrangères. La question des mesures financières, si grosse de périls pour le Cabinet, est remise au mois de novembre. Mais même en l'état actuel de la discussion, le Ministère n'est pas absolument certain de vivre, tant l'opposition est acharnée contre lui à propos de la question des grèves qu'on l'accuse de faire naître par son indolence et sa faiblesse à les réprimer. Il est certain que les interpellations qui naîtront sur ce sujet à la Chambre, donneront lieu à de vifs incidents et l'issue en est considérée comme fort douteuse. Le Ministère n'a encore d'assuré que le concours de l'extrême gauche.

Tous nos marchés financiers ont eu une assez bonne tenue cette semaine; l'activité semble assez grande dans tous les domaines et la Rente a été fort bien tenue. La liquidation s'est passée le plus facilement du monde : il est vrai que les positions étaient assez peu importantes.

Je vous ai parlé des nouvelles mesures financières que compte prendre le Gouvernement. Parmi celles-ci, la plus importante serait une élévation du droit de circulation sur les titres, droit qui serait porté de 1.8 à 3 pour mille.

Le public de la Bourse considère cette mesure comme devant être très préjudiciable aux intérêts du Marché. Les valeurs industrielles, supportant déjà des charges de toutes sortes, ne rapportent que des dividendes très peu rémunérateurs. Le marché des valeurs est peu solide et sera placé, par de nouvelles taxes, dans un état d'infériorité marqué vis-à-vis des autres marchés européens.

Les Sociétés étrangères, travaillant en Italie, pouvant se trouver également atteintes par la nouvelle imposition, on devrait craindre de décourager les capitaux étrangers qui se risquent dans nos entreprises nationales. Toutes ces raisons font que l'opposition à la création de la nouvelle taxe est grande. Et comme elle grandit encore de jour en jour, on peut espérer qu'elle acquèrera une puissance capable de faire reculer le Ministère.

Les nouvelles des campagnes sont assez satisfaisantes ; les conditions climatériques ont été favorables aux semailles.

Les pluies alternées avec le temps sec ont fait grand bien à la campagne, spécialement dans les régions méridionales et les îles, où le besoin s'en faisait plus sentir. Toutes les cultures en ont été avantagées, particulièrement les blés de mars, les herbages et les olives.

Les blés promettent et en beaucoup d'endroits les épis se forment ; la vigne est en excellentes conditions, et jusqu'ici aucune maladie n'a été signalée.

Dans la Haute-Italie, il y a eu à déplorer quelques ravages causés par la grêle et cela en plusieurs endroits de la Ligurie, du Piémont, de la Lombardie, de la Vénétie et de l'Emilie. A part ces sinistres partiels, la campagne, dans son ensemble, est très belle.

Les mûriers sont un peu en retard en Piémont ; favorisés par la pluie en Lombardie et en Vénétie, ils ont la feuille très abondante.

On sait que l'*Economista d'Italia* publie chaque mois la valeur totale des actions de Banques et Sociétés de divers genres cotées aux Bourses italiennes. Aux cours de la fin du mois de mai cette valeur, était de 1.8[illegible]5.1[illegible]6.190 lire, présentant une plus-value de 14.927.261 comparativement aux cours de fin avril.

Cette augmentation regarde en grande partie les actions de Sociétés métallurgiques, ainsi que celles des Instituts de crédit et des Sociétés de chemins de fer.

Du reste, en ont profité un peu presque toutes les valeurs, à l'exception de celles des Sociétés de [illegible] de filature et d'eau.

Voici quelques détails complémentaires aux chiffres du recensement que vous avez publiés dans votre dernier numéro.

Le chiffre de la population du royaume est de 32 millions 449.744 habitants, supérieur de 3.990.126 habitants à celui du recensement de 1881. L'accroissement annuel est d'une moyenne de 7.34 par 1.000 habitants.

Au précédent recensement de la période décennale de 1871 à 1881, cette moyenne avait été de 6,19 par mille.

Les plus fortes progressions depuis 1881 sont relevées dans la province de Rome, dans les Pouilles, en Ligurie et en Sicile; les augmentations plus faibles en Piémont, dans la Campanie, dans les Calabres, les Abruzzes et la Vénétie. Ces dernières régions sont précisément celles qui fournissent le plus fort contingent à l'émigration proprement dite.

Dans une seule région il y a eu décroissance de population : la province de Potenza, à cause de l'émigration, qui donne un chiffre de 168.978 individus, dont les deux tiers sont restés à l'étranger.

Récolte des agrumes en 1900-1901. — Il résulte de l'enquête effectuée par le Ministère de l'agriculture d'Italie auprès des préfets, comices et autres associations agricoles pratiques d'agriculture et Chambres de Commerce, que, pour la campagne 1900-1901, la récolte des agrumes (oranges, citrons, cédrats, etc.) est évaluée à environ 38.520.000 centaines de fruits.

Par rapport à l'exercice précédent, il y a diminution de près de 2 millions de centaines de fruits, mais, comparée à la moyenne d'une production normale, la récolte présente offre une plus-value de 4 millions de centaines de fruits.

Voici, d'ailleurs, par région, le tableau de cette production pour la campagne 1900-1901 :

	Centaines
	—
Lombardie	27.000
Vénétie	1.700
Ligurie	712.500
Marche et Ombrie	72.000
Toscane	6.300
Latium	34.200
Adriatique méridionale	760.000
Méditerranée méridionale	11.400.000
Sicile	25.280.000
Sardaigne	226.300
Total	38.520.000

La production totale pendant l'année 1899-1900 s'était élevée à 40.500.000 centaines contre 39.300.000 en 1898-1899 ; 29.380.000 en 1897-1898 et 34.640.000 en 1896-1897.

Ce sont, comme toujours, la Sicile et les provinces napolitaines du versant de la Méditerranée qui occupent dans la production la première et la deuxième place. La Ligurie se maintient en troisième rang, mais très loin en arrière, sa production ne représentant que 1.80 0/0 du total.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 juin 1901.

La situation ne change pas : les affaires sont toujours très calmes et les cours restent soutenus.

La Rente est à 102 72 ; Méridionaux, 730 .. ; les Méditerranée sont à 540 ... Banque Nationale, 859 ...

SUISSE

Le Commerce extérieur de la Suisse. — Le relevé provisoire du commerce extérieur de la Suisse pour le premier trimestre de 1901 donne : importation, 244.500.000 fr., contre 276.400.000 fr. en 1900 ; exportation, 205.700.000 fr., contre 210.200.000 fr. pour la même période de l'année précédente. Les métaux monnayés ne sont pas compris dans ce total.

Le Rachat du Nord-Est Suisse. — On annonce de source bien informée que le rachat à l'amiable du *Nord-Est* par la Confédération a été signé le 1er juin par les représentants du Conseil fédéral et de la Compagnie.

Les conditions suivantes auraient été acceptées pour ce rachat par le Conseil fédéral d'une part et la direction du *Nord-Est* de l'autre. La Confédération reprend tout le réseau avec les droits et les charges qu'il comporte. Les actionnaires recevront 500 francs par action, payables en rentes fédérales des chemins de fer 3 1/2 0/0, sous bonification d'une différence de cours de 2 1 2 0/0 (environ 12 fr. 50 par action), plus le coupon dividende de 1900, probablement 5 1/2 0/0. L'achat a un effet rétroactif depuis le 1er janvier 1901.

Cette convention doit encore être ratifiée par le Conseil fédéral et l'assemblée fédérale et par le conseil d'administration et l'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie.

En cas de ratification, le réseau du *Nord-Est* sera exploité pour le compte de la Confédération dès le 1er janvier 1901. L'administration est confiée jusqu'à la fin de 1901 aux organes du *Nord-Est*, avec cette réserve que, dès le moment de la transmission de la propriété, la Direction générale des Chemins de fer fédéraux sera substituée au Conseil d'administration de la Compagnie.

Les ratifications devront intervenir avant le 15 décembre 1901 à défaut de quoi le contrat sera considéré comme annulé.

ÉTATS BALKANIQUES

Le Recensement en Bulgarie. — Le recensement de la population de la Principauté, opéré entre le 31 décembre dernier et le 1er janvier de l'année courante a fourni les chiffres suivants : sexe masculin, 1.904.270, et sexe féminin, 1.828.919, soit un total de 3.733.189 âmes.

Les deux recensements précédents, effectués en 1887 et en 1892, avaient donné les totaux ci-après :

Recensement de 1887 : 1.602.389 et 1.158.986, soit, en tout, 2.761.375 habitants.

Recensement de 1892 : 1.691.626 et 1.620.087; total, 3 millions 311.713 âmes.

Le nouveau recensement présente, pour la population de Sophia, 38.244 hommes et 29.676 femmes; soit, en tout, 67.920 âmes.

Le Recensement en Serbie. — Le recensement de la population du royaume de Serbie, effectué le 31 décembre 1900, a donné un total de 2.493.770 habitants, contre 2.312.484 âmes en 1895 et 2.161.961 âmes en 1890. Au cours des cinq dernières années, la population du royaume a donc augmenté de 181.286 habitants, soit une moyenne annuelle de 1 568 0/0; durant les cinq années précédentes, l'accroissement n'avait été que de 150.523 âmes, soit 1,392 0/0 pour la moyenne annuelle. — Voici maintenant, d'après les chiffres que nous communique le Bureau statistique du royaume de Serbie, comment se répartit la population entre les seize départements du royaume : Pojarevatz, 231.029 hab.; Vranja, 212.989; Podrinje, 204.715; Rudnik, 196.061 ; Nich, 174.791; Morava, 171 192 Kragujévatz, 160.650; Krouchevatz, 138.672; Timok, 135.228; Valjévo, 132.905; Ujice, 131.730; Belgrade, 125.864; Smederevo, 122.506; Krajina, 99.134; Pirot, 96.636; Toplica, 90.571 ; ville de Belgrade, 69.097. La population de la capitale serbe a augmenté de 9.982 âmes depuis 1895, ce qui fait une augmentation moyenne de 3,377 0/0 par an. — A remarquer encore que, sur 2.493.770 habitants, la Serbie compte 1.282.625 hommes et seulement 1.211.145 femmes: à Belgrade on a dénombré 39.659 hommes et 29.438 femmes.

La Convention entre l'Etat et le Budget National de Roumanie. — Nous avons annoncé, la semaine dernière, qu'une convention avait été signée entre l'Etat et la *Banque nationale de Roumanie*. Les actionnaires de cet établissement ont été convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 17 juin, afin d'approuver cette convention par laquelle il est stipulé ce qui suit :

Conformément aux art. 11 de la loi sur la Banque et 40 des statuts, la Banque Nationale fera gratuitement, à partir du 1er avril 1902, le service de caisse pour le compte du Trésor.

La Banque mettra à la disposition de l'Etat, en compte spécial, sans intérêts ni commissions, une somme de 15 millions dont l'Etat disposera en total ou en partie, quand et comment il le voudra. Il devra restituer cette somme en total au plus tard jusqu'à l'expiration du privilège de la Banque. En tout cas, l'Etat affecte déjà à cette restitution tous les fonds qui lui reviendraient de sa participation aux bénéfices de la Banque, conformément à l'art. 44 des statuts, et qui s'élèveraient au-dessus de la somme de 622.000 francs provenant de cette participation encaissée par lui en 1900.

Si à la fin de l'année 1930 il restait encore un solde non couvert, l'Etat le payerait au moyen de ses autres ressources.

La convention maintient comme par le passé que le stock or soit de 40 0/0, mais pour donner une plus grande élasticité aux opérations de la Banque dans des circonstances exceptionnelles, l'Etat consent à ajouter à la loi et aux statuts une disposition qui permettra de réduire jusqu'à 33 0/0, tempo-

rairement, la limite prévue par les art. 12 de la loi et 35 des statuts pour la réserve métallique et d'élever la limite des billets de 20 francs jusqu'à 30 0/0 de l'émission au lieu de 20 0/0, ainsi qu'il en était jusqu'à présent.

L'Etat accorde à la Société des actionnaires de la Banque Nationale de Roumanie une prolongation de 10 ans au delà de la durée actuelle de son privilège.

D'après le *Curierul financiar*, l'économie de cette convention serait la suivante :

La *Banque Nationale*, en s'obligeant à faire d'une façon gratuite le service de caisse pour le compte du Trésor, donne à l'Etat le moyen d'introduire dans son budget des dépenses une économie de 400.000 à 500.000 francs par an.

La Banque, en accordant à l'Etat une ressource de 15 millions de francs *sans intérêts*, met l'Etat en mesure d'économiser encore de 800.000 à 1.000.000 de francs par an au moins, intérêts et amortissements que l'Etat se serait imposés s'il avait pu contracter ailleurs cet emprunt de 15 millions de francs.

La restitution de la somme de 15 millions devant se faire au plus tard jusqu'à l'expiration du privilège de la Banque avec les bénéfices résultant pour l'Etat au delà de la somme de 622.000 francs qui lui revient aujourd'hui de son droit régalien, il en résulte que le budget des revenus de l'Etat ne souffre aucune réduction, et la dette publique reste la même, attendu que l'opération ne réclame aucune émission de rente ou de bons du Trésor.

Enfin, l'Etat, employant cette somme pour couvrir les déficits des deux dernières années, a l'avantage d'affermir son crédit et sa situation financière, sans aucun sacrifice d'argent de sa part.

En échange de ces avantages, l'Etat prolonge le privilège de la *Banque Nationale* encore pour dix ans au delà de la durée actuelle de son privilège, chose qui présente beaucoup d'avantages pour les actionnaires, mais qui ne gêne en rien l'Etat, attendu que, ou plus tard ou plus tôt, cette prolongation aurait été accordée, comme le font tous les Etats du monde pour leurs Banques Nationales.

Dans la convention il est encore dit que, pour donner une plus grande élasticité aux opérations de la Banque dans des circonstances exceptionnelles, l'Etat consent à réduire à 33 0/0, *pour un temps limité*, la réserve métallique et à élever la limite des billets de 20 francs jusqu'à 30 0/0 au lieu de 20 0/0, comme il en était jusqu'à présent.

Ces conditions ont donné l'occasion à certains journaux politiques, adversaires du Gouvernement, d'exprimer la crainte de la réapparition de l'agio, et cette crainte, répond le *Curierul financiar*, n'est pas fondée parce qu'aujourd'hui, avec l'étalon d'or que nous avons adopté, les billets de Banque se remboursent en or à la demande, et non en monnaie nationale d'argent ainsi qu'il était stipulé au début, quand la *Banque Nationale* a été fondée.

A part cela, il faut bien observer que la convention maintient comme par le passé le rapport de 40 0/0 entre le stock or et l'émission de billets, et que ce qui a été ajouté maintenant est seulement un alinéa qui prévoit qu'en cas de nécessité, et pour un délai provisoire, sur la proposition du Conseil d'administration et avec l'approbation du Conseil des ministres, on réduira le stock de 40 à 33 0/0, d'où il résulte que le principe de 40 0/0 reste non atteint.

En ce qui concerne l'augmentation de l'émission des billets de 20 francs, la pratique a prouvé que leur nombre en circulation est insuffisant et pour cette raison on a établi leur émission à 30 0/0 pour faciliter la circulation et éviter la prime qui se produit sur ces billets dans certains endroits.

En résumé, la convention dont nous parlons crée à l'Etat une ressource de 15 millions de francs, sans intérêts, sans émissions de rente ou de bons du Trésor, sans réduction du budget des revenus, sans augmentation de la dette publique et avec la possibilité de réduire les dépenses de 450.000 à 500.000 francs par an, par suite du service de caisse que la Banque s'oblige à faire pour le compte de l'Etat.

D'un autre côté, la Banque, en échange des avantages ci-dessus, obtient une prolongation de privilège de 10 ans et le droit d'avoir pour un délai limité, et seulement en cas de nécessité, une réserve métallique de 33 0/0. Ce qui lui permettra de donner à ses affaires un plus grand développement, sans que les billets de banque souffrent la moindre dépréciation, attendu qu'il est inadmissible que les détenteurs de billets demandent en une fois le remboursement de 40 ou de 33 0/0 des billets émis, et si même il se produit un commencement de quelque chose de semblable, la Banque a toujours à sa disposition des moyens suffisants pour protéger son encaisse.

La convention tend donc d'un côté à affermir le crédit et la situation financière de l'Etat par l'extinction des déficits, et, d'autre part, à maintenir le principe du stock de 40 0/0; c'est une convention qui répond à une nécessité absolue du moment que l'Etat, à la suite de l'emprunt de 175 millions en bons du Trésor, ne peut plus en contracter d'autres jusqu'en 1903.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances du Brésil. — Nous avons publié un résumé du message lu par le Président Campos Salles à l'ouverture du Congrès. Le courrier nous apporte le texte de cet important document : en voici la partie qui concerne les finances :

L'état général du pays présentait un aspect d'un caractère favorable accentué, tant par l'élévation du niveau de la taxe du change, que par les progrès réels déjà signalés dans l'ordre financier, et enfin par les manifestations de confiance à l'intérieur et l'extérieur, lorsque la suspension de paiements du *Banco da Republica do Brazil*, au mois de septembre de l'année dernière, est venu créer de sérieux embarras au commerce de la capitale fédérale, avec contre-coup, heureusement atténué, sur quelques autres places.

Etant donnés les rapports qui existaient antérieurement entre cet établissement et l'administration publique, et attendu que les liens d'intérêt mutuel entre eux n'étaient pas encore rompus, j'ai jugé que le Gouvernement ne pouvait prendre une attitude d'indifférence passive devant ce grave événement.

La position délicate où se trouvait ainsi le Gouvernement était encore aggravée par l'influence funeste du milieu social, où une éducation viciée par des pratiques et des institutions interventionistes a habitué l'opinion à tout exiger du pouvoir public, et à attribuer à l'imprévoyance de ce dernier tous les insuccès de l'action privée, soit individuelle, soit collective. Il appartenait au Gouvernement d'adopter, comme règle de conduite, un sage juste milieu, de ne pas laisser à l'abandon les intérêts considérables accumulés dans la Banque, tout en ne compromettant pas le patrimoine national dans les éventualités qui menaçaient la fortune particulière.

Désireux d'éviter la suspension de paiements, et sur les sollicitations du Conseil d'administration de la Banque, le Gouvernement délibéra de lui faire un prêt de 600.000 liv. st. au mois de juin, et un autre de 300.000 liv. st. au commencement de septembre, en outre de la somme de 10.000 *contos de reis* en bons du Trésor, qui avait été déposée en compte courant, au mois de février, pour renforcer la caisse de la Banque.

Mais cela ne suffit pas pour conjurer le danger : la suspension de paiements se produisit, avec ses conséquences déjà connues.

Dans des conjonctures semblables, à l'occasion de la crise de 1864, le Gouvernement de l'ancien régime, en outre du décret dictatorial du 17 septembre, qui suspendit les échéances et consacra d'autres mesures d'exception, accorda au *Banco do Brazil* l'autorisation d'élever son émission au triple du fonds disponible. Mais ces mesures, qui portaient dans leur propre nature les germes de maux plus graves et plus étendus, n'eurent pas le pouvoir magique, qu'on en espérait, d'arrêter la crise dans son cours, de maintenir la confiance, de préserver le crédit, d'empêcher la paralysation des affaires, de soutenir la cote des titres et des actions, et moins encore d'éviter les désastres de faillites successives, dont les liquidations ruineuses entraînèrent de graves préjudices.

La crise de 1875 engendra le régime de la loi du 29 mai de la même année, — c'est-à-dire encore l'émission pour sauver les banques — et l'influence pernicieuse de cette loi se fait sentir jusqu'aujourd'hui dans les désordres de la circulation monétaire.

Les émissions successives faites du mois de juin 1892 au mois de juillet 1898, à l'ombre de ce funeste régime, heureusement proscrit aujourd'hui, et à titre de secours au *Banco da Republica*, se sont élevées à la somme de 179.556 *contos de reis*, qui, avec les billets émis en remplacement des bons, conformément au décret du 15 décembre 1895, pour la somme des 79.999 contos, représente un total de 259.555 *contos* 200 *milreis* de papier que les besoins allégués de cet établissement ont fait entrer dans la circulation dans la courte période de six années.

C'est aux exigences de ces vieux préjugés, légués par une série d'abus traditionnels, que le Gouvernement de la République a dû opposer, en présence de la crise du mois de septembre dernier, toutes les énergies de la résistance pour empêcher qu'elle ne se transformât en une crise de plus grande proportion, affectant le Trésor National lui-même.

(*A suivre*).

ETATS-UNIS

L'Exportation du charbon américain. — D'après le travail sur les chiffres publiés par le Bureau de statistique dit le *Rapport de la Chambre de Commerce française de New York*, on peut évaluer l'exportation du charbon pendant l'année fiscale se terminant au 30 juin à environ 8 millions de tonnes contre 2 millions en 1890, 3.7[illegible] en 1896 et 7.188.648 en 1900.

C'est bien peu comparativement aux exportations du Royaume-Uni et surtout si l'on considère l'immense étendue des mines de charbon des Etats-Unis qui dépasse de beaucoup celle de n'importe quel autre pays. Le développement de cette richesse minière a été plus grand dans ce pays-ci que partout ailleurs. Le Royaume-Uni, par exemple, exportait 46.108.011 tonnes en 1900 contre 30.142.839 dix ans auparavant; l'Allemagne, qui occupe le second rang, a vu ses exportations augmenter de 9.145.000 tonnes métriques en 1890, à 15.276.000 en 1900. Les Etats-Unis ont pris maintenant la troisième place, alors que la Belgique est au quatrième rang avec une exportation de 6.114.000 tonnes en 1890 et de 6.931.575 en 1900.

On voit donc que les exportations des Etats-Unis ont pris relativement une extension de beaucoup supérieure à celle de tous les autres pays producteurs de houille. Sous le rapport de la production, les Etats-Unis occupent la première place depuis deux ans, cette production s'étant élevée à 226.553.564 tonnes en 1899, alors que celle du Royaume-Uni n'atteignait que 220.094.981 tonnes. D'autre part, si nous consultons les statistiques de 1890, nous voyons que le premier de ces pays produisait alors 140.882.729 tonnes et le second 181.614.228.

La taxe d'un shilling par tonne votée par le Parlement anglais n'aura que fort peu d'importance sur les exportations, tandis que la question du fret reste pour les Etats-Unis le nœud gordien à trancher.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 5 juin 1901.

Le Marché s'est débarrassé des petits spéculateurs et la tendance générale se raffermit : on reparle malheureusement de combinaisons et fusions nouvelles, sans se préoccuper des dangers que ces ententes pourraient entraîner pour le Marché. La situation reste ainsi assez délicate.

Les Fonds d'Etat restent calmes.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 84 1/4; *Milwaukee*, 171 1/2; *Erie*, 43 7/8; *Reading*, 46 ./. ; *Canadian Pacific*, 107 ./. ; *Illinois Central*, 144 3/4; *Louisville*, 107 1/4 ; *New-York Central*, 158 ./. ; *Union Pacific* 111 7/8.

MEXIQUE

L'Industrie minière. — Dans son intéressant rapport sur la dernière période présidentielle, M. Porfirio Diaz a donné les renseignements suivants sur l'industrie minière au Mexique :

Malgré les déclarations de perte de propriété minière pour faute de paiement de l'impôt qu'établit la loi précitée, 10.376 propriétés existaient à la fin de l'année fiscale 1899-1900, avec une extension de 311.280 hectares qui acquittaient régulièrement ladite charge.

Ce mouvement s'explique d'une façon satisfaisante, puisque la présente législation, en assurant la propriété minière et en lui donnant la stabilité et les garanties, a facilité l'incorporation, à cette industrie, de nouveaux capitaux du pays et de l'étranger, capitaux que sont venus accélérer d'une manière notable le progrès d'une industrie qui, malgré les rudes crises qu'elle a traversées, constitue l'élément typique de bien-être de la République. Heureusement, pendant la période à laquelle ce compte rendu se rapporte, la dépréciation de l'argent n'a pas subi de nouvelles altérations, et à cause de cela, notre industrie minière argentifère a pu continuer de se développer, dans des conditions sinon entièrement favorables, du moins, au milieu d'une certaine stabilité propice à son fonctionnement normal.

La mesure du progrès de l'industrie minière argentifère nous est donnée par l'augmentation de la production du métal blanc, en comparant celle de la période actuelle avec celle obtenue durant les périodes antérieures.

En effet, d'après les renseignements présentés à mes concitoyens à la fin de 1896, la production de l'argent qui, pendant la période de 1886 à 1891 fut de 199.208.204 piastres; pendant l'année fiscale de 1892 à 93, de 47.840.713 piastres; pendant celle de 93 à 94, de 58.217.043 piastres; pendant celle de 94 à 95, de 58.204.035 et, pendant celle de 95 à 96, de 60.083.668 piastres, atteignit, de 1896 à 97, 63.339.850 piastres; en 1897-98, 68.278.715 piastres; en 1898-99, 72.541.183 piastres et en 1899-1900, 70.210.909 piastres. Le total de la production durant la période 1892 à 1896 fut de 225.247.459 piastres et, pendant celle de 1896 à 1900, de 274.370.157 piastres, de sorte que l'augmentation de la production durant cette dernière période de quatre ans sur la première fut de 49.122.698. La moyenne annuelle de production dans les quatre ans de la période administrative antérieure fut de 56.311.864 et, pendant la période de 1896 à 1900, de 68.592.540.

L'exploitation des zones aurifères que l'Exécutif avait stimulée d'une façon prudente, antérieurement, grâce aux concessions données aux entreprises qui se consacrent à cette tâche, a accru la production de l'or, en quantité telle, qu'elle a appelé l'attention de l'étranger. Les chiffres relatifs sont aussi très révélateurs. Pendant la période de 1892 à 1899, ces chiffres furent : 1892-1893, 1.269.907 piastres; 1893-1894, 1.244.621 piastres; 1894-1895, 4.744.542 piastres; 1895-1896, 6.864.806. Période de 1896 à 1900 : 1896-1897, 7.218.836; 1897-1898, 7.726.006; 1898-1899, 8.339.882; 1899-1900, 7.823.701. Le total de la production pendant la première période fut de 14.123.876, et la moyenne annuelle de 3.530.969; pendant la seconde période, le total fut de 31.108.425 et la moyenne de 7.777.106; l'augmentation de la seconde période administrative sur la première fut de 16.984.549 piastres.

La baisse produite dans la production du métal blanc, durant l'année qui vient de s'écouler, est due : 1° à la nature même des gisements exploités, dans lesquels la richesse minérale varie, réduisant quelquefois ou augmentant le montant de ladite production; 2° aux conséquences qui se font sentir encore, de l'inondation des mines de Pachuca et 3° à la somme chaque fois plus grande, dans les derniers temps, de capitaux engagés dans l'exploitation des mines de cuivre, d'antimoine, de carrières de marbre, etc., dont l'importance va en augmentant considérablement, au point que la production de ces minéraux figure déjà pour quantités appréciables, non seulement dans le chiffre destiné à la consommation intérieure, mais encore dans les envois à l'étranger. Le cuivre mérite une mention spéciale ; il figure dans la statistique fiscale de nos exportations pendant l'année économique 1899 à 1900 pour une valeur de près de 10 millions de piastres. Le fer et le charbon de terre sont l'objet d'études spéciales de la part des capitalistes et des entrepreneurs. Pour le charbon de terre, on a formé récemment quelques Compagnies, dans le but d'explorer les gisements rencontrés.

Parmi ces entreprises, celle qui a inauguré des travaux de prospection à « Las Esperanzas », de l'Etat de Coahuila, occupe l'une des premières places.

La baisse signalée dans la production de l'or pendant cette année fiscale est due non seulement à quelque variation dans la richesse des gisements qui produisent ce métal à l'état natif, mais aussi très particulièrement à ce qu'une grande partie de l'or produit est extrait de l'argent avec lequel il est allié. De sorte que si la production de celui-ci a diminué pour les causes énumérées ci-dessus, une baisse conséquente est survenue nécessairement dans la production du métal jaune. Ainsi donc, ni pour les proportions qu'elles ont, ni pour les causes qui leur ont donné origine, les baisses passagères qu'ont souffert les métaux précieux pendant cette dernière année fiscale de 1899-1900, ne doivent être considérées comme alarmantes.

ASIE

INDES ANGLAISES

Commerce extérieur de l'Inde. — Voici les chiffres du commerce extérieur de l'Inde et de la Birmanie anglaise pour l'année fiscale 1900-1901 (1er avril au 31 mars 1901) :

Importations

Marchandises .... Rs	76,27,73,688	
Métaux précieux.....	16,46,30,280	
Council bills.........	20,22,43,693	
		112,96,47,661

Exportations

Marchandises .... Rs	107,41,48,784	
Métaux précieux.....	7,47,44,251	
		114,88,93,035
Balance en faveur de l'Inde... Rs		1,92,45,374

En calculant la roupie à 1 sh. 4 d., la balance en faveur de l'Inde s'élève à 1.283.024 liv. st.

JAPON

Le Nouveau Ministère japonais. — Une dépêche de Yokohama, en date du 3 juin, annonce que le vicomte Katsura a réussi à former le Cabinet suivant :

M. Sone Arosuke, ministre provisoire des affaires étrangères;
M. Kiyoura Keigo, ministre de la justice;
M. Kikuchi, ministre de l'instruction publique;
M. Hirata Toske, ministre de l'agriculture;
M. Utsimi Tadakatsu, ministre de l'intérieur;
Le vicomte Yoshikawa, ministre des communications.
M. le général Kodama et l'amiral Yamamoto conservent les portefeuilles de la guerre et de la marine.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Aucune amélioration n'est à signaler; au contraire même, car les engagements entre Boers et Anglais sont signalés de partout. Quelle importance ont-ils? C'est ce qu'il est difficile de savoir d'une façon bien précise, bien que des notes soient fournies maintenant de deux côtés : de Londres, d'abord, par le War Office, et aussi de Bruxelles, par la légation transvaalienne. Néanmoins, il semble bien que les Anglais soient plutôt éprouvés en ce moment au Cap, où le commando de Kruitzinger s'est emparé de la ville de Jamestown, et dans le Transvaal même. Ils viennent, en effet, d'avoir une bataille à Vlakfontein qui leur a été peu favorable. Quelques journaux anglais, dont le *Daily News*, commentant les nouvelles arrivées ces derniers jours, disent que le moment est opportun pour offrir une paix honorable aux Boers. Ce qu'ils ne pouvaient accepter quand la fortune semblait tourner contre eux, disent nos confrères d'outre-Manche, leur devient de nouveau permis par les succès qu'ils remportent et qui démontrent que la flamme patriotique brûle toujours. Malheureusement on dit, d'autre part, que le général Botha est tout aussi intransigeant que le président Krüger sur la question de l'indépendance des deux républiques....

On télégraphie de Johannesburg que beaucoup d'hommes employés dans les mines servant actuellement dans les régiments irréguliers à raison de cinq shillings par jour plus les rations, les autorités militaires ont demandé de réduire aux mêmes taux tous les salaires des mineurs. Cette modification est entrée en vigueur le 2 juin, mais elle a eu cette conséquence, qu'un grand nombre de mineurs se sont mis en grève.

Rand Mines, Limited

Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de publier son rapport pour l'exercice social qui a pris fin le 31 décembre dernier.

Ainsi que le mentionne ce document, le capital de la Société n'a subi aucune modification et reste comme suit : capital nominal, 490.000 liv. st.; capital émis 448.989 liv. st.; capital de réserve, 41.011 liv. st. ; le tout en actions de 1 livre sterling. La division des actions de 1 livre en quatre actions de 5 shillings chacune, autorisée par l'assemblée extraordinaire du 14 août 1899, n'a pas encore été effectuée, mais elle sera mise à exécution aussitôt que la modification aux statuts de la Compagnie, nécessitée par ladite division, aura pu être enregistrée. La dette-obligations est toujours portée au bilan pour 1 million de livres sterling, quoique le premier tirage d'obligations ait eu lieu le 3 décembre 1900; mais les 83.350 livres sterling d'obligations sorties n'ont été remboursées que le 1er janvier 1901. Les profits de l'exercice 1900 sont dus aux intérêts et commissions encaissés ; ils s'élèvent à 14.093 livres sterling 14 sh. 4 d., dont il faut déduire 5.434 livres sterling 17 sh. 1 d. pour frais d'administration. Il reste alors, comme bénéfices nets, 8.568 liv. st. 17 sh. 3 d.

Ce chiffre porte à 3.205.492 liv. st. 3 sh. 3 d. les bénéfices de la Compagnie, depuis son origine. Ils ont reçu l'emploi suivant :

	Liv. st.	sh.	p.
Dividendes nos 1 et 2 payés	590.700	10	0
Droits des vendeurs (ce paiement est antérieur au rachat du droit des vendeurs	84.521	10	0
Balance reportée à nouveau	2.530,270	3	3
	3.205.492	3	3

La balance reportée à nouveau se décompose comme ci-après :

	Liv. st.	sh.	p.
Placements :			
Claims, droits d'eau, fermes, biens-fonds, actions et obligations, etc.	3.136.529	17	0
Espèces et Actif liquide :			
Espèces en caisse, dettes des filiales et autres Compagnies, machinerie et approvisionnements	1.267.940	4	6
	4.404.470	1	6
Report	4.404.470	1	6
Moins :			
Engagements y compris la dette-obligations)	1.365.336 18 3		
Capital obtenu par l'émission d'actions depuis la création de la Compagnie, y compris la prime sur ces actions	508.863 0 0		
	1.874.199	18	3
Total	2.530.270	3	3

La situation de la Société se résume ainsi :

	Passif — Liv. st. sh. d.	Actif — Liv. st. sh. d.
Capital émis	448.989 0 0	
Prime sur actions vendues	170.777 0 0	
Bénéfices non distribués	2.530.270 3 3	
Achats de droits	»	110.903 0 0
Claims et droits d'eau	»	22.743 17 9
Fermes et biens-fonds	»	42.432 11 10
Portefeuille : actions et obligations au prix coûtant	»	2.907.921 1 3
Réservoirs, etc.	»	163.431 6 2
	3.150.036 3 3	3.247.432 17 0
Balance : Engagem. nets, y compris la dette-obligations	97.396 13 9	»
	3.247.432 17 0	3.247.432 17 0

Les engagements dont il a été parlé plus haut comprennent, pour la dette-obligations, 1.000.000 de liv. st. plus les versements à effectuer sur actions souscrites, soit 313.578 liv. st. 16 sh. 6 d.

Le paiement de ces sommes s'étend sur une période considérable, les obligations étant remboursables en douze ans et les versements à effectuer sur les actions souscrites ne devant être appelés qu'au fur et à mesure des besoins des Compagnies. Les autres engagements, qui se montent à 51.758 livres sterling 1 sh. 9 d., seront réglés au moyen des espèces en caisse, qui s'élèvent à 336.782 liv. st. 16 sh. 3 d.

Le Portefeuille n'a subi aucune modification et se compose des mêmes titres qui y figuraient au 31 décembre 1899. En voici le détail :

Compagnies filiales	Capital émis	Nombre des titres détenus par la Rand Mines	Proportion % détenue par la Rand Mines par rapport au capital émis de chaque Compagnie
	(En livres sterling)		
Glen Deep, Limited	600.000	257.520	42,920
Rose Deep Limited	425.000	154.232	36.289
Geldenhuis Deep, L.	300.000	122.558	40,852
Jumpers Deep, Lim.	523.895	307.980	58,786
Nourse Deep, Limited.	450.000	298.413	66.314
South Nourse, Limit.	523.908	204.336	39.002
Ferreira Deep, Limit.	910.000	464.788	51,075
Crown Deep, Limited.	300.000	232.860	77.620
Langlaagte Deep, L.	650.000	603.300	92,815
Durban Roodep. D., L.	300.025	59.000	19,665
Autres Compagnies :			
South Rand G. M. Co, L.	300.000	180.150	60,050
Simmer and Jack W., L.	300.000	9.771	3,257
Wolhuter G. M., L.	860.000	40.330	18,758
Wolhuter Deep, L.	392.500	189.109	48,180
City Deep, Limited	450.000	30,229	6.717
Village Main Reef, G. M. Co, Limited	400.000	52,199	13,049
Village Deep, Limited.	377.542	54.713	14,491
Robinson Centr. D., L.	400.000	63,164	15,791
Paarl Central, G. M. and E. Co, Limited	400,000	189.763	47.440
Oblig. de la Chambre des Mines	»	100	»

A noter que toutes les actions de ces Compagnies sont au nominal de 1 liv. st., à part celles de la *Wolhuter*, qui sont au nominal de 4 liv. st.

Naturellement, pour la *Rand Mines*, il n'est pas question de dividende cette année, attendu que les réserves sont destinées à venir en aide aux filiales qui ont eu à traverser une période improductive des plus difficiles.

Mines d'Or Australiennes

Golden Horse Shoe. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 6 mai. A cette assemblée, le président a fait des déclarations intéressantes. Il s'est expliqué sur la richesse des filons et sur les quantités à exploiter jusqu'à la profondeur de 700 pieds où ont été poussées les recherches. M. Rose est d'avis d'augmenter le matériel pour accroître la production, et pour pouvoir traiter une plus grande quantité de minerai pauvre. Le dividende pour 1900 a été fixé à 20 shillings, et le solde de 5 sh. est mis en paiement depuis le 7 mai. Le Conseil a décidé de déclarer, pour le premier trimestre de l'exercice en cours, un acompte de 6 sh., ce qui semblerait indiquer que le dividende de 1901 pourra être supérieur à celui de 1900.

Le compte de profits et pertes, après avoir été débité de 19.295 liv. st. 3 sh. 3 d. pour amortissement, et de 21.119 livres sterling 5 sh. 7 d. pour le fonds réservé à l'income-tax sur la balance des profits et droits d'impôts australiens, fait ressortir un solde de 313.443 liv. st. 1 sh. 0 d., auquel il y a lieu d'ajouter une somme de 23.242 liv. st. 15 sh. 3 d. reportée au 1er janvier 1900, ce qui laisse un solde disponible à distribuer de 336.685 liv. st. 16 sh. 3 d. Sur ce solde, 300.000 livres sterling ont été employées à la répartition des dividendes, et il est resté un solde de 36.685 liv. st. 16 sh. 3 d. qui a été reporté à nouveau.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 juin 1901

Le Marché sud-africain, à Londres, a été à peu près nul cette semaine, et il accuse une tendance plutôt lourde, en raison des nouvelles qui parviennent aussi bien du Cap que de Pretoria et de Johannesburg.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 11/32, finit à 3 3/16; *Consolidated Goldfields*, 7 13/16, contre 7 7/8; *Transvaal Goldfields*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 3/4, reste au dernier moment à 7 11/16; *Angelo*, 6 7/8; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 7/8, contre 6 ./.; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6 7/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 1/4, s'échange à 5 7/8; *Jumpers*, 5 3/8; *Modderfontein*, 12 1/8, contre 12 5/16. *Meyer and Charlton* est à 5 7/8. La *General Mining and Finance Corporation*, de Londres, a reçu de Johannesburg une dépêche d'après laquelle la *Meyer and Charlton* a, depuis la reprise des broyages, c'est-à-dire depuis le 4 mai 1901, broyé avec 50 pilons 3.740 tonnes de minerai dont le rendement approximatif est de 1.005 onces d'or. Ce rendement ne tient pas compte de la cyanuration. Le moulin fonctionne avec toute satisfaction.

La *Crown Reef* reste à 15 1/4; elle était à ce cours il y a huit jours; *Randfontein*, 3 7/32; *Worcester*, 2 1/2, sans changement; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 11/16; nous la laissions à 6 13/16 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 5/8.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à ce cours; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier à ce cours; *Wemmer*, 12 1/4; *Village Main Reef*, 8 7/8, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 2 7/8.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12 ./., finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 5/8, se retrouve à la dernière heure à 42 1/2; *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 6 5/8, sans changement. *Robinson Deep*, 5 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 5 3/8; elle cotait ce cours la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8; *Jumpers Deep*, 4 5/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 5/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2; *Dunraven*, 1 ./.; *Geelong*, 1 1/2, sans changement; *Selukwe*, 2 1/8; *Globe and Phœnix*, 4 7/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 13/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 16 sh. 3 d., reste à 15 sh.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 3/16, sans changement.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/4; elle finissait précédemment à ce cours.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à ce cours.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est bien tenu. On cote la *Frank Smith Diamond* ferme 2 1/2, et la *De Beers* est à 33 ./.., contre 33 1/16.

Londres, 6 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 6 juin 1901.

On s'est peu occupé cette semaine sur les valeurs sud-africaines, Londres ne nous ayant fourni aucune indication.

Pour la liquidation de fin mai, le taux des reports n'a nullement été exagéré. Il s'est tenu aux environs de 4 1/2 0/0.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.072 fr., se retrouve à 1.074 fr.; *Consolidated Goldfields*, 198 50, contre 199 francs; *East Rand*, 197 fr. 50, contre 196 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 84 fr. 25, elle s'inscrit à 85 francs.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 50; *French Rand*, 48 fr., contre 49 fr. 75; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 536 fr., elle s'inscrit à 536 fr. 50.

Le *Champ d'Or* reste à 35 fr., et la *Geduld* est recherchée à 142 50, contre 144 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 67 25, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 168 fr. 50, contre 171 fr. ..; *Geldenhuis Deep*, 269 50, contre 273 fr. Comme nous l'annoncions la semaine dernière, un câblegramme a été reçu de Johannesburg annonçant que le broyage avait commencé le 27 mai dans cette mine. Trente pilons ont fonctionné; ils seront portés à cinquante sous peu de jours, aussitôt que la main-d'œuvre nécessaire sera suffisante.

La *Kleinfontein* cote 43 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 89 fr. 50, contre 87 fr. ... *May Consolidated*, 115 50; nous laissions ce titre, jeudi dernier, à 116 fr. 50. La Société *Goerz and Co*, sous le contrôle de laquelle cette mine est placée, a reçu une dépêche de Johannesburg, datée du 28 mai, annonçant que le moulin de la *May* a bien été remis en marche dans l'après-midi du samedi 25 mai et que, depuis ce jour, 50 pilons ont fonctionné sans interruption. *Mossamédès*, 22 75; *Mozambique*, 44 75; *Océana*, 53 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 244 50, cote au dernier moment 243 fr.; *Robinson Deep*, 132 50, contre 134 50; *Robinson Randfontein*, 34 fr. ..; *Randfontein Estates*, 81 francs.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 162 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 88 fr. 75; *Transvaal Goldfields*, 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 223 fr. .., contre 222 fr. ..; *Wemmer*, 312 fr.; cette Compagnie télégraphie qu'elle va recommencer à travailler; elle en a obtenu l'autorisation; *Sheba*, 27 fr. 75.

La *Zambèze* est à 26 francs.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture aux environs de 14 fr.; *Dynamite du Transvaal*, 31 francs; quant à la *De Beers*, elle finit à 834 fr., contre 831 fr. 50.

La *Frank Smith Diamond* est à 64 francs. On commence à comprendre qu'il ne doit y avoir aucune solidarité entre le marché de cette valeur et celui de la *De Beers*. Avec la hausse du prix du diamant brut — hausse qui est la conséquence d'une augmentation de consommation coïncidant avec une diminution de la teneur des mines exploitées jusqu'ici — il devient évident qu'une ère nouvelle s'ouvre pour les mines de basse teneur. On sait que la qualité de diamant trouvé dans la *Frank Smith* est la plus belle de l'Afrique du Sud; elle vaut environ 40 0/0 de plus que celle de la *De Beers*, et son cours atteint en ce moment 75 sh. le carat. Si ce prix se maintient lorsque la *Frank Smith* sera en pleine exploitation après la guerre; la situation déjà très satisfaisante de cette Société se modifiera encore considérablement. Rappelons qu'avant la guerre, la *Frank Smith* faisait environ 7.000 francs de bénéfices par semaine.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 492. — 19e volume. (24) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 14 Juin 1901.

SOMMAIRE DU N° 492

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particul.	Porte-feuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1900 14 juin......	2.036	1.159	3.966	454	755	564	3
1901 30 mai......	2.460	1.112	4.031	828	735	538	3
1901 6 juin.	2.458	1.118	4.019	616	506	501	3
1901 13 juin......	2.467	1.118	3.986	581	496	489	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 7 juin	709	349	1.326	691	920	93	5½
1901 23 mai......	827	408	1.358	818	909	68	4
1901 31 mai......	813	410	1.385	801	942	78	4
1901 7 juin......	818	403	1.354	784	911	73	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 23 mai......	72	35	206	116	287	22	»
1901 30 avril	78	37	193	133	167	107	»
1901 7 mai......	71	35	191	133	171	102	»
1901 31 mai......	67	33	186	133	189	98	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 14 juin......	818	»	738	996	757	»	3
1901 30 mai.	902	»	739	995	694	»	4
1901 6 juin......	916	»	743	1.045	674	»	3½
1901 13 juin......	921	»	734	1.091	676	»	3½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 14 avril.....	132	14	188	»	»	»	»
1901 16 février...	140	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars.....	136	14	18[illegible]	»	»	»	»
1901 13 avril....	126	22	187	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 14 avril	72	10	167	»	»	»	»
1901 16 février ...	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars.....	76	9	171	»	»	»	»
1901 13 avril.....	70	15	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 7 juin......	948	238	1.362	72	367	54	4½
1901 23 mai......	977	278	1.390	75	363	53	4
1901 31 mai......	977	279	1.413	52	371	54	4
1901 7 juin......	977	279	1.392	80	367	64	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 7 juin......	94	15	558	53	468	60	4
1901 23 mai......	94	16	584	87	505	57	3½
1901 30 mai......	91	18	604	48	483	59	3½
1901 6 juin......	91	18	578	48	468	57	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 14 mai......	4	6	12	62	23	63	8
1901 30 avril.....	6	10	23	77	23	18	8
1901 7 mai......	6	10	23	77	23	18	8
1901 14 mai......	5	10	23	75	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 mai......	103	»	129	10	31	17	6
1901 30 mars.....	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
1901 31 mai......	90	»	130	4	34	13	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 9 juin.... .	342	418	1.524	631	1.091	260	3½
1901 25 mai......	350	420	1.620	717	1.109	253	3½
1901 1er juin......	350	424	1.617	721	1.113	274	3½
1901 8 juin......	350	422	1.619	718	1.111	265	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars.....	2	»	136	74	32	10	6½
1901 31 janvier...	2	»	141	89	31	9	6½
1901 28 février ...	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars.....	2	»	142	61	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 9 juin......	123	151	450	10	123	111	3½
1901 25 mai.... .	135	145	477	10	139	117	3½
1901 1er juin......	136	145	477	7	134	111	3½
1901 8 juin......	136	145	462	7	131	104	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 20 mai......	297	64	787	185	279	37	5
1901 30 avril	292	55	776	186	310	29	5
1901 10 mai.. ...	292	57	758	191	305	33	5
1901 20 mai.... .	291	57	746	195	299	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 20 mai......	66	13	237	61	62	29	5
1901 30 avril	68	13	243	61	84	30	5
1901 10 mai......	68	13	247	60	84	30	5
1901 20 mai......	68	13	244	53	81	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 20 mai......	35	2	53	35	35	3	5
1901 30 avril.. ..	35	2	55	33	40	4	5
1901 10 mai	35	2	56	33	39	3	5
1901 20 mai......	35	2	54	32	37	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 30 avril.....	41	»	79	18	65	1	6½
1901 28 février ...	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars. ...	40	»	84	8	69	1	6
1901 30 avril.....	42	»	84	13	70	1	6
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 23 mai......	27	50	382	15	86	20	5½
1901 8 mai......	27	46	372	14	91	18	5½
1901 15 mai......	27	46	373	13	90	18	5½
1901 22 mai......	27	46	373	14	91	19	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 2 juin	33	4	108	18	50	22	8
1901 18 mai	36	6	120	10	41	17	7
1901 25 mai	36	6	120	12	40	17	7
1901 1er juin	37	6	120	13	41	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 29 mai	2.208	213	1.404	341	526	380	5½
1901 14 mai	1.860	201	1.465	367	592	372	5½
1901 21 mai	1.861	195	1.475	357	597	362	5½
1901 29 mai	1.874	197	1.468	342	587	374	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 15 mai	21	3	72	11	38	20	»
1901 15 avril	21	3	64	21	39	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
1901 15 mai	21	3	62	22	41	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 30 avril	5	9	32	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril	5	9	34	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 30 avril	45	7	85	55	124	20	5½
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	5½
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
1901 30 avril	57	7	86	63	104	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 30 avril	13	14	111	729	304	139	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
1901 30 avril	13	13	111	810	310	145	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 9 juin	99	11	212	1017	177	49	4½
1901 25 mai	102	13	210	1107	204	48	4
1901 1er juin	102	12	212	1107	204	48	4
1901 8 juin	102	12	211	1107	204	48	4
TOTAUX							
1900 14 juin	8.367	2.771	14.324	5.655	6.597	1.921	»
1901 30 mai	8.682	2.801	14.618	6.541	6.610	1.920	»
1901 6 juin	8.664	2.830	14.709	6.251	6.369	1 915	»
1901 13 juin	8.700	2.830	14.560	6 257	6.311	1.900	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8 514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Amsterdam	47 87	47 90	48 ..	47 95	47 95	47 77
Anvers	100 20	100 20	100 18	100 17	100 15	100 12
Athènes	169 50	168 50	167 .	167 .	167 ..	167 ..
Barcelone	37 .	37 15	37 30	37 60	37 90	38 75
Berlin	81 20	81 35	81 20	81 25	81 15	80 95
Bruxelles	100 14	100 16	100 15	100 13	100 12	100 07
Bucharest	100 95	101 60	102 20	102 20	102 20	101 35
Constantinople	22 90	22 87	22 96	22 86	22 90	22 90
Francfort	81 22	81 37	81 25	81 23	81 17	81 ..
Gênes	105 44	105 55	105 53	105 42	105 22	104 90
Genève	100 23	100 28	100 29	100 25	100 21	100 15
Lisbonne	773	767 .	760 50	764 ..	763 ..	760 ..
Londres	25 36	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37
Madrid	37 05	36 97	37 07	37 40	37 75	38 87
Rome	105 40	105 52	105 52	105 37	105 27	104 90
Saint-Pétersbourg	37 35	37 37	37 35	37 35	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 50	95 67	95 60	95 50	95 50	95 27
— 3 mois	95 55	95 72	95 67	95 55	95 55	95 35

CHANGE DE PARIS, Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	17 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Amsterdam	papier court	4 %	206 50	206 12	206 ..	206 37	206 75
Allemagne	—	4 %	121 56	121 81	121 75	121 94	122 19
Vienne-Tr.	—	4 %	103 37	103 50	103 50	103 62	103 75
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	364 ..	364 50	364 25	362 50	360 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	386 ..	388 ..	385 .	387 ..	388 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	263 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 14	25 16	25 17	25 165	25 20
—	ch. court	. ..	25 165	25 185	25 195	25 19	25 22
Belgique	—	3 ½	0 31p.	0 19p.	0 25p	0 19p.	0 16p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 37p.	5 25p.	5 ..p.
Suisse	—	4 %	0 44p.	0 37p.	0 37p	0 31p.	0 25p.
New-York	—	4 %	513 50	514 ..	514 ..	514 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 50	100 50	100 25	100 50	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 17 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 230	1 229	1 231	1 234
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 135	25 155	25 165	25 165	25 195
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 73	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 59
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 95
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 89	3 91	3 88	3 90	3 91
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 97	0 97	0 97	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 65
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 13	5 13	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 53	2 56	2 55	2 54	2 54
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 16	2 14	2 13	2 13	2 14
Chili (peso or)	1 89	1 71	1 68	1 62	1 64	1 67
Brésil (milreis papier)	2 84	1 31	1 28	1 27	1 20	1 19
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 41	3 40	3 40	3 40	3 40

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 13 juin 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 ..	— *Anglais*	100 ..
En *Autriche-Hongrie*	100 20	— *Austro-Hongrois*	99 80
En *Belgique*	100 16	— *Belges*	99 84
En *Espagne*	138 88	— *Espagnols*	72 ..
En *Grèce*	167 ..	— *Grecs*	59 88
En *Hollande*	99 76	— *Hollandais*	100 24
En *Italie*	105 26	— *Italiens*	95 ..
En *Portugal*	142 90	— *Portugais*	69 97
En *Roumanie*	101 35	— *Roumanie*	98 65
En *Russie*	100 39	— *Russes*	99 61
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *Etats-Unis*	99 42
Au *Mexique*	213 34	— du *Mexique*	46 77
En *Républ. Argentine*	233 20	Billets de la *Rép. Argent.*	42 88
Au *Chili*	113 17	— du *Chili*	88 35
Au *Brésil*	238 65	— du *Brésil*	41 90
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	219 70	— de la *Chine*	45 51

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 juin 1901

Nous constatons une forte hausse sur presque toutes les devises étrangères.

Le papier hollandais est à 206 75, c'est-à-dire au-dessus du pair, de même la devise allemande ; la devise autrichienne se relève aussi, mais reste au-dessous du pair. Nous pensons que ce mouvement est encore dû à la distribution des fonds

provenant de l'emprunt russe sur les diverses places européennes et aussi à de forts achats par nos banquiers de traites allemandes, plus rémunératrices en ce moment que le papier anglais.

Le Madrid a encore fléchi, il reste à 360.

Notre confrère la *Correspondancia* engage la *Banque d'Espagne* à élever le taux de l'escompte afin d'amener une diminution de la circulation fiduciaire; il y a beau jour que notre rédacteur en chef a suggéré la même mesure. Elle n'aurait pas grand effet sur le portefeuille qui, pour les 9/10mes au moins, est composé de papier de l'État, mais elle aurait le mérite de diminuer les avances et de restreindre un peu la circulation.

Le Lisbonne passe de 387 à 388; le rouble est en hausse de 261 à 263 et le versement est à 267; ce mouvement était probable, comme nous l'avons fait remarquer au moment de l'emprunt.

Il y a aussi de la hausse sur le Londres; les traites sont à 25 20, le chèque à 25 22; on dit que les banquiers français achètent du papier anglais, le bénéfice pour eux parait bien faible, nous serions plus disposé à croire que les capitalistes achètent des valeurs cotées sur le marché de Londres. L'exode des capitaux français n'est pas douteux, les projets pendants devant la Chambre causent une espèce de panique, il est très possible aussi que les congrégations religieuses prennent leurs précautions.

Les devises des pays de l'*Union latine* sont en hausse, nous constatons avec satisfaction la bonne tenue du papier italien dont la perte n'est que de 5 0/0. Il y a là, pour l'Espagne, un exemple dont elle devrait profiter.

Le New-York est passé de 514 50 à 515.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure......	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 ./.
Valeurs à vue					
Bombay.........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta.........	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong......	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 1/2
Shanghai.......	2/8 1/2	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8
Rio-Janeiro	12 1/2	12 1/4	12 1/8	11 1/2	11 3/8
Valparaiso	16 9/32	16 1/16	15 7/16	15 5/8	15 29/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	130 80	133 10	133 80	133 90	133 20
Or en barres ...	77/9 1/2	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 3/8	27 9/16	27 1/2	27 7/16	27 7/16

Les devises de l'Extrême-Orient, à l'exception du Singapoure qui réactionne de 1/16, ne présentent aucun changement.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi les souscriptions pour 50.00.000 Rs. en billets du Gouvernement et en transferts télégraphiques sur l'Inde. Elles se sont élevées à 1.27.10.000 Rs pour billets et à 7.00.000 Rs. pour transferts. Les suivantes ont été acceptées : en billets, 15.44.000 Rs. sur Calcutta, 23.00.000 Rs. sur Bombay, 11.54.000 Rs. sur Madras. Rien en transferts. Les souscriptions à 1 sh. 29/32 recevront 51 0/0. Le total des billets et transferts vendus du 1er avril au 11 juin s'élève à 5.53.10.831 Rs., soit 3.670.012 liv. st. Une vente spéciale de 20.000 Rs. en billets sur Madras a été également faite à 1 sh. 3 15/16 d.

Dans l'Inde, l'argent est facile; la *Banque de Bengale* a réduit son escompte de 7 à 6 0/0. La *Banque de Bombay* n'a pas encore suivi cet exemple.

Le Rio perd 1/8; le Valparaiso gagne 9/32; à Buenos Ayres, la prime sur l'or n'a que peu varié.

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres :

Entrées		Sorties
Nouvelle-Zélande.. £	15.400	
Australie...........	60.000	Néant
Brésil...............	27.000	
Indes occidentales..	14.500	
Bombay............	106.000	
Total........	222.900	

Les exportations de métal blanc en Orient, du 30 mai au 5 juin 1901, se sont élevées à 45.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.803.811 liv. st., contre 2.905.488 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Le *Statist*, dans son dernier numéro, fait prévoir qu'un relèvement du cours de l'argent est probable, par suite de prochaines demandes de métal pour compte français. Il est probable que l'Inde va aussi faire effectuer des achats. Il y a lieu de remarquer que la réserve d'argent métal du Gouvernement indien a passé de 1·05 à 1.095 lacs et que, par conséquent, les achats ne pourront être très élevés.

La *Banque d'Angleterre* vient de ramener son escompte de 3 1/2 à 3 0/0.

Escompte hors Banque

Places	17 mai	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
Paris	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 1/2
Londres...	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 1/8	2 7/8
Berlin.....	3 3/8	3 1/8	3 1/8	3 1/4	3 1/4
New-York (time money)	5 1/2	4 1/2	3 3/4	3 3/4	4 1/4

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 146 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 149 millions sterling; il y a donc une diminution de 3 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a encore reçu, cette semaine, 8 millions 668.000 fr. d'or. La circulation a rendu 2.006.000 fr. à Paris et prélevé 3.680.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 9.960.000 fr. de matières, il est venu 320.000 fr. de Smyrne et 62.000 fr. de Suisse. Il est probable que si la hausse du change continue, les arrivages d'or vont cesser ou tout au moins diminuer.

L'argent a augmenté de 181.000 francs.

La circulation a rendu 580.000 fr. à Paris et prélevé 86.000 francs dans les succursales; il est venu 484.000 fr. du Sénégal et 93.000 fr. de Suisse; il a été exporté 484.000 fr. à Kayes et 410.000 fr. en Suisse. Pour la première fois depuis le début de l'année, la circulation est tombée au-dessous de 4 milliards; les comptes courants ont baissé de 35 millions, le portefeuille de 10 millions, les avances de 12 millions.

Peu de changements à la *Banque d'Allemagne* : l'encaisse a augmenté de 8 millions, la circulation a baissé de 31 millions, les comptes courants de 17 millions, le portefeuille de 31 millions, les avances de 5 millions.

On remarque aussi une diminution dans les avances des *Banques locales allemandes*.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	81.000	Paris..............£	7.000
Australie...........	65.000	Afrique du Sud.....	200.000
Excédent des sorties	61.000		
Total égal.....£	207.000	Total des sorties.£	207.000

L'encaisse de la *Banque d'Angleterre* a augmenté de 13 millions; la circulation a prélevé 14.525.000 fr., mais il a été exporté 1.525.000 fr.; la circulation a diminué de 9 millions; les comptes courants ont augmenté de 46 millions; le portefeuille est stationnaire, le rapport de la réserve aux engagements est de 52 15 0/0, ce qui justifie l'abaissement du taux de l'escompte à 3 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* accuse une diminution de 21 millions dans la circulation; de 28 millions dans les comptes courants et de 10 millions dans les avances, les autres comptes n'ont pas varié.

A la *Banque de Belgique*, la circulation a baissé de 26 millions et le portefeuille de 15 millions. La circulation de la *Banque des Pays-Bas* a diminué de 15 millions et les avances de 7 millions, les autres comptes sont stationnaires. Dans les *Banques italiennes* nous ne constatons aucun changement intéressant.

La *Banque de Russie* a reçu 13 millions d'or, les comptes courants ont baissé de 15 millions, le portefeuille de 10 millions, mais les avances ont grossi de 12 millions.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 18 au 25 mai	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 18 au 25 mai	Depuis le 1er janv.
Grande Bretagne	»	1.764 8[illegible]	»	»
France.........	513.000	14.157.488	»	198 7[illegible]
Allemagne	»	1.530 063	»	»
Autres pays	253 003	1.295 433	31 107	8[illegible]7 4[illegible]0
Total 1901...	[illegible]	18.707.795	31 107	1.025.1[illegible]5
— 1900...	1.478 9[illegible]0	19.400.413	29.593	1.257 563
— 1899...	[illegible]	[illegible]	173 314	6.914.474

ARGENT				
Grande-Bretagne	867.585	21.132.898	»	14.937
France	»	238.899	»	3.883
Allemagne	»	900	223	223
Autres pays....	11.638	169.147	82.408	1.492.466
Total 1901...	879.223	21.541.844	82.631	1.511.500
— 1900...	881.785	20.396.323	59.831	1.621.490
— 1899...	1.022.305	20.329.077	152.844	1.463.342

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 9 juin .	169.6	22.9	893.8	806.8
1901 25 mai .	180.1	31.1	941.1	858.9
1901 1er juin.	181.2	31.1	932.4	866.3
1901 8 juin .	179.1	30.9	972.1	887.6

La France est toujours le principal centre d'attraction de l'or américain.

Quant aux *Banques associées* de New-York, les dépôts et le portefeuille sont en forte augmentation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change et la Situation monétaire au Portugal

(*Suite*) (1)

On constate une tendance du capital à se lancer dans l'industrie et dans la spéculation commerciale, et à abandonner le placement facile mais peu fécond en fonds d'Etat, tendance qui s'est surtout accentuée après la crise financière de 1891, qui semble avoir excité un peu cette initiative. En effet, pendant les dix dernières années, il s'est fondé 113 Sociétés anonymes, représentant le capital de 46:456 contos de réis répartis ainsi : 30 Sociétés commerciales avec le capital de 9:640 contos de réis; 42 Sociétés industrielles, avec le capital de 14:783 contos de réis ; 7 Compagnies d'assurances, avec le capital de 2:550 contos de réis ; 10 de transports, avec le capital de 3:408 contos de réis ; et 24 coloniales, avec le capital de 17:075 contos de réis.

On peut conclure de la situation du marché monétaire, envisagée dans sa généralité, que la leçon de 1891 a été mise à profit, quoiqu'il me semble qu'on en oublie parfois les effets ou qu'on ne lui attribue pas tous ceux qui en résultent. Ne nous faisons point d'illusions : notre régime douanier a fait ou permis de faire beaucoup en faveur de l'industrie nationale, mais les conditions du change en ont été l'auxiliaire. Si, d'un côté, cette action est épuisante, surtout pour le Trésor, elle a été, de l'autre, un appui précieux : il est bon d'en profiter en se fortifiant et en s'émancipant, sans créer une vie factice et un bien-être apparent, qui peut se transformer d'un moment à l'autre en ruine complète et en misère irrémédiable.

Quand à l'émission fiduciaire, elle s'est maintenue en 1900 entre le minimum de 64:142 contos de réis (février) et le maximum de 69:454 contos de réis (décembre), ce qui correspond à un actif de la Banque de Portugal de 146:400 contos de réis, au minimum et de 152:331 contos de réis, au maximum, et à une réserve métallique qui oscille entre 12:941 contos de réis et 13:02 contos de reis, ou à un rapport entre l'actif et l'émission et entre celle-ci et la réserve métallique de 217,6 au minimum (juin) et de 225,7 (février), au maximum pour cent, pour le premier, et de 18.8 au minimum (octobre et novembre) et de 19,9 au maximum (février) pour cent, pour la seconde. Le crédit de notre banque d'émission est d'ailleurs prouvé par la cote de ses actions qui a maintenu une prime supérieure à 40 0/0.

Les coupures en circulation ont eu pendant les trois dernières années financières, le mouvement suivant :

1897-1898	en plus	185:032$500
1898 1899	en plus	30:353 100
1899-1900	en moins	243:317 900

En outre, en ce qui concerne la circulation, voici quelle a été la frappe des monnaies pendant la période écoulée de 1898 à 1900 :

Argent

Années	En pièces de 1$000 reis	500 reis	200 reis	100 reis
1888 ...	300:000$000	660:000$000	50:000$000	93:000$000
1889 ...	1.000.000 000	1.550:000 000	»	»
1890 ...	500:000 000	100.000 000	»	»
	1.800:000$000	2.310:000$000	50:000$000	93:000$000

Nickel

Années	En pièces de 100 reis	50 reis	Total
1900.............	1.600:000$000	400:000$000	2.000:000$000

Bronze

Années	En pièces de 5 reis
1898	3:950$000
1899	6:100 000
1900	5:550 000
	15:600$000

De 1896 à 1900 on n'a pas frappé de pièces d'or.

Les mauvaises conditions, je le répète, dans lesquelles nous nous sommes déjà trouvés, diminuent; la situation de notre marché monétaire se fixe graduellement et progressivement, comme il est de toute convenance ; notre crédit se raffermit ; mais il faut continuer l'œuvre de la régénération économique, de l'organisation industrielle et de la régularisation commerciale, car il reste encore beaucoup à faire : nous ne sommes qu'au début d'un travail qui doit être long et opiniâtre, et nous devons être plutôt portés à douter des résultats acquis qu'à avoir une confiance absolue en toute amélioration sans en avoir éprouvé la valeur et la durée.

Le Papier-monnaie Brésilien

Voici quelles étaient, au 30 avril dernier, la quantité et la valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil :

Valeur des billets	Quantité des billets	Montant total des billets (Milreis)
$500...........	12.707.486	6.353.743
1 000...........	15.109.265 1/2	15.109.265
2 000...........	10.327.081 1/2	20.654.163
5 000...........	6.144.823 1/2	30.724.117
10 000...........	5.453.707	54.537.070
20 000...........	2.972.480	59.449.600
30 000...........	97.828 1/2	2.934.855
50 000...........	1.927.108 1/2	96.355.425
100 000...........	612.125 1/2	61.212.550
200 000...........	1.095.404	219.080.800
500 000...........	252.429 1/2	126.214.750
Total au 30 avril.	56.699.736 1/2	692.626.339

Au 31 août 1898, époque où les incinérations ont commencé, le montant total des billets était de 789.354.614 milreis : la diminution a donc atteint au 30 avril dernier, le chiffre important de 96.728.275 milreis.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier ses index-numbers, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour mai 1901.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1889 Décembre ..	73.5
1891-1900...........	66	1895 Février.....	60.0
1884...............	76	1896 Juillet......	59.2
1889...............	72	1900 Mai	75 5
1896...............	61	— Décembre ..	73.4
1897...............	62	1901 Janvier.....	72.2
1898...............	64	— Février.....	71.7
1899...............	68	— Mars.......	71.0
1900...............	75	— Avril.......	70.6
		— Mai	70.5

Le changement constaté dans l'index-number est peu important ; la diminution de quelques articles se trouve c...

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 491.

pensée par l'augmentation d'autres articles. Plusieurs sortes de grains et la viande ont maintenu leurs anciens prix, mais le beurre et les pommes de terre sont meilleur marché. Le fer, le cuivre et le plomb n'ont presque pas subi de modification; ce dernier, au cours de 130 liv. st. par tonne, a touché le point le plus haut de l'année.

Le prix de vente des meilleurs charbons pour usages domestiques a baissé à Londres de 20 sh. à 18 sh. par tonne; il a même fléchi, cette semaine, à 17 sh. Ce prix est raisonnable, il est au pair avec la moyenne des 21 années de 1878 à 1898, c'est-à-dire la période antérieure à la dernière hausse, bien qu'il se trouve encore bien au-dessus des prix les plus bas. La moyenne de 1895-97 a été de 15 1/4 sh., et le point le plus bas en 1896 de 13 sh. par tonne.

Parmi les textiles, le coton, le lin et la laine grossière sont plus lourds; la laine fine est ferme et le jute reste plus haut. Dans le groupe des matières premières diverses nous constatons une nouvelle hausse de l'huile de graine de lin, mais une baisse du pétrole.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy^e	91-1900 Moy^e	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1900 Déc.	1901 Avril	1901 Mai
	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	68	63.8	60.0	65.8	69.2	68.4	68.1
Mat. premières. . .	76	65	57.0	58.6	81.9	76.5	72.3	72.3

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number
		—
Moyenne 1891-1900........	32 ./.	52.6
Fin Août 1897............	23 7/8	39.2
— Décembre 1900........	29 9/16	48.6
— Avril 1901...........	27 3/16	44.7
— Mai 1901.............	27 7/16	45.1

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	6 juin			13 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	101 20	33 73	2 96	101 07	33 69	2 96
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	94 90	34 50	2 89	94 80	34 47	2 90
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	100 95	25 24	3 96	100 50	25 12	3 98
Belgique 3 %..................	98 85	32 95	3 03	98 ..	32 66	3 06
Bulgarie 5 %..................	377 ..	15 08	6 63	375 ..	15 ..	6 66
Danemark 3 % 1897............	89 90	29 96	3 33	89 50	29 83	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)....	71 60	17 90	5 58	72 ..	18 ..	5 55
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr.85)	228 ..	19 24	5 19	225 ..	18 98	5 26
Hollande 3 % (à Amsterdam).....	93 37	31 12	3 21	93 62	31 20	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)....	100 75	25 18	3 97	101 75	25 43	3 93
Italie 4 % net..................	97 70	24 42	4 09	97 52	24 38	4 10
Norvége 3 % 1886..............	88 50	29 50	3 38	86 75	28 91	3 44
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 02	26 02	3 84	25 85	25 85	3 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin).	88 10	29 36	3 40	88 40	29 46	3 39
Roumanie 4 % 1898.............	77 40	19 37	5 16	75 80	18 95	5 27
Russie 3 % or 1891.............	85 20	28 40	3 52	84 40	28 13	3 53
Serbie 4 % amort. 1895..........	72 10	18 02	5 54	72 50	18 12	5 51
Suède 3 ½ % 1895..............	99 50	28 42	3 51	100 ..	28 57	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 25	33 41	2 99	100 ..	33 33	3 ..
Turquie convertie 1 % série D...	25 15	25 15	3 97	25 10	25 10	3 98
— Priorité 4 % 1890.......	495 ..	24 75	4 04	495 .	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	72 ..	18 ..	5 55	72 60	18 15	5 50
Brésil 4 % 1889................	69 ..	17 25	5 79	70 ..	17 50	5 71
Chinois 5 % or 1898............	457 ..	18 28	5 46	457 ..	18 28	5 46
Egypte unifiée 4 % net.........	106 90	26 72	3 74	107 ..	26 75	3 73
Etats-Unis 4 % (à New York)...	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875.................	265 ..	17 66	5 66	266 ..	17 73	5 65
Japon 5 % (à Londres)..........	98 25	19 65	5 08	98 75	19 75	5 06
Mexique 5 % intérieur..........	43 45	17 38	5 75	43 65	17 46	5 72
Québec 3 % 1894..............	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891...........	48 ..	13 71	7 29	53 40	15 25	6 55

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La *Banque d'Angleterre* a abaissé, hier, le taux de son escompte à 3 0/0, mais, contrairement à la croyance que l'on entretenait en Bourse, la *Banque de France* n'a pas modifié le sien.

Nous entrons aujourd'hui dans la liquidation du 15 juin. Elle s'annonce comme devant être facile, vu le peu d'engagements pris.

Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer français* sont lourdes. Cependant, on signale un revirement dans les recettes de ces entreprises. Il y a, en effet, cette semaine, une forte augmentation à enregistrer.

Allemagne. — La conférence douanière composée des délégués des Etats confédérés a repoussé le principe de deux tarifs, un maximum et un minimum, que demandaient les protectionnistes. Ceux-ci espèrent prendre leur revanche de cet échec.

Les nouvelles des campagnes continuent à être peu satisfaisantes : la récolte du blé est très endommagée. On n'a pas de meilleures nouvelles des industries : la crise qui sévissait sur les métallurgies seules s'étend maintenant sur toutes les industries.

La *Reichsbank* a décidé de ne pas diminuer le taux de son escompte, malgré l'abondance du numéraire sur le marché financier.

Angleterre. — Le bruit de la prochaine conclusion de la paix dans l'Afrique du Sud a de nouveau couru. On ne sait exactement quelle créance il faut y ajouter. Cependant le Stock Exchange s'en est trouvé favorablement impressionné.

La statistique du commerce extérieur en mai constate une diminution aux importations comme aux exportations : les premières sont en baisse de 3.3 0/0 et les secondes de 4.7 0/0.

Pour les cinq premiers mois, les exportations ont diminué de 3.125.405 liv. st. et les importations ont augmenté de 7.072.065 liv. st.

Espagne. — La Reine régente a ouvert les Cortès. Le Message annonce différents projets de loi dont une réforme complète des Administrations de la guerre et de la marine, et un plan de travaux publics. Il annonce également une réforme de la circulation monétaire et fiduciaire et la conversion, en dette perpétuelle, des obligations de Cuba et des Philippines et de la Dette extérieure non estampillée.

Les tableaux du commerce extérieur des 4 premiers mois sont peu favorables. L'exportation des objets fabriqués a fort diminué. Le mouvement maritime est également en baisse.

Grèce. — Le budget pour 1902 prévoit aux recettes 115.734.159 drachmes et aux dépenses 113.461.154 dr. En 1900, les importations se sont élevées à 129.986.066 drachmes contre 128.085.900 en 1899, et les exportations à 102.089.518 dr. contre 94.665.611.

Italie. — La Chambre a repris la discussion du budget des affaires étrangères, où s'est concentrée l'opposition contre M. Giolitti. Les questions financières sont maintenant reléguées au second plan.

On annonce que le ministre de l'agriculture a réussi à constituer les premières bases de l'Institut de Crédit agraire pour le Latium.

L'émigration italienne a augmenté, dans l'année 1900 : elle a été de 352.782 individus, soit 44.000 de plus qu'en 1899.

Amérique. — *Brésil.* Nous donnons, page 765, la suite du Message du Président au Congrès.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'exercice courant, les importations se sont élevées à 599.483.391 dollars et les exportations à 1.150.170.728 dollars, métaux précieux compris.

Le marché financier de New-York redevient plus

animé et l'on reparle de plus belle de combinaisons financières entre les Chemins de fer.

Mexique. — Un Congrès des Républiques américaines doit se tenir, cette année, à Mexico. Il étudiera principalement la création d'une banque internationale, la construction d'un chemin de fer international et l'arbitrage dans les contestations internationales.

Asie. — *Japon.* Nous publions, page 768, un tableau de la production minière au Japon.

FRANCE

La Politique. — La Situation financière de l'Exercice 1901. — La Commission sénatoriale des Finances. — La Loi sur les Associations au Sénat. — La Haute Cour.

Le Gouvernement vient de déposer sur le bureau de la Chambre un cahier de crédits supplémentaires pour l'exercice 1901. Le total des nouveaux crédits demandés s'élève à 28.303.312 fr. 84, défalcation faite des annulations proposées; en y joignant divers crédits résultant de lois sanctionnées par les Chambres on arrive au chiffre de 28.698,724 fr. 31.

D'autre part, le rendement des impôts indirects continue à être très mauvais et dans son exposé des motifs, le Ministre des finances donne comme moins-value des 5 premiers mois le chiffre de 31.237.500 francs; moins-value et nouveaux crédits réunis nous voici avec un déficit à la date d'aujourd'hui de près de 60 millions de francs.

Il est à noter que dans les chiffres que nous venons de donner, on n'a pas compris les dépenses pour l'expédition de Chine, qui, d'ailleurs, auront pour contre-partie l'indemnité à verser par le Gouvernement chinois.

Si la situation ne s'améliore pas, qui sait dans quelles conditions se trouvera le budget de 1901 à la fin de l'exercice, d'autant plus, assure-t-on, que la rentrée des impôts directs se fait très difficilement.

La tâche de la Commission du budget devient fort malaisée, et, au lieu de chercher à introduire dans la loi une réforme aussi importante que celle de l'impôt sur le revenu, elle ferait mieux de chercher les économies à faire; ce serait la meilleure besogne dont elle puisse s'occuper avant le renouvellement de la Chambre.

〰 Le 6 juin, M. Peytral a été élu vice-président du Sénat, en remplacement de M. de Verninac, décédé.

〰 Le 7 juin, la Chambre a repris la discussion de l'interpellation sur l'Algérie. M. Marchal a gardé la parole pendant toute la séance et le débat a été renvoyé à aujourd'hui 14 juin.

〰 Les Ministres se sont réunis le 7 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président du Conseil a fait signer deux décrets relatifs au renouvellement des Conseils généraux en Algérie: le premier, fixant au 23 juin la date des élections; le second, modifiant les articles 25 et 69 du décret du 23 septembre 1875 et fixant la réunion en session extraordinaire, pour nommer les membres du Bureau et la Commission départementale, à la semaine qui suit le second tour de scrutin.

〰 Le 7 juin la Commission sénatoriale des finances s'est réunie pour se constituer

Ont été élus: président, M. Magnin; vice-présidents, MM. Combes et Edouard Milliaud.

M. Ant. Dubost a été nommé rapporteur général.

Il a été ensuite procédé à l'attribution des rapports spéciaux de la façon suivante:

Affaires étrangères, M. Ed. Milliand; intérieur, Bizarelli; finances, Boulanger; justice, Maxime Lecomte; cultes, Denis; guerre, Waddington; marine, Cuvinot; instruction publique, Combes; beaux-arts, Déandreis; commerce, Poirrier; postes, Ratier; agriculture, Labrousse; colonies, Charles Dupuy; travaux publics, Gauthier (Aude); monnaies et médailles, César Duval; Légion d'honneur, Denis; protectorats, Leydet; conventions, Guyot (Rhône); imprimerie nationale, Legludic; administration pénitentiaire, Legrand.

〰 Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 9 juin. Dans le département de l'Isère, M. Camille Jouffray, radical, a été élu en remplacement de M. Edouard Rey, décédé; dans la Loire-Inférieure, M. l'amiral de la Jaille, conservateur, a été élu en remplacement de M. le baron de Lareinty, décédé.

〰 La Commission du budget s'est réuni le 10 juin pour discuter l'impôt sur le revenu. Nous publions plus loin un article spécial relatif à cette séance.

〰 Les 10 et 11 juin, la Chambre a continué la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières.

〰 Le 11 juin, le Sénat a commencé la discussion générale du projet de loi sur les associations.

Dans la discussion générale, qu'on prévoit très courte, quelques sénateurs de la droite, MM. de Lamarzelle, de Blois et Le Prevost de Launay, interviendront pour combattre le principe même de la loi.

Les efforts des adversaires du projet porteront sur deux points principaux: sur l'article enlevant aux congrégations non autorisées le droit d'enseigner et sur l'article relatif à la confiscation des biens.

De nombreux amendements au projet, quarante environ, ont été déposés et seront défendus par leurs auteurs: MM. Pouthier de Chamaillard, Rambaud, Riou, Grivart, de Pontbriand, de Cuverville, etc.

On annonce également, lors de la discussion des articles concernant la liberté d'enseignement et la question des biens des congrégations, l'intervention de MM. Béranger, Franck Chauveau, Wallon, Mézières, Demarçay, Milliard, Eugène Guérin.

Les partisans du projet de loi, désireux d'aboutir le plus rapidement possible, ont l'intention de ne pas intervenir activement dans la discussion.

Le Sénat a voté l'urgence par 176 voix contre 96.

〰 Les Ministres se sont réunis le 11 juin à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Finances a soumis à l'approbation du Conseil un projet de loi destiné à transformer le régime des pensions civiles. Les caractéristiques du projet que le Ministre des Finances a été autorisé à déposer sont les suivantes:

1° Rien n'est changé de la loi de 1853 au regard des fonctionnaires qui recevront dans l'avenir les mêmes pensions que dans le présent;

2° Par contre, au lieu d'incorporer dans les recettes du budget les retenues opérées sur le traitement des fonctionnaires, l'Etat les mettrait en réserve et y ajouterait des subventions suffisantes pour permettre de constituer les capitaux nécessaires au service des pensions;

3° Les dispositions nouvelles ne s'appliqueraient qu'aux fonctionnaires nommés postérieurement à la promulgation de la loi.

Ainsi, en procédant par étapes, en chargeant chaque budget pendant 35 ans environ d'un supplément de dépense de 1.500.000 francs l'an, on parviendrait à amortir complètement la dette viagère.

Le Ministre de la Guerre a fait signer le décret portant règlement d'administration des troupes coloniales.

Le Ministre de la Marine a fait connaître que le rapatriement de la brigade Bailloud commencera le 25 juin.

〰 Les convocations pour la réunion du Sénat en Haute-Cour de justice, le 24 juin, ont été expédiées aux sénateurs par les soins de la présidence du Sénat, le 12 juin.

L'heure fixée pour la première audience est deux heures de l'après-midi.

〰 Le 12 juin, la Chambre a tenu une séance exceptionnelle, qu'elle a consacrée à la discussion du projet concernant la suppression de l'octroi de Lyon. Cette discussion sera reprise samedi prochain dans une nouvelle séance exceptionnelle.

〰 Hier, le Sénat a continué la discussion générale du projet de loi sur les Associations.

〰 La Chambre a continué la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 14 au 20 mai 1901 (20e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	902	891	17.280	17.189	+ 92
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	8.099	8.480	155.340	162 650	— 7.310
— Chemins Algériens	513	172	158	3.029	2.691	+ 338
Nord	3.750	3.873	4.417	80 752	86 298	— 5.546
Ouest	5.649	3.391	3.502	60.623	62.654	— 2.031
Orléans	7.012	4.049	4.300	79 258	78.551	+ 707
Est	4.862	3.330	3.561	62.198	65.383	— 3.185
Midi	3.508	1.848	2.152	37.644	39.260	— 1.616

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

IV

EXTENSION DES ATTRIBUTIONS DU CONSEIL DE LA DETTE

(*Suite*) (1)

Les rapports annuels de l'Administration de la Dette ne donnent aucun détail sur la gestion des revenus qu'il administre en dehors des attributions du décret de Mouharrem, mais le Conseil vient de combler cette lacune en publiant, tout récemment, un rapport général sur cette gestion spéciale depuis son origine, c'est-à-dire depuis 1888-89 jusqu'à la fin de l'exercice 1899-1900.

Ce rapport est des plus intéressants en ce sens qu'il fournit des indications très précises sur l'ensemble des engagements étrangers pris par le Gouvernement ottoman depuis la grande liquidation de 1881, et sur la valeur effective des gages accordés en exécution de ces engagements. Mais avant d'examiner cette branche nouvelle de la Dette publique ottomane, il est utile d'expliquer le fonctionnement de la loi des dîmes en Turquie, car il est probable qu'un grand nombre de nos lecteurs ignorent absolument le mécanisme de la fiscalité ottomane.

L'impôt des dîmes, perçu sur les produits de la terre, que les traditions et les lois religieuses maintiennent encore en Turquie, remonte à l'époque où les conquérants recevaient leur part du sol conquis contre une redevance équivalente au dixième de sa production. Il est perçu au moyen de l'affermage ou à défaut, en régie, par village ou région, sur le poids ou la mesure des produits et se fait en nature ou en espèces, suivant l'accord intervenu à ce sujet au moment de la perception. Dans le cas où le Moukhtar (2), pour les petits villages, ou le Conseil des Anciens pour les villages plus importants, ne seraient pas d'accord avec les agents du Fisc sur la quantité des produits imposables, deux estimateurs sont envoyés par le Conseil administratif du district sur les lieux, alors que la récolte n'est pas encore rentrée, pour trancher le différend et, en cas d'appel, deux membres de ce même Conseil administratif se rendent sur les lieux du litige et décident en dernier ressort.

L'affermage des dîmes se fait chaque année au moment de la récolte, par voie d'adjudication publique et séparément pour chaque village ou groupe de villages. Seul l'affermage des olives se fait en même temps pour deux ans. Les fermiers soumissionnent leurs offres dont il est pris connaissance par le Conseil administratif du caza, chef-lieu des enchères, en présence du représentant de l'autorité provinciale et d'un délégué de la Dette publique ottomane pour les dîmes gérées par cette Administration. L'adjudication se fait au plus fort enchérisseur ; le fermier doit être sujet ottoman, propriétaire d'immeubles pouvant être donnés en garantie, d'une valeur égale à la moitié au moins de son enchère, ou il doit se faire cautionner par un propriétaire remplissant les mêmes conditions.

Le fermier adjudicataire doit procéder à la perception de la dîme en nature directement du cultivateur, qui devient son débiteur et que l'Etat n'a plus à rechercher.

Le paiement du prix d'affermage se fait en espèces et en six versements mensuels; si le paiement n'est pas effectué, les immeubles donnés en garantie sont saisis et mis en vente suivant la procédure édictée par la loi sur la dîme.

Les dîmes ne doivent être mises en régie que s'il ne se présente pas d'adjudicataires, ou si les offres de ceux-ci ne paraissent pas suffisantes au Conseil administratif. La loi ne prévoit ce système qu'à titre exceptionnel. Aussitôt après la mise en régie, un préposé du Fisc doit se rendre sur les lieux de la récolte pour déterminer le montant de la dîme à percevoir, en présence du cultivateur et de deux membres du Conseil des Anciens du village. En cas de désaccord, on procède au pesage ou au mesurage. Un bordereau détaché d'un livre à souche indique pour chaque cultivateur les quantités de produits qu'ils auraient à livrer aux magasins des dépôts situés aux lieux qui leur sont désignés. Pour les dîmes en régie dont la gestion relève de la Dette publique ottomane, ces magasins sont fermés à double clef, l'une étant entre les mains du représentant du Gouvernement, l'autre entre les mains de l'agent de l'Administration de la Dette chargé de ce service. Malgré cette garantie, étant donné que les conventions des chemins de fer ne mentionnent pas les dîmes en régie et en raison des frais et déchets considérables qui résultent des opérations de la dîme administrée en régie, l'Administration de la Dette fait tous ses efforts pour qu'il soit mis en régie le moins de dîmes possible.

Les cultivateurs sont tenus d'apporter leurs dîmes aux dépôts aussitôt après la rentrée des récoltes. Au delà d'un certain délai, les contribuables qui n'auraient pas acquitté leur dette en nature sont tenus de la payer en espèces d'après les prix établis pour chaque nature de produits.

La vente des denrées, représentant la dîme en régie, livrées à l'Etat, se fait aux enchères aux lieux des dépôts, par les agents fiscaux, avec l'assistance des agents de la Dette publique ottomane pour les produits soumis à sa gestion et, en ce cas, le paiement doit en être effectué intégralement et directement dans les caisses de la Dette, au moment de la livraison. La vente peut aussi être opérée dans les centres commerciaux où les marchandises sont expédiées préalablement aux frais de l'Etat.

Le paiement de la dîme dite « guveri » pour les légumes frais et les produits fruitiers, s'effectue en espèces suivant les prix arrêtés par les agents du Fisc avec le Conseil des Anciens de chaque village.

Cette analyse de la loi des dîmes explique à merveille les services que l'Administration de la Dette publique ottomane rend, à la fois, au Gouvernement Impérial et aux concessionnaires des diverses entreprises, par ces dîmes dont voici l'énumération sommaire :

1° *Ligne Haïdar-Pacha-Angora* (Chemins de fer d'Anatolie) : Convention du 4 octobre 1888, Durée de la concession : 99 ans. Longueur : 92 kilomètres de Haïdar-Pacha à Ismidt, et 485 kil. 564 d'Ismidt à Angora. Garantie : 15.000 par kilomètre de revenu brut annuel pour le tronçon Ismidt-Angora et 10.300 fr. par kilomètre pour le tronçon Haïdar-Pacha à Ismidt, à fournir par la totalité des dîmes des sandjacks traversés par la ligne.

La perception des dîmes pour le compte de la garantie totale a été confiée à l'Administration de la Dette publique ottomane à partir de l'exercice 1889-1890. Pendant les onze exercices qui se sont écoulés depuis, les recettes nettes encaissées par l'Administration se sont élevées à 1.811.792 livres turques, les annuités payées à la Compagnie pour le service de la garantie ont été de 1.286.595 liv. t., laissant un excédent disponible de 525.197 liv. t.

2° *Ligne d'Eski-Chéir Koniah* (Chemins de fer

(1) Voir *Economiste Européen* n° 487 à 491.

(2) Le Moukhtar est un notable élu par le village et reconnu par l'Etat comme représentant du village.

d'Anatolie) : Convention du 3 février 1893. Durée de la concession : 99 ans. Longueur de la ligne : 445 kilomètres. Garantie : 13.727 fr. de recette brute annuelle par kilomètre, mais appliquée de façon que le Gouvernement impérial ne puisse être appelé à payer à la Compagnie une somme supérieure à 6.734 fr. par kilomètre, quelle que soit l'infériorité des recettes.

Les dîmes de toute nature des sandjaks de Trébizonde et de Gumuchhané sont affectées à cette garantie, dont la gestion a été confiée à l'Administration de la Dette à partir de l'exercice 1893-94. Il a été, en outre, stipulé que toutes les dîmes affectées aux lignes de Haïdar-Pacha à Angora, d'Angora à Cesoica et d'Eski-Cheir à Koniah, ainsi que celles pouvant être éventuellement affectées à d'autres prolongements, formaient un tout destiné à assurer le service régulier des différentes garanties accordées à la Compagnie du Chemin de fer d'Anatolie.

En ce qui concerne les dîmes des sandjaks de Trébizonde et de Gumuchhané, les résultats des sept premiers exercices ont été les suivants : Recettes nettes encaissées, 317.419 liv. t.; annuités payées en garantie, 466.755 liv. t.; déficit à supporter par l'excédent des autres lignes, 149.336 liv. t.

3° *Ligne de Salonique-Monastir*. Convention du 16 octobre 1890. Durée de la concession : 99 ans. Longueur de la ligne : 219 kilom. 200 m. Garantie : 14.300 francs de recettes brutes par kilomètre, à fournir par les dîmes des sandjaks de Salonique et de Monastir, gérées par l'Administration de la Dette à partir de l'exercice 1892-1893.

Pour les huit premiers exercices, l'ensemble des recettes nettes encaissées se sont élevées à 1 million 96.248 liv. t., contre un versement total de 400.684 liv. t. par annuités en garanties d'intérêt, soit un excédent total disponible de 695.564 liv. t.

4° *Ligne de Salonique-Constantinople*. Convention du 26 septembre 1892. Durée de la concession : 99 ans. Longueur : 510 kilom. 589 m. (de Salonique à Dédéaghatch). Garantie : 15.500 fr. de recettes brutes par kilomètre à fournir par les dîmes des sandjaks traversés, à l'exception de celui de Salonique, plus l'excédent des dîmes des sandjaks de Salonique et de Monastir, après le prélèvement nécessaire au service de la garantie de la ligne *Salonique-Monastir*.

L'Administration de la Dette publique ottomane chargée, depuis l'exercice 1893-1894, de la gestion des dîmes concédées en faveur de la Compagnie *Salonique-Constantinople*, a encaissé pour les six exercices clos une recette totale de 723.146 liv. t.; elle a payé à la Compagnie en annuités de garantie une somme globale de 1.131.445 liv. t., ce qui constitue un déficit total de 408.299 vli. t., couvert par les excédents de recettes de la ligne *Salonique-Monastir*.

5° *Ligne de Smyrne-Cassaba et prolongement*. Cette ligne, d'une longueur de 93 kilom. 250 m. pour le tronçon de Smyrne à Cassaba, accordée à une Société anglaise en 1863, fut ouverte à l'exploitation en 1866. En 1872, la même Société obtint le prolongement de la ligne de Cassaba à Alachéir (75 kilom. 750 m.), mais avec cette condition que le Gouvernement ottoman pourrait racheter l'ensemble du réseau à partir du 15 mars 1891.

En 1893 le Gouvernement ottoman, usant de ce droit de rachat, accorda l'exploitation du réseau à une nouvelle Société constituée par M. G. Nagelmackers pour une durée de 99 ans. Le réseau exploité avait alors une longueur de 266 kilom., comprenant les lignes de Smyrne à Alachéir par Cassaba, de Magnésie à Soma et de Smyrne à Biroun-Abat. Ce premier réseau fut complété par la ligne d'Alachéir à Afion-Karahissar, d'une longueur de 247 kilom., qui a été, depuis, ouverte à l'exploitation.

La garantie du réseau Smyrne-Cassaba-Alachéir est assurée par une annuité de 2.310.000 fr. pour toute la durée de la concession, à couvrir par la moitié des recettes brutes; en cas d'insuffisance, le complément doit être prélevé sur les dîmes du sandjak d'Aïdin. La garantie de la ligne d'Alachéir à Afion-Karahissar, fixée à 18.924 fr. par kilomètre, est fournie par les dîmes des sandjaks traversés.

L'Administration de la Dette publique ottomane a été chargée de la gestion de ces dîmes à partir de l'exercice 1894-95, et depuis cette époque elle a encaissé une somme totale nette de 798.000 liv. t. et payé, sous forme d'annuités de garantie, 525.295 liv. t. à la Compagnie, laissant un excédent disponible total de 272.705 liv. t.

6° *Ligne de Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjik sur l'Euphrate*. — C'est la seule exploitation de chemin de fer ottoman qui ait donné de sérieux mécomptes à ses concessionnaires. En 1891, l'ancienne Société qui possédait l'exploitation de la route à péage de 112 kilomètres, construite en 1857 entre Beyrouth et Damas, obtint la transformation de sa concession et s'engagea à établir un tramway à vapeur sur ladite route et une voie ferrée ordinaire entre Damas et le Hauran, soit un réseau total d'environ 250 kilomètres à construire et à exploiter *sans garantie du Gouvernement ottoman*. Il semblait, par les recettes obtenues sur l'ancienne route à péage, que cette entreprise devait donner les meilleurs résultats, mais l'expérience fut loin de justifier les prévisions.

Le 21 juin 1893 la même Société obtenait une seconde concession pour la construction de l'exploitation d'une ligne de 550 kilomètres devant relier Damas aux villes de Homs, Hamah, Alep et Biredjik, avec prolongement éventuel jusqu'à Telek, sur l'Euphrate. Pour ce nouveau réseau de 550 kilomètres le Gouvernement ottoman garantissait une recette brute de 12.500 fr. par kilomètre à fournir par les dîmes des sandjaks de Hauran, Hamah, Saint-Jean-d'Acre, Lattakié, Damas et Tripoli de Syrie.

Mais les pertes que la Compagnie subit dans l'exploitation du réseau non garanti Beyrouth-Damas-Hauran, l'obligea à demander la suspension, pendant une période de cinq années à partir du 1er janvier 1897, de la construction du réseau Damas-Biredjik avec l'obligation de reprendre alors cette construction aux conditions de la convention de 1893, s'il était constaté que le produit des dîmes affectées à la garantie de ce second réseau représentait au moins 12.500 fr. par kilomètre.

La *Compagnie Beyrouth-Damas* ne pouvant faire face au service des 120.000 obligations 3 0/0 émises en 1892 pour la construction des 250 kilomètres non garantis, fut mise en liquidation judiciaire à la date du 18 juin 1900. A la suite d'un concordat intervenu entre les intéressés et homologué par le Tribunal de commerce de la Seine, le 22 avril 1901, la *Compagnie Beyrouth-Damas* a liquidé toutes ses dettes et a remis aux obliga-

taires de 1892 — qui conservent la propriété exclusive des 250 kilomètres actuellement en exploitation — un même nombre d'obligations (dites série B), ayant droit à un intérêt maximum de 15 fr. par an. Toutefois, la Société nouvelle qui a pris le nom de *Société Ottomane du Chemin de fer Damas-Hamah et prolongements* ne sera tenue à distribuer à ces obligations que les produits disponibles de l'exercice.

Par une convention du 15 mai 1900, la Société nouvelle a été autorisée à construire immédiatement la ligne de Rayak à Hamah, d'une longueur de 192 kilomètres, faisant partie du réseau concédé en 1893. Pour cette ligne, le Gouvernement ottoman a accordé une garantie de recettes brutes de 15.000 fr. par an et par kilomètre, pouvant être réduite à 12.500 fr. dans le cas où cette ligne serait ultérieurement prolongée au delà de Hamah pour être raccordée à la ligne de Bagdad.

Voici, d'ailleurs, les indications que nous relevons dans le prospectus d'émission des 88.543 obligations privilégiées 4 0/0 que la *Banque Impériale Ottomane*, le *Comptoir National d'Escompte* et la *Société Générale* ont émises le 10 juin dernier pour assurer la construction et l'exploitation de la nouvelle ligne :

Garantie : Le Gouvernement Impérial Ottoman a garanti, pendant toute la durée de la concession, une recette brute annuelle de 15.000 fr. par kilomètre qui peut être ramenée au chiffre minimum de 12.500 fr., chiffre représentant pour les 192 kilomètres de la ligne Rayak-Hamah une somme de 2.400.000 fr. assurant, déduction faite des frais d'exploitation, le service des 90.000 obligations créées.

Le Gouvernement a affecté spécialement au paiement de cette garantie les dîmes des Sandjaks de Damas, Hamah, Lattakié, Saint-Jean-d'Acre, dont le produit effectif a été en 1900 de 4.413.000 francs et subsidiairement les dîmes des Sandjaks de Tripoli de Syrie et de Hauran.

Le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane a accepté la charge de percevoir ces dîmes et d'en appliquer jusqu'à due concurrence le produit à la garantie de la ligne de Rayak-Hamah en versant les sommes ainsi affectées au paiement de cette garantie à la Banque Impériale Ottomane, qui les tiendra à la disposition de la Société.

En outre, les obligations créées jouissent d'un droit de priorité sur les revenus nets de la Société, revenus qui, pour le trafic de l'ancien réseau, se sont élevés en 1900 à plus de 1.000.000 de francs.

On estime que la mise en exploitation de cette nouvelle ligne relèvera sensiblement les recettes de l'ancien réseau Beyrouth-Damas-Hauran et améliorera ainsi la situation des obligataires de 1892.

Les garanties que le Gouvernement Ottoman a accordées aux Chemins de fer, et dont l'Administration de la Dette publique ottomane est chargée d'assurer la réalisation, peuvent être résumées de la manière suivante :

Service des Garanties de Chemins de fer Ottomans, assuré par l'Administration de la Dette depuis l'origine jusques et y compris l'exercice 1899-1900 :

Désignation des lignes	Longueur kilométrique	Recettes nettes des dîmes concédées	Garanties et annuités payées	Excédents disponibles
	Kilom.	Liv. t.	Liv. t.	Liv. t.
Haidar Pacha Angora	577.5	1.811.792	1.286.595	+525.197
Eski-Cheir Konieh	445.0	317.419	466.755	—149.336
Salonique-Monastir	219.2	1.0[illegible].248	400.184	+69[illegible].064
Salonique-Constantinople	510.6	723.146	1.131.446	—408.300
Smyrne-Cassaba	513.0	798.000	525.295	+272.705
Beyrouth-Damas	250.0	125.618	99.000	+ 26.618
Totaux	2.515.4	4.872.223	3.909.775	+962.448

Ce tableau prouve que les garanties à prélever sur les dîmes des sandjaks traversés par les lignes sont parfaitement assurées, car les excédents disponibles réalisés par l'Administration de la Dette publique ottomane, dépassent de près de 25 0/0 le montant des annuités de garanties payées aux Compagnies par le Gouvernement Ottoman.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

L'IMPOT PERSONNEL ET PROGRESSIF

sur le Revenu

Nous avons annoncé, la semaine dernière, que la Commission du budget ayant décidé que le *principe* de l'impôt personnel sur le revenu serait incorporé dans le budget de 1902, une Sous-Commission de quatre membres avait été immédiatement nommée pour examiner les différentes propositions d'impôt. Cette sous-Commission avait décidé : 1° de supprimer les quatre contributions ; 2° de les remplacer par un impôt personnel et progressif sur le revenu ; 3° de soumettre immédiatement ses conclusions à la Commission.

Conformément à cette décision, la Sous-Commission a présenté, lundi dernier, son rapport par l'organe de M. Aimond.

Après avoir écarté les propositions Paschal-Grousset et Klotz, le rapport conclut à l'adoption du projet Merlou, avec certaines modifications. C'est ainsi que M. Aimond propose l'établissement d'une cote personnelle uniforme de 1 franc pour tous les contribuables. De plus, il porte de 1.200 à 2.500 francs le revenu non imposable. Enfin, il substitue à l'impôt de statistique préconisé par M. Merlou un impôt effectif qui serait employé à compenser la suppression de certaines contributions directes.

Dans l'hypothèse de la suppression totale des quatre contributions, M. Aimond propose un impôt sur le revenu ainsi gradué :

De 2.500 à 4.000 francs	....	1 0/0
De 4.000 à 5.000 —	....	2 0/0
De 5.000 à 10.000 —	....	3 0/0
De 10.000 à 15.000 —	....	4 0/0
De 15.000 à 20.000 —	....	5 0/0
De 20.000 à 30.000 —	....	6 0/0
De 30 000 à 40.000 —	....	7 0/0
De 40.000 à 50.000 —	....	8 0/0
De 50.000 à 70.000 —	....	9 0.0
De 70.000 à 90.000 —	....	10 0/0
De 90.000 à 120.000 —	....	11 0/0
De 120.000 à 150.000 —	....	12 0/0
Au-dessus de 150.000 —	....	13 0/0

Selon les calculs de M. Aimond, l'impôt ainsi établi donnerait 496 millions.

Le rapporteur aborde ensuite la question de savoir s'il y a lieu de supprimer tout ou partie des quatre contributions. Au nom de la sous-Commission, il soumet à la Commission la résolution suivante :

1° Les quatre contributions seront supprimées ;

2° La contribution des portes et fenêtres et la contribution personnelle mobilière seront remplacées par un impôt sur le revenu ;

3° Les autres contributions (contributions foncières et les patentes) continueront à être perçues en 1902.

La Commission du budget, sur la demande de M. Rouvier, n'a pas voulu examiner immédiatement ces conclusions et a ajourné le débat jusqu'après l'impression et la distribution du rapport.

En présence de la confusion qui règne dans ce document, nous comprenons que la Commission ait montré moins de hâte à le discuter que l'auteur n'en avait mis à le rédiger.

Si, d'une part, il supprime les quatre contributions directes, les contributions foncières et les patentes doivent disparaître par le fait même. Cela n'empêche pas le rapporteur de proposer leur maintien.

*

Quant au taux progressif arrêté par la sous-Commission, nous attendrons pour le discuter que la publication du rapport nous ait permis d'en faire un examen approfondi.

Pour l'instant, nous persistons à croire que le Gouvernement ne suivra pas la Commission du budget dans la voie où elle vient de s'engager, malgré le Ministre des Finances, et nous pensons que la Chambre sera appelée à trancher la question de procédure avant même de discuter le principe de la réforme.

S'il en était autrement, la Commission des finances du Sénat saurait, espérons-le, faire disjoindre le projet du budget de 1902. Nous avons dit, la semaine dernière, que tous les membres de cette Commission étaient hostiles à l'incorporation et nous avons cité les déclarations formelles faites par son président, M. Magnin.

L'honorable sénateur a renouvelé ces déclarations et voici, exprimée par lui-même, l'opinion qu'il professe à ce sujet :

Je suis nettement hostile à l'incorporation dans la loi de finances de 1902 de tout projet d'impôt sur le revenu; cela pour plusieurs raisons.

D'abord il est impossible de mettre sur pied, en quelques mois, un système aussi complexe qui modifie profondément l'assiette de l'impôt direct tel qu'il fonctionne chez nous depuis longtemps. Ensuite, la disparition d'une ou de plusieurs des quatre contributions directes enlèverait aux Conseils généraux la base sur laquelle ils opèrent la répartition des centimes départementaux et communaux pour ne leur laisser que des évaluations plus ou moins exactes.

Enfin, il aurait au moins fallu qu'on présentât un projet complet, étudié, et non un *principe*. Qu'est-ce que cela, l'incorporation d'un principe ? Je ne suis pas l'adversaire systématique de l'impôt sur le revenu ou mieux sur les revenus; mais cette réforme entraîne des études préalables qui n'ont pas encore été faites suffisamment. En tout cas, je n'admets ni la déclaration ni la taxation qui rendraient l'impôt vexatoire et inquisitorial.

Du reste, ce n'est pas à la Commission des finances, mais à une Commission spéciale qu'il appartient de se prononcer sur la valeur de ces projets,

Nous ne ne saurions trop insister sur l'importance des déclarations faites par le Président de la Commission des finances du Sénat; elles indiquent tous les inconvénients et tous les dangers d'une réforme élaborée plutôt avec des préoccupations politiques qu'avec une saine compréhension des intérêts publics.

J. M.

Unification des Dettes Argentines

Le projet d'unification des Dettes argentines, dont nous avons entretenu plusieurs fois nos lecteurs, vient d'entrer dans une phase que nous pouvons considérer comme définitive. Après entente entre les groupes européens intéressés dans cette opération, les propositions des banquiers ont été transmises à Buenos-Ayres et le projet de loi, accompagné d'un Message du président Roca, a été soumis mercredi dernier au Congrès.

Les dépêches nous ont appris hier que ce projet de loi autorise l'émission de 435.000.000 de pesos-or (2.175.000.000 de francs) en Consolidés portant intérêt à 4 0/0 et remboursables en 50 ans, en vue de la conversion totale des dettes actuelles.

Pour assurer le service de cet emprunt consolidé, l'Administration des douanes déposera chaque jour à la *Banque de la Nation* 8 0/00 des recettes pour chaque unité de cinq millions de pesos-or (25 millions de francs) de titres émis.

En attendant que nous connaissions le détail du projet de loi et les termes du Message, nous croyons devoir indiquer en quoi consistait le problème à résoudre et montrer le but poursuivi par le Gouvernement argentin.

La Dette publique argentine en circulation représente, à l'heure actuelle, une somme globale de 1 milliard 965.291.440 fr.; elle se compose de trente emprunts émis à des taux variant de 3 1/2 à 6 0/0; les uns, peu nombreux, jouissent de garanties spéciales, les autres n'ont que la garantie générale de la nation. On trouvera dans le tableau suivant l'énumération de ces emprunts, que nous avons groupés d'après leur taux d'intérêt :

Dette Argentine (En pesos or)

Emprunts	Montant nominal	Montant en circulation	
—	—	Pesos-or	Francs
Emprunts 6 0/0			
1. Anglais 1824	5.040.000	838.152	4.190.760
3. Chem. de fer 1881	12.348.000	1.770.753	8.853.765
14. Consol. (Morgan)	74.592.000	38.458.627	192.293.135
Emprunts 5 0/0			
2. Loi 12 oct. 1882 (Emprunt 1884)	8.482.824	7.378.056	36.890.280
5. Trav. publics 1885	41.782.104	38.209.248	191.046.240
6. Ch. de fer Central 1re série	19:999.728	18.992.736	94.963.680
8. Conversion Bons du Trésor 1887.	3.114.960	2.928.492	14.642.460
7 et 17. Banque Nationale	10.291.000	9.397.856	46.989.280
12. Ch. de fer Central 2e série........	14.999.040	14.432.947	72.164.735
4. Port de Buenos-Ayres.........	10.080.000	9.962.064	49.810.320
13. Travaux de salubrité..........	31.874.976	31.874.976	159.374.880
Emprunts 4 1/2 0/0			
9. Province de Buenos-Ayres 1887.	19.927.656	18.517.500	92.587.500
10. Conversion du 6% en 4%........	26.528.343	25.185.182	125.925.910
Emprunts 4 0/0			
Garanties de Ch. de fer			
15. Emission 1896...	58.033.080	48.749.400	243.747.000
16. — 1899...	»	8.464.680	42.323.400
18 à 28. Unificat. dettes provinciales	»	102.234.186	511.170.930
Emprunts 3 1/2 0/0			
11. Conversion des hard dollars . £	2.659.500	12.314.433	61.572.165
29. Banq. allemandes	»	3.099.600	15.495.000
30. — anglaises..	»	250.000	1.250.000
		393.058.288	1.965.291.440

On voit que ces emprunts ont été émis pour la plupart au taux de 5 0/0; quelques-uns sont cotés à Londres, d'autres à Paris, d'autres encore à Buenos-Ayres, certains se négocient sur toutes les places, mais il suffit de jeter un coup d'œil sur la cote des titres argentins traités sur notre marché ou au Stock-Exchange pour se rendre compte de l'embarras dans lequel cette confusion de titres a mis les capitalistes européens désireux de placer leurs fonds en valeurs argentines; il n'existe pas, à proprement parler, de type de l'intérêt argentin en Europe.

Cette fâcheuse situation a nui d'autant plus au crédit de la République que, depuis plusieurs mois, l'attention du public s'est particulièrement portée vers ce pays dont le développement économique s'est manifesté d'une façon remarquable et dont la situation financière s'est considérablement améliorée, en raison des efforts faits pour liquider le passé et pour remplir les engagements pris.

Dans son dernier message au Congrès, le Président Roca rappelait ces efforts et signalait ces résultats :

Le service de la dette, disait-il, a été rétabli intégralement. Le Trésor a 1.000.000 de liv. st. à Londres pour l'échéance de juillet s'élevant à 1.300.000 liv. st. y compris l'amortissement qui va être repris après une suspension de dix ans.

Les recettes publiques sont en plus-value; les lois spéciales et décrets, autorisant des dépenses extra-budgétaires, ont été abolis.

La liquidation de la dette flottante est terminée. La résolution de l'exécutif de ne pas contracter de nouvelles dettes a été strictement tenue.

L'année commence sans autre loi de dépense que le budget et sans incertitude sur la situation financière du pays.

En présence de cette situation favorable, le Gouvernement devait se préoccuper de poursuivre l'amélioration de son crédit à l'extérieur : il ne pouvait mieux y arriver qu'en retirant de la circulation toute cette variété de valeurs qui constitue sa dette et en la remplaçant par un type unique. Voici dans quels termes le président Roca annonçait cette opération dans le Message adressé au Congrès le 2 mai dernier :

Il y a quelque temps déjà que le Gouvernement, afin de diminuer le service de la Dette, étudie l'unification — à un taux déterminé — des emprunts étrangers. Il est indubitable que l'existence de trente emprunts étrangers, avec différents taux d'intérêt, est un obstacle à la mise en valeur des bons argentins sur les marchés européens.

Bientôt ce sera une affaire faite. Les points principaux sont les suivants :

1° Réduction d'environ 5.000.000 de p.-or du service de la Dette extérieure ;

2° Consolidation des trente emprunts en un seul ayant un intérêt unique et un amortissement unique ;

3° Paiement de ce qui reste de Dette flottante en Europe, soit 18.000.000 de p.-or, dans le courant de cette année et de l'année prochaine.

La réalisation de cette opération n'empêchera pas le Gouvernement de poursuivre sa politique de prudence et d'économies, qui est la seule façon d'arriver à placer les finances en bonne posture, tout en relevant son crédit à l'étranger.

Par ce projet d'unification, le Gouvernement argentin poursuit donc un double but : consolider son crédit à l'étranger et diminuer les charges imposées par la Dette publique.

Il est évident, en effet, que le crédit de la République argentine peut s'établir à un taux plus favorable que celui indiqué par ses différents emprunts. D'autre part. un examen détaillé des dépenses publiques nous montre que les salaires civils et militaires ainsi que les pensions absorbent 20 0/0 du total de ces dépenses, les frais d'administration 25 0/0 et le service de la Dette 46 0/0. Au budget de 1901, ces dernières dépenses, augmentées de 4.240.000 pesos-or, exigés par la reprise de l'amortissement, figurent pour 22.433.000 pesos-or. L'expérience a prouvé que cette charge n'est pas au-dessus des forces du pays ; cela n'empêche pas qu'elle soit considérable : en la ramenant à 17.400.000 pesos-or, comme le fait le projet d'unification, le Gouvernement argentin allégera considérablement sa situation budgétaire et pourra opérer des dégrèvements.

De leur côté, les porteurs de valeurs argentines trouveront un avantage sérieux dans cette opération. Au lieu d'une quantité de titres soumis, en raison de leur grande variété, aux caprices de la spéculation, ils auront une seule valeur solidement gagée, jouissant d'un marché étendu et dont le taux de capitalisation représentera plus fidèlement le niveau du crédit du pays.

D'autre part, le nouveau titre unifié 4 0/0 jouira d'une garantie de premier ordre, celui des recettes douanières de la République. Ces recettes se sont élevées aux chiffres suivants pendant les six dernières années :

Recettes douanières :

	Francs		Francs
1895.......	145.525 810	1898.......	156.133.575
1896.......	155.272.445	1899.......	169.780.000
1897.......	146.939.100	1900.......	175.285.000

Nous avons vu que, d'après les termes du projet d'unification l'administration des douanes devra déposer chaque jour à la *Banque de la Nation* 8 0/00 de ses recettes pour chaque unité de cinq millions de pesos or (25 millions de francs) de titres émis. L'émission totale devant s'élever à 435 millions de pesos-or, soit 2.175 millions de francs, cela revient à dire qu'après l'achèvement de l'opération d'unification, le Gouvernement argentin prélèvera environ 70 0/0 de ses recettes douanières — soit 112 millions de francs, en prenant la recette moyenne de 160 millions de francs — pour assurer le service de la dette unifiée. Comme ce service exigera seulement 87 millions de francs, on voit toute l'importance du gage accordé.

D'après le Message, un autre problème se trouve lié au projet d'unification, c'est celui de la consolidation de la Dette flottante.

On sait qu'il fut d'abord question d'éteindre cette dette au moyen d'une opération basée sur la régie des alcools. Ce projet fut repoussé et remplacé par un emprunt de six millions garanti par l'impôt sur les alcools. A son tour, cet emprunt ne put être réalisé dans des conditions acceptables et l'on eut recours à des prêts à court terme avec garantie de certains titres de rente possédés par le Gouvernement. A l'heure actuelle la Dette flottante ainsi créée est couverte par 2.800.000 liv. st. d'obligations 5 0/0 du *Central Norte* et 1.700.000 livres d'obligations 5 0/0 du *Port de Buenos-Ayres*, soit, au total, 4.500.000 liv. st. (112.500.000 francs).

Les banquiers européens ont pensé qu'il serait bon de racheter ces 4.500.000 liv. st. de valeurs hypothéquées par le Gouvernement et de les convertir en titres 4 0/0. Avec le produit de cette vente, le Gouvernement acquittera la dette flottante que gageaient ces titres, et cette première émission précédera l'unification générale qui portera sur un capital de deux milliards de francs.

Si le projet soumis actuellement au Congrès argentin se trouve voté, notre Marché sera donc appelé à prendre bientôt part à l'opération que nécessitera cette consolidation de la dette flottante, opération qui s'effectuera par l'émission d'un titre 4 0/0 et le nouveau type argentin aura fait ainsi son apparition sur notre Marché.

GEORGES BOURGAREL.

Banque de l'Indo-Chine

Le doublement du capital auquel a procédé la *Banque de l'Indo-Chine* au cours de l'année 1900 a exercé une heureuse influence sur le développement normal de ses opérations. Ce doublement, qui avait eu lieu du 2 au 16 juillet, est devenu effectif à partir du 25 du même mois, jour de la constatation du versement. Or voici comment se sont établis les bénéfices nets de cette Société pour les deux semestres de l'exercice :

	Francs
Bénéfices du premier semestre......	601.111 92
Bénéfices du second semestre.......	974.250 32

L'augmentation obtenue est très forte. Il est vrai que pour les six premiers mois de l'année la *Banque de l'Indo-Chine* n'a eu qu'à rémunérer 24.000 actions seulement, et que pour le second semestre elle s'est trouvé en présence de 48.000 titres. Néanmoins, les résultats n'en sont pas moins beaux, et ils ont permis de procéder à une répartition de dividende aussi satisfaisante que pour 1899.

Pour cet exercice, la répartition aux actionnaires avait été de 25 fr. par action libérée de 250 fr. et voici comment s'est effectuée, semestre par semestre, celle des profits de 1900.

Nous venons de dire plus haut que les bénéfices du 1er semestre de 1900 avaient atteint le montant de 601.111 fr. 92. Ce montant à eu à supporter les prélèvements suivants :

	Francs
Somme portée à la réserve immobilière.........	100.000 »
Constitution d'une réserve pour installation de nouvelles agences..............................	100.000 »
Amortissement, pendant le semestre, des frais de fabrication de billets d'une piastre............	18.070 60
A la Caisse de prévoyance du personnel.........	15.000 »
Total........................	233.070 60

Il est alors resté un solde disponible de 368.041 fr. 32 qui a été réparti ainsi :

	Francs
Au fonds de réserve statutaire	15.000 »
Aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre	90.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire	26.304 13
Au Conseil d'administration, attribution statutaire	26.304 13
Aux actionnaires	210.433 06
Somme égale	368.041 32

La somme totale revenant aux actionnaires s'élevait donc à 300.433 fr. 06, auxquels s'ajoutait le reliquat du second semestre de 1899, soit 12.152 fr. 29. Au total, 312.585 fr. 35. Mais le dividende fixé de 12 fr. 50 pour chacune des 25.000 actions alors existantes, n'ayant absorbé que 300.000 francs, il est resté un reliquat disponible de 12.585 fr. 35 qui a été reporté au deuxième semestre.

Ce deuxième semestre a produit, comme nous l'avons dit plus haut, 974.250 fr. 32, et sur ce montant il a été tout d'abord prélevé :

	Francs
Pour la réserve immobilière	100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	50.000 »
Complément des frais de fabrication des billets d'une piastre et coût des nouveaux billets de 5 piastres	52.680 65
Versement à la Caisse de prévoyance des employés	15.000 »
Ensemble	217.680 65

Les bénéfices nets du second semestre se sont donc trouvés réduits à 756.569 fr. 67 qui, selon les statuts, ont reçu l'attribution établie ci-dessous :

	Francs
Au fonds de prévoyance statutaire	30.000 »
Aux actionnaires, première répartion de 3 0/0 pour le semestre	180.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire	54.656 95
Au Conseil d'administration	54.656 95
Aux actionnaires	437.255 77
Total égal	756.569 67

Il est donc revenu aux actionnaires 617.255 fr. 77, plus les 12.585 fr. 35 reportés du premier semestre, soit, en tout, 629.841 fr. 12. Le Conseil d'administration ayant proposé 12 fr. 50 pour le dividende du second semestre, et ce dividende ayant absorbé 600.000 francs pour les 48.000 actions représentant, depuis le mois de juillet, le capital de la Société, il est resté 29.841 fr. 12 à reporter au premier semestre de 1901.

Ainsi donc, le dividende total de l'année 1900 a été normalement de 25 fr., comme celui des quatre exercices précédents, et cela malgré l'augmentation de capital. On ne peut que féliciter la Banque d'un tel résultat.

Si l'on passe maintenant en revue les opérations de cette institution au cours de l'exercice clos le 31 décembre dernier, on trouve que le chiffre d'affaires de la succursale de Saïgon, ainsi que de l'agence de Pnom-Penh s'est encore accentué. Au Tonkin et dans l'Annam, les trois établissements d'Haïphong, de Hanoï et de Tourane ont accusé une augmentation sensible dans leurs opérations. Il en a été de même pour l'agence de Hong-Kong; quant à celle de Shanghaï, si elle s'est tenue au même niveau qu'en 1899, c'est en raison de la perturbation jetée dans les affaires par les événements de Chine.

L'agence de Bangkok (Siam) s'est particulièrement distinguée en traitant pour 31.867.123 fr. 55 d'affaires, contre 19.428.000 fr. en 1899, et la succursale de Pondichéry a profité de la reprise d'activité que l'on a constatée dans notre colonie de l'Inde. Enfin une certaine amélioration est à constater dans les transactions de la succursale de Nouméa, malgré un arrêt momentané des affaires occasionné par les mesures sanitaires imposées par l'apparition de la peste bubonique.

Bref, le total général des opérations traitées en 1900 par les succursales et les agences de la *Banque de l'Indo-Chine* s'est élevé au chiffre de 530.915.152 fr., en augmentation de 86 millions sur l'année précédente. Il est vrai que l'augmentation de son capital a permis à la Banque de donner une plus grande extension à ses agences d'Extrême-Orient, à celles de Shanghaï surtout, où, tout porte à le croire, le rétablissement de la paix inaugurera une ère d'activité féconde. Quant aux nouvelles agences que le Gouvernement a demandé à la Banque d'ouvrir à Canton et à Hankéou, si elles donnent lieu à des sacrifices momentanés, elles permettront, par contre, à cette institution, de participer à un mouvement dont on prévoit l'importance. Ajoutons que ces deux nouvelles agences pourront commencer leurs opérations dès que la situation en Chine sera redevenue normale.

Il n'est pas maintenant sans intérêt de voir comment s'établissent, à l'heure actuelle, les diverses réserves de la *Banque de l'Indo-Chine*. En voici le détail :

	Francs
Fonds de réserve statutaire	640.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	803.948 51
Réserve supplémentaire suivant décisions des assemblées générales des 11 mai 1888 et 5 avril 1900	4.800.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	150.000 »
Réserve immobilière	700.000 »
Report au premier semestre 1900	29.841 12
	7.123.889 63

Ces réserves dépassent sensiblement le capital versé sur les actions, capital qui ne s'élève qu'à 6 millions de francs. De plus, il faut tenir compte que la Banque a déjà amorti tous ses frais d'installation et de fabrication de billets au porteur (609.661 fr. 54) ainsi que son mobilier (206.835 fr. 58). Quant à ses immeubles, ils n'atteignent que le montant de 1.037.687 fr. 41 et ils sont dotés, comme nous l'avons dit plus haut, d'une réserve de 700.000 fr. La Banque est donc dans une très bonne situation sous tous les rapports, et ce qu'elle a fait jusqu'à présent permet de se rendre compte du parti qu'elle saura tirer du nouvel état de choses qui va naître dans l'Extrême-Orient.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

L'Extérieure Espagnole estampillée. — Il semble ne rester plus rien aujourd'hui des récents projets prêtés à M. Urzaiz, ministre des finances, au sujet de la *Dette Extérieure estampillée*. Le message royal qui vient d'être lu à l'ouverture des Cortès et qui contient un résumé des travaux de la session, ne fait aucune allusion à ces projets : bien au contraire, il annonce la présentation d'un crédit destiné à terminer la conversion en Dette Intérieure perpétuelle 4 0/0 de la *Dette Extérieure non estampillée*, crédit qui ne serait pas demandé si l'on visait à une égalité de traitement pour les deux catégories de la Rente Extérieure.

D'autre part, M. Sagasta, président du Conseil, a fait à la réunion des majorités la déclaration suivante sur la question financière :

Pour la question économique, nous nous efforcerons de réduire les dépenses, sans désorganiser les services et d'améliorer les charges qui pèsent sur le contribuable.

C'est encore le désir du Gouvernement de respecter en toute sincérité les engagements pris avec les créanciers de l'Etat.

Quand, par suite de la diminution des dépenses et par la justice dans la distribution des recettes, nous serons arrivés à un véritable équilibre ; quand notre crédit se sera rétabli, nous pourrons faire une opération de crédit qui mettra nos finances dans de bonnes conditions. Mais cette opération de crédit n'est pas absolument nécessaire.

Les déclarations du Président du Conseil nous pa-

raissent catégoriques. De son côté, la presse économique et financière paraît envisager aujourd'hui la situation sous un jour différent et ne plus considérer les projets de M. Urzaiz que comme des *ballons d'essai;* elle pense que le Ministre, convaincu du préjudice que de pareilles mesures causeraient au crédit public, laissera les choses en l'état.

M. Calzado, le banquier espagnol bien connu qui vient d'être nommé membre du Sénat, est rentré hier à Paris, après avoir conféré à Madrid avec les principaux personnages politiques des partis libéral et conservateur.

M. Calzado rapporte cette impression bien nette que le parti libéral ne fera rien contre la *Rente Extérieure estampillée* et que la question est aujourd'hui réglée, car l'on s'est rendu compte en Espagne des inconvénients qu'entraînerait pour le crédit du pays un acte de violence à l'égard des porteurs étrangers.

Augmentation du Capital du Crédit Foncier de France. — Nous avons donné, dans nos deux derniers numéros, les conditions essentielles de l'émission des 59.000 actions nouvelles du *Crédit Foncier de France*, exclusivement réservées aux actionnaires anciens, au prix de 612 fr. 50, émission ayant pour objet de porter le capital de cet établissement au chiffre de 200 millions.

L'opération si habilement conçue par l'honorable Gouverneur et par le Conseil d'administration s'est présentée dans des conditions telles que, dès le premier moment, les actionnaires se sont empressés de profiter de leur droit de souscription qui expire, comme on sait, le 15 courant.

Un des principaux avantages de cette opération consiste dans le privilège accordé aux actionnaires de faire un placement à un taux exceptionnellement rémunérateur, sur une valeur de tout premier ordre et présentant des perspectives de prochaine et appréciable plus-value. Le prix d'émission de 612 fr. 50 ressort, en réalité, à 600 francs, car les 12 fr. 50 ne sont qu'une avance faite par les actionnaires, et représentent simplement six mois d'intérêt à 5 0/0 destinés à égaliser les droits des actions anciennes avec les actions nouvelles. Or, en ne tablant même que sur le dividende actuel de 25 francs, le nouveau titre se capitalise encore à 4 0/0.

Au sujet du dividende, disons qu'il devra profiter, dans une large mesure, des bénéfices résultant de l'abaissement du taux de capitalisation des provisions, ramené de 4 90 à 3 25 0/0 dans la nouvelle combinaison. On s'explique alors que les actionnaires n'aient pas voulu laisser échapper l'occasion qui s'offrait à eux de faire une affaire très profitable pour eux.

Rappelons que le *Crédit Foncier* a pris ses dispositions pour que les porteurs de moins de six actions puissent exercer leur droit de préférence. Ils ont pu, à leur choix, ou se réunir pour profiter de ce droit, ou souscrire individuellement une action. Dans les deux cas, l'Administration n'a rien négligé pour leur faciliter l'exercice de leur droit. Elle a ouvert, à cet effet, un guichet spécial, et dans cette souscription particulière, il peut se faire que les porteurs de une à cinq actions reçoivent une action nouvelle, et qu'ils obtiennent ainsi une attribution nouvelle supérieure à celle qui résulte strictement de leur privilège.

Emission des obligations du Chemin de fer de Damas-Hamah — L'émission des 88.543 obligations privilégiées de la *Société Ottomane du Chemin de fer de Damas-Hamah et prolongement* a eu lieu, lundi dernier, à la *Banque Impériale Ottomane*, au *Comptoir National d'Escompte* et à la *Société Générale*.

Cette opération a remporté le grand succès que l'on avait prévu : à l'heure actuelle, les Sociétés émettrices ont reçu des souscriptions pour 100.000 titres ; seules les demandes de 1 à 10 obligations seront intégralement servies ; les autres ne recevront que 58 0/0. Ce succès fait le plus grand honneur à la *Banque Impériale Ottomane* qui, par cette nouvelle affaire, vient de consolider notre influence en Orient; elle a été puissamment aidée en cette circonstance par le *Comptoir National d'Escompte* et la *Société Générale*.

Nous devons ajouter que le succès de cette émission, venant après celui de la *Société des Mines de Briansk* et de l'*Emprunt russe 4 0/0*, est de nature à donner des indications utiles sur les dispositions de l'épargne. Les capitalistes français ont montré ainsi leur préférence pour les émissions faites avec toutes les garanties de publicité désirables, procédé que l'on avait un peu trop négligé depuis deux années pour lui préférer le système des introductions de titres.

L'empressement mis à souscrire à ces trois émissions sera, espérons-le, mis à profit par nos grands établissements de crédit.

Rente Serbe Unifiée 4 0/0. — Cette Rente a encore été très recherchée cette semaine, et elle finit en nouvelle avance à 72 50. Beaucoup de capitalistes, en effet, comprenant qu'ils ont avantage à entrer dès à présent dans cette valeur, attendu que l'échéance des coupons du mois de juillet, qui est une des plus importantes de l'année, vaudra à ce fonds de nouvelles demandes. Ils prennent aussi en considération ce fait que, le mois prochain, la *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* détache un coupon semestriel de 2 0/0, soit de 10 fr. par obligation de 500 francs.

Rappelons que le rapport de l'Administration autonome des Monopoles serbes pour l'exercice financier de 1900 fait ressortir que les recettes du monopole des tabacs ont été des plus satisfaisantes. Ces recettes, qui se sont élevées en 1896 à 5.763.820 fr., ont été de 6 millions 479.135 fr. en 1899 et de 8.136.409 fr. en 1900.

La même progression s'est manifestée sur l'impôt du timbre qui, de 2.840.485 fr. en 1896, est passé à 5.455.739 fr. en 1900.

Les sommes totales encaissées pour le service de la Dette publique serbe se sont élevées à 25.708.763 fr. en 1900 contre 18.614.700 fr. en 1896.

Sur ce montant, 17.382.670 francs ont été affectés au service de la Dette publique. L'agio sur l'or a occasionné une dépense de 705.952 fr., contre 832.370 fr. Déduction faite de toutes les dépenses, il est resté un excédent non nécessaire au service de la Dette, de 8 millions 326.093 fr., contre 6.565.550 fr. en 1899, 3.465.428 francs en 1898, 799.833 fr. en 1897 et 862.780 francs en 1896.

Il y a spécialement lieu de faire remarquer la plus-value constante du rendement des impôts.

Tramways de l'Est-Parisien. — C'est le 21 courant que se réuniront, en assemblée générale annuelle, les actionnaires de cette Compagnie pour examiner les comptes de l'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre dernier.

D'après le bilan qui vient d'être publié, l'exploitation de la Compagnie, en 1900, se solde par une perte de 92.137 fr. 90, et son passif s'établit ainsi :

PASSIF	Francs
Capital-actions	36.000.000 »
Dû à la *Compagnie Générale de Traction :*	
Emprunt d'exploitation	1.000.000 »
— de construction	4.000.000 »
Solde du compte de remboursement des obligations de Bougainville	3.813 66
Comptes divers créditeurs	32.266 05
Caisse des retraites	4.494 91
Créanciers et fournisseurs divers	519.117 97
	41.559.692 67

Quant à l'actif, il se résume ainsi :

ACTIF	Francs
Reprise des anciennes Sociétés	8.234.817 90
Contrat d'éclairage	500.000 »
Frais de constitution	741.693 78
Compte de premier établissement :	
Usine centrale de Vitry	3.730.232 41
Matériel roulant	4.576.190 05
Voies	9.343.995 19
Ligne système « Diatto »	2.758.370 56
Ligne système « trolley »	844.737 41
Sous-stations, câbles, etc	5.976.321 08
Terrains et bâtiments	2.042.390 15
Matériel fixe des dépôts et mobilier	539.890 42
Comptes débiteurs	1.280.727 96
Espèces en caisse et en banque	91.891 28
Disponible sur emprunt d'exploitation	767.892 15
Disponible sur emprunt de construction	38.404 43
Profits et Pertes	92.137 90
	41.559.692 67

Le rapport du Conseil d'administration présentera un intérêt spécial en raison des circonstances qui se sont produites depuis un an. Les actions de cette Compagnie, introduites sur le Marché officiel de Paris, le 23 avril 1900 au comptant, et le 28 du même mois à terme ont subi, à partir du second semestre de 1900, une dépréciation considérable. La Compagnie dispose cependant, comme on sait, d'un réseau bien homogène, d'une longueur totale de 116 kilomètres qui dessert des centres importants. Ce réseau n'est pas encore en pleine exploitation, mais certainement les explications du Conseil d'administration seront sur ce point, ainsi que sur la situation actuelle de la Compagnie, des plus étendues.

Compagnie des Tramways mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest-Parisien). — La Commission de contrôle du département de la Seine a procédé, le 5 juin, à la réception, sur la ligne de Maisons-Laffitte, de la nouvelle voiture électrique de la *Compagnie des Tramways mécaniques des Environs de Paris* (*Nord-Ouest-Parisien*). Ce type de voiture est parfait. Le voyageur, de plus en plus habitué au confort moderne, trouvera l'aménagement intérieur à son entière convenance.

La caisse repose sur deux boggies symétriques, indépendants ; chaque boggie porte avec lui deux moteurs pouvant fournir ensemble 60 chevaux, soit 120 chevaux pour la voiture. Un semblable développement de force pourrait sembler, *a priori*, être un obstacle à l'élasticité du véhicule ; mais il n'en est rien, et les moteurs ont atteint le maximum de souplesse. Plus de trépidations, plus de secousses dans les courbes, plus de cahots aux joints des rails. Le résultat obtenu est remarquable.

Mais les avantages particulièrement intéressants qui résulteront, pour la *Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris*, de l'exploitation d'un pareil matériel, se résument ainsi :

Possibilité de transporter 150 voyageurs à la fois, aux heures et aux jours d'affluence exceptionnelle, même sur les fortes côtes, d'où abaissement du coefficient d'exploitation et augmentation du bénéfice par train-kilomètre et par kilomètre de ligne.

Augmentation de la vitesse moyenne commerciale, en rampe comme dans les courbes de petit rayon ; d'où effet utile plus grand du matériel et du personnel, d'une part, et accroissement de la recette, d'autre part, si l'on considère que le public — exemple le Métropolitain — se porte vers les lignes à marche rapide.

Ajoutons que les personnes compétentes en matière d'exploitation bien entendue des tramways mécaniques, ont soumis le matériel en question à une étude très approfondie, et qu'elles ont constaté les remarquables progrès qui ont été accomplis.

Voici les recettes réalisées par la *Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris* sur les lignes actuellement en exploitation :

Ligne de Paris à Saint-Germain (18 kilom. 260)

	En francs
Recettes du 1er au 31 mai 1901	89.361 10
— — 1900	65.356 95
Augmentation en 1901	24.004 15

Ligne de Saint-Germain à Poissy (5 kilom. 600)

Recettes du 1er au 31 mai 1901	8.897 95
— — 1900	6.802 60
Augmentation en 1901	2.095 35

Ligne de Montmorency-Enghien-Saint-Gratien (6 kilom.)

Recettes du 1er au 31 mai 1901	13.454 55
— — 1900	9.473 75
Augmentation en 1901	3.980 80

Ligne de Neuilly-Maisons-Laffitte (17 kilom. 122)

Recettes du 1er au 31 mai 1901	46.108 75

Rappelons que cette dernière ligne n'est en exploitation que depuis quelques mois, et que ses recettes ont été, en janvier de 13.777 fr. 85, en février de 16.571 francs 70, en mars de 24.854 fr. 80 et en avril de 35.339 francs 50.

Les Filiales de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Nous continuons aujourd'hui les notes que nous avons publiées jusqu'à présent, en faisant l'historique de la Compagnie des *Chemins de fer Nogentais :*

Compagnie des Chemins de fer Nogentais. — Cette Société, qui a son siège social à La Maltournée, commune de Neuilly-Plaisance (Seine-et-Oise), a été constituée le 29 décembre 1884 pour une période de 99 ans, soit jusqu'au 29 décembre 1983.

Elle avait pour objet : l'établissement et l'exploitation d'une ligne de chemins de fer sur route à traction mécanique allant de Vincennes à Ville-Evrard par Nogent et Neuilly-sur-Marne, et de Nogent à Bry-sur-Marne ; l'établissement et l'exploitation de toutes autres lignes de chemins de fer dont la concession serait ultérieurement obtenue ou acquise, se rattachant aux lignes sus mentionnées ou mêmes indépendantes ; de compléter la ligne principale par la construction de tous embranchements ou prolongements jugés utiles, et notamment d'un embranchement devant se raccorder à Saint-Mandé avec le réseau parisien ; enfin, toutes les opérations mobilières ou immobilières se rapportant à son but principal.

Son capital social, fixé à l'origine à 400.000 fr., était divisé en 800 actions de 500 fr. Il a été ensuite porté à 900.000 fr. ; puis à 1.400.000 fr., à 2 millions de francs et à 10 millions. C'est à ce dernier chiffre qu'il se tient actuellement, et il est représenté par 20.000 actions de 500 fr. Les 10.000 dernières actions émises ont été libérées totalement à la date du 15 juin 1900.

En dehors de son capital-actions, la Compagnie a émis 400.000 fr. d'obligations 5 0/0 de 250 fr. remboursables en quatre-vingt-dix ans du 1er juillet 1894 au 1er juillet 1983.

L'année sociale part du 1er janvier au 31 décembre. Sur les bénéfices, nets de toutes charges, il doit être tout d'abord prélevé : 5 0/0, pour constituer la réserve légale jusqu'à ce qu'elle ait atteint le dixième du capital social ; les sommes nécessaires pour assurer l'amortissement du capital social à l'expiration de la Société et pour servir aux actions un intérêt de 5 0/0 l'an. Le surplus doit être partagé dans les proportions suivantes : 80 0/0 aux actionnaires, et 20 0/0 aux administrateurs.

Par suite des concessions accordées en 1888, 1890, 1899 et 1900, le réseau de la Compagnie est actuellement composé ainsi : Ligne de Paris (porte de Vincennes) à Ville-Evrard ; ligne de Bry-sur-Marne à Nogent-sur-Marne ; ligne de Rosny-sous-Bois à la Maltournée ; ligne de Paris (Opéra) à Villemomble, par la

place de la République; ligne de Nogent-sur-Marne à Champigny (gare). Cette dernière ligne est un embranchement de la ligne Paris-Ville-Evrard; elle a été concédée par décret du 5 mars 1900.

La durée des concessions expirera en 1930, et le réseau entier de la Compagnie comprendra 52 kilomètres, dont 3 kilomètres intra-muros. Son mode de traction sera à caniveaux ou à accumulateurs intra-muros, et à « trolley » extra-muros. Pour l'exploitation de ce réseau, il a été commandé 100 voitures automotrices et 30 voitures de remorque.

Depuis sa constitution, la Compagnie a procédé aux répartitions de dividendes suivants:

Exercices	Fr.
1885 à 1888	rien
1889	20 »
1890 et 1891	rien
1892 et 1893, par an	17 50
1894 et 1895, par an	20 »
1896 à 1900	rien

Depuis plusieurs années, la Compagnie n'a rien réparti à ses actionnaires. Les résultats de son exploitation n'en ont pas moins suivi, sauf en 1896, une progression constante. Mais ces résultats ont été absorbés par les travaux de constructions de lignes nouvelles, par la substitution de la traction électrique à la traction à air comprimé, et par des amortissements.

En 1900, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 645.076 fr., dépassant de 211.507 fr. celles de l'année précédente, et pendant les quatre premiers mois de l'année en cours, les recettes réalisées atteignent le montant de 333.322 fr. 60, en augmentation de 215.270 fr. 75 sur celles de la même période de 1900.

Grands Moulins de Corbeil. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 6 courant pour recevoir communication des comptes pour l'exercice 1900, dont nous avons déjà parlé le 24 mai dernier.

Les bénéfices nets réalisés se sont élevés à 682.167 francs 91, soit une augmentation de 63.008 fr. 43 sur l'année 1900. Ces bénéfices ont reçu l'attribution suivante :

	Francs
Réserve légale	33.516 09
Dividende aux 24.000 actions (15 fr. par action)	360.000 »
Remboursement de 470 obligations 4 1/2 0/0 sorties au tirage de 1900	235.000 »
Report à l'exercice 1901	53.651 82
Total égal	682.167 91

Le dividende de 15 fr. sera payé en une seule fois, les 1er juillet, sous déduction des impôts établis par le lois de finance, contre remise du coupon n° 17 pour les actions au porteur et sur présentation des certificats 619.159 fr. 48, pour les actions nominatives.

En ce qui regarde ce dividende, il n'y a aucune amélioration sur celui de l'exercice antérieur qui était en diminution de 5 fr. sur l'année précédente. Rappelons, à ce propos, que les produits de 1899 s'étaient établis à contre 1.660.765 fr. 74 en 1898.

D'après les déclarations du Conseil d'administration, les résultats de l'exercice en cours ne différeraient pas sensiblement, quant à présent du moins, de ceux de 1900. Toutefois, c'est généralement le second semestre qui exerce une influence sur les résultats globaux de l'année.

L'assemblée a approuvé les comptes à l'unanimité. Puis, modifiant la décision de l'assemblée générale du 4 juin 1898 en ce qui concerne l'ordre d'émission des 24.000 obligations 4 0/0 créées en vertu d'une délibération de ladite assemblée, elle a autorisé le Conseil à émettre d'abord jusqu'à concurrence de 4.000 obligations, destinées à augmenter le fonds de roulement, sur les 14.000 obligations non encore émises, le solde, soit 10.000 obligations, étant réservé pour permettre la conversion ou le remboursement ultérieur des obligations 4 1/2 0/0 restant en circulation.

L'assemblée a aussi ratifié, à l'unanimité, la nomination faite à titre provisoire par le Conseil d'administration, de MM. A. Lainey et J. Wallut comme administrateurs, et désigné, comme commissaires des comptes, MM. Magnin et Léger.

Mines et Usines de Briansk. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 4 juin, à Saint-Pétersbourg, en assemblée générale annuelle.

Le revenu de l'exercice 1900 dont il a été rendu compte, a atteint le montant de 24.816.889 r. 91, tandis que les dépenses se sont établies à 22.816.554 r. 33. D'où un bénéfice net de 2.000.345 r. 58. En présence de ce résultat, le Conseil a proposé la répartition, pour 1900, d'un dividende de 15 roubles par action. Quant au dividende de 1899, dont le paiement avait été différé, comme on sait, le Conseil a pensé qu'il était bon d'en affecter le montant aux amortissements, d'une part et, de l'autre, au paiement de l'impôt qui frappe la Société. Le rapport, pour motiver cette décision, invoque les conditions mêmes dans lesquelles la nouvelle émission d'actions a été autorisée.

En 1900 il y a eu, dans la fabrication, des augmentations et des diminutions sur l'exercice précédent. Les augmentations ont été, par exemple, de 62.795 pouds de ponts et 117.998 d'aiguilles et de pièces détachées. Par contre, il y a eu diminution dans le chiffre des locomotives et des wagons. Toutefois, il faut prendre en considération que les locomotives livrées par la Société égalent à peu de chose près, comme poids et même comme nombre, celles construites l'année précédente ; quant à la diminution de production dans les wagons, elle n'a eu que peu d'effet sur les résultats généraux, attendu que le gain que procure leur fabrication est minime, vu les bas prix auxquels ils sont cédés.

La production de l'usine d'Alexandrowsk a augmenté C'est la conséquence de l'établissement de nouvelles lamineries et de divers autres ateliers de fabrication, dont quelques-uns ont été inaugurés en 1900. Dans cette usine, tout se trouve en pleine activité. Enfin la production de la fonte a subi un ralentissement, par suite de la réfection de certains hauts fourneaux.

En résumé, et malgré ce qui s'est produit dans certaines branches de la fabrication, la production des divers établissements de la *Société des Usines de Briansk* a augmenté en 1900, dans son ensemble, de 870.109 roubles 10, et la crise métallique qui a occasionné une baisse du prix de la fonte, du fer et de l'acier, n'a pas eu, sur les produits bruts de la Société, l'influence que l'on pouvait redouter, puisque ces produits n'ont été que de 100.000 roubles inférieurs à ceux de l'année précédente.

Les frais d'administration ont été inférieurs à ceux de 1900. mais les dépenses ont un peu augmenté, par suite du salaire des ouvriers, des frais d'organisation de différents corps de métiers, des contributions, de la plus grande extension donnée aux travaux de fabrication, de l'emploi de procédés plus perfectionnés, du renchérissement de la houille, etc. D'un autre côté, le service des intérêts, et quelques autres dépenses se rapportant à la gestion financière, ont nécessité, en 1900, un débours de 666.000 roubles, soit 337.686 roubles de plus qu'en 1899, ce qui s'explique par la situation du marché monétaire.

En ce qui a trait à l'exercice en cours, il semble que l'on puisse s'attendre à un revenu brut supérieur de 1.428.000 roubles à celui de 1900, et à un chiffre de bénéfices de 2.967.000 roubles. On base ces prévisions notamment sur une augmentation probable de la fabrication des wagons à Briansk, et des ponts en fer, conduites de fonte, etc., à l'usine d'Alexandrowsk.

Société Minière et Métallurgique de Penarroya. — Un fait important s'est produit pendant le

dernier exercice de cette Compagnie. Nous en avons parlé dans notre numéro du 30 novembre 1900, mais nous devons le rappeler.

Il s'agit, en effet, de l'acquisition faite par cette Société des Mines métalliques et de charbon de Belmez qui appartenaient à la *Compagnie des Chemins de fer Andalous*. Pour faire face au règlement de cet achat, la *Société de Penarroya* porta son capital-actions de 11 à 15 millions de francs au moyen de l'émission de 16.000 actions nouvelles de 250 fr. qui furent émises à 1.150 fr.

La différence de 900 fr. entre le prix d'émission et la valeur nominale de ces actions a produit 14.400.000 francs qui ont été appliqués ainsi par le Conseil :

Amortissement sur les obligations	1.514.026 69
Au crédit du Compte de profits et Pertes...	1.000.000 »
Au fonds de réserve légale......	401.341 07
— de prévoyance	401.341 07
— pour amortissements à répartir..............	483.291 17
— extraordinaire...........	10.600.000 »
Total égal....................	14.400.000 »

En même temps qu'elle augmentait son capital, la *Société de Penarroya* votait le dédoublement des 22.000 actions de 500 fr. représentant l'ancien capital de 11 millions de francs, de sorte qu'il existe actuellement, pour le capital actuel de 15 millions de francs, 60.000 actions au nominal de 250 fr.

Des comptes que le Conseil d'administration soumettra aux actionnaires à l'assemblée générale du 21 courant, il ressort que les bénéfices d'exploitation se sont élevés, en 1900, à 4.968.025 fr. 56. Si on ajoute à cette somme le solde reporté de l'exercice précédent, soit 32.944 fr. 42, et 1 million de francs prélevé sur les bénéfices laissés par l'émisson des actions nouvelles, on obtient un total de 6.000.969fr. 98, qui a été réparti de la manière suivante,

	Francs
Amortissements ordinaires des immobilisations, portés directement au débit de divers comptes d'exploitation.......................	1.706.337 53
Réserve pour amortissements à la charge du compte de profits et pertes.................	950.000 »
Impôt de 4 0/0 sur le revenu..................	132.000 »
Dividende net de 52 fr. 80 par action.........	3.168.000 »
A reporter à nouveau..........................	44.632 45
Ensemble	6.000.969 98

Le dividende fixé à 55 francs par action de 250 francs nominal, est en augmentation sensible sur ceux des exercices précédents. En effet, il n'avait été réparti, par action de 500 francs, que 100 francs pour 1899; 95 francs pour 1898; 85 francs pour 1897; 75 francs pour 1896; 65 francs pour 1895, etc. En outre, il faut remarquer que la répartition s'effectue, pour 1900, sur la totalité des 60.000 actions formant le capital actuel.

Ajoutons que l'acquisition des mines de Belmez, n'ayant eu lieu qu'en fin d'année, le nouvel actif n'a en aucune façon contribué aux bénéfices de 1900.

La Reprise du Congo Belge. — Dans notre numéro du 7 courant, nous avons publié un article : « La Crise du Marché de Bruxelles » qui traitait la question de la « reprise du Congo belge ». Or, un incident vient de se produire.

Le 11 courant, au cours de la réunion de la Commission spéciale chargée, à Bruxelles, de l'examen du projet de loi sur le Congo, M. Woeste, ministre d'Etat, a donné lecture d'une lettre à lui adressée par le roi Léopold, au sujet du projet de convention nouvelle entre le Congo et la Belgique, et de la proposition d'annexion déposée par M. Bernaert, ancien chef de Cabinet.

Voici les passages de la lettre royale dont M. Woeste a donné lecture :

L'Etat indépendant du Congo, si l'annexion était votée actuellement, c'est-à-dire avant l'heure où elle pourra donner à la Belgique tout le profit que je veux qu'elle lui assure, se refuserait naturellement à continuer son administration et à participer à une sorte de Gouvernement mixte qui, en pratique, serait un véritable chaos et ne produirait, tant au point de vue extérieur qu'au point de vue intérieur, qu'ébranlements, inconvénients et mécomptes.

Peut-on concevoir qu'on veuille annexer un Etat, et en même temps ses charges, et continuer pendant plusieurs années sa tâche *ad interim ?* Car, on le reconnait, la Belgique n'est pas prête et n'est pas en mesure de remplacer actuellement l'administration existante.

On s'ingénie à chercher une différence entre le mot faculté et le mot droit (M. Vandervelde avait dit que la Belgique dans la convention nouvelle n'avait plus le *droit* d'annexer, mais seulement la *faculté*, comme si le mot faculté n'était pas, en l'occurrence, complètement opérant !

On demande quelle sera la situation de la Belgique vis-à-vis du Congo ? Comme si elle pouvait être autre que celle existant déjà antérieurement à 1890, et comprenant, cela va sans dire, l'actif et le passif autres que ceux existant sous le régime de la convention de 1890 !

« On se demande si le Roi a toujours l'intention de renoncer au remboursement des sommes qu'il a dépensées au Congo ? *Oui.* Il y renonce vis-à-vis de la Belgique. Mais si, comme il est hors de doute, le budget du Congo sous l'Administration actuelle enregistre ultérieurement des bonis considérables, j'entends, qu'en dehors de toute convention, ces bonis servent d'abord à rembourser les avances belges, et cela pour réaliser le vœu que j'ai souvent exprimé de procurer sans débours le Congo à la Belgique.

« La donation à la Belgique d'une notable partie de mes biens; la faculté donnée spontanément à la Belgique de posséder le Congo, quand elle le voudra; ma demande actuelle à la Belgique de ne l'annexer que quand il sera absolument productif, sont des faits qui manifestent clairement dans tout son désintéressement bien inébranlable mon royal attachement au pays au service duquel j'ai consacré ma vie.

« Je n'ai jamais recherché ni remerciements ni applaudissements : je n'ai en vue que d'assurer à mon pays le fruit entier de mes efforts, et *nulle calomnie* ne pourra m'empêcher de résister à tout ce qui irait à l'encontre de ce patriotique résultat. »

La lecture de cette lettre a été accueillie au milieu d'une vive émotion. On dit que M. Bernaert s'est montré surtout très impressionné et que, d'accord avec ceux de ses collègues, qui avaient signé, avec lui, sa proposition d'annexion, il serait décidé à la retirer.

Chemins de fer Méridionaux italiens. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 28 mai à Florence.

On se souvient qu'en 1899, la *Société Italienne des Chemins de fer Méridionaux* avait réalisé, sur 1898, une plus-value de recettes de 9.001.622 lire. Or, pour 1900, une nouvelle augmentation est encore à signaler, et elle se chiffre par 3.696.193 lire 75, se décomposant ainsi : 3.229.124 lire 68 pour le réseau principal, et 467.069 lire 07 pour le réseau complémentaire. Voici sur quels chapitres ont porté les différences :

Réseau principal

Catégories de transports	1899	1900
	(En lire)	
Voyageurs....................	41.282.232 97	46.495.705 75
Bagages, journaux et chiens.	2.016.814 45	1.193.151 30
Marchandises, voitures, etc., etc., à grande vitesse	7.480.786 85	7.496.983 89
Marchandises et bétail à petite vitesse accélérée	8.974.303 26	6.442.734 37
Marchandises, voitures et bétail à petite vitesse	56.509.520 84	56.955.336 36
Recettes indirectes de l'exploitation................	549.798 86	459.570 21
Total.........	116.813.457 23	120.042.581 91

Réseau complémentaire

Voyageurs....................	3.023.138 76	3.172.769 40
Bagages, journaux et chiens.	80.548 20	84.627 18
Marchandises à grande vitesse	539.886 02	544.742 07
Marchandises et bétail à petite vitesse accélérée......	468.606 02	420.375 60
Marchandises, voitures et bétail à petite vitesse......	4.963.207 47	5.314.927 31
Recettes indirectes de l'exploitation	46.673 10	51.687 08
Total.........	9.122.059 57	9.589.128 64

Les augmentations accusées par le tableau ci-dessus sont d'autant plus remarquables qu'elles se sont produites après l'application faite, par la Compagnie, d'une réduction de 10 0/0 sur le tarif des voyageurs.

Toutefois, le produit net de l'exploitation a été inférieur à celui de l'année précédente. Déduction faite de toutes les charges et de tous les frais d'exploitation, il n'est resté qu'un solde à partager de 13.941.933 l. 03, y compris la garantie de l'Etat, soit 10.240.250 lire, alors que pour l'exercice 1899, le montant disponible s'était élevé, à 17.613.250 lire. Cette différence est due à une augmentation dans les frais d'exploitation qui ont été, l'année dernière, de 85.497.176 lire 82, contre 79.331.472 lire en 1899. Cette augmentation est la conséquence de la cherté du combustible.

En résumé, les bénéfices de 1900 ont reçu l'attribution suivante :

	Lire
6 0/0 au fonds de réserve	222.100 98
Tantième au Conseil d'administration	138.813 10
Allocation aux chefs de services	46.271 05
Premier dividende de 25 lire aux actions	10.240.250 »
Complément de dividende de 8 lire aux actions	2.688.000 »
Solde à porter à la réserve	606.497 90
Somme égale	13.941.933 03

Le dividende des actions a donc été fixé à 33 lire comme pour l'exercice précédent.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 19 juin, les obligations de l'Emprunt russe 3 0/0 or 1891 ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 11 juin et par suite de la réduction du capital social de 9 à 7 millions de francs, les actions de la Société des Matières colorantes et Produits chimiques de Saint-Denis (Établissements A. Poirier et G. Dalsace) ne sont plus négociables qu'au nombre de 17.500, pouvant être numérotées de 1 à 20000 et comportant 11.601 actions non libérées, 125 francs restant à verser, et 5.899 actions entièrement libérées.

Les 11.601 actions non libérées (nos 1 à 14050) doivent être munies des trois estampilles suivantes :

1° « Capital réduit à neuf millions par délibération de l'assemblée générale extraordinaire du 10 octobre 1889 » ;

2° « Capital réduit à sept millions de francs, divisé en dix-sept mille cinq cents actions, suivant délibération de l'assemblée générale du 12 janvier 1901 » ;

3° « Il reste à verser, sur cette action, cent vingt-cinq francs. »

Les 5.899 actions libérées (nos 14051 à 20000) doivent porter les 1re et 2e estampilles ci-dessus transcrites.

La Société Ottomane du Chemin de fer Smyrne-Cassaba et prolongement a décidé l'échange facultatif des coupures de 50 et de 25 de ses obligations 4 0/0 1894 contre des unités.

En conséquence, les obligations 1894 de ladite Société créées, à l'origine, en coupures de 50 et de 25 et numérotées de 1 à 37500, pourront, au fur et à mesure de l'échange, circuler en titres unitaires.

Les titres unitaires nouveaux nos 1 à 37500 portent une estampille rouge indiquant qu'ils proviennent d'un échange de coupures.

Depuis le 11 juin, les 40.000 actions (nos 40001 à 80000) de la Banca Commerciale Italiana ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, divisés et numérotés comme suit :

15.000 titres unitaires	Actions nos	40001 à	55000
1.500 coupures de 5	—	55001	62500
1.000 coupures de 10	—	62501	72500
300 coupures de 25	—	72501	80000

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 7 juin 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor est fixé à partir du 8 juin 1901 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de six mois ;

A 2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	6 juin	13 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
6 juin / 13 juin		
Or .... 2.457.883.985 / 2.466 551.873		
Argent ... 1.117.738.957 / 1.117.920 491	3.575.622 942	3.584.472.365
3.575.622.942 / 3.584.472.365		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	470.983	20.285
Portefeuille Paris — Effets Paris	163.864.999	147.194.638
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	341.683.181	348.999.554
Avances sur lingots à Paris	6.377.000	5.832.000
Avances sur lingots dans les succursales	1.276.000	3.658.000
Avances sur titres à Paris	218.161.269	207.852.750
Avances sur titres dans les succursales	282.636.566	271.811.742
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.617.973	99.627.289
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	19.551.761	19.593.601
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	5.756.263	5.773.990
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	42.312.616	42.198.354
Total	5 062.719.751	5 042.422.765
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.019.057.440	3.986.106.740
Arrérages de valeurs déposées	20.448 675	18.676.067
Billets à ordre et récépissés	9 814.389	10 040.351
Compte courant du Trésor, créditeur	96.571.500	153.858.458
Comptes courants de Paris	559.171.651	508.431.786
Comptes courants dans les succursales	66.586.258	72.899 238
Dividendes à payer	1.562.278	1 506.740
Escompte et intérêts divers	11.894.926	12.415.464
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724.631
Divers	50.872.491	51.747.780
Total	5.062.719.751	5.042.422.765

Comparaison avec les années précédentes

	17 juin 1897	16 juin 1898	15 juin 1899	14 juin 1900	13 juin 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.627.5	3.629.8	3.739.7	3.966.4	3.986.1
Encaisse	3.226.7	3.110.1	3.073.5	3.201 2	3.584.5
Portefeuille	576.4	662.2	658.0	755.2	496.2
Avances aux partic.	358 6	385.6	437.6	591.9	479.7
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	195.4	218 5	161.6	195.8	153.9
— partic.	460.5	466.7	450.2	453.9	681.3
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 0/00	¼ 0/00	pair	pair
Bénéfices nets	4.888.9	5 592.5	9.517.9	13.322.3	6.641.4

Le Rendement des Impôts. — L'Administration des finances vient de publier le relevé des impôts et revenus indirects pendant le mois de mai 1901.

Il y a moins-value de 13.870.300 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 23.127.800 fr. par rapport aux recouvrements du mois correspondant de l'année précédente.

En ce qui concerne les évaluations budgétaires, il y a plus value sur les impôts suivants : le timbre, 2.040 000 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 7.000 fr.; les postes, 1.209.100 fr.; les téléphones, 481.500 fr.; il y a moins value sur les impôts suivants : l'enregistrement, 2 674.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 129.500 fr.; les douanes, 4.061.000 fr.; les contributions indirectes, 3.903.600 fr.; les sels, 62.000 fr.; les sucres, 6.657.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 109 000 fr.; les télégraphes, 11.800 fr.

En ce qui concerne les résultats de mai 1900, il y a augmentation sur les impôts suivants : le timbre, 979.000 fr.; les postes, 490 200 fr.; les télégraphes, 78 400 fr.; les téléphones, 252.700 fr.; il y a diminution sur les impôts suivants : l'enregistrement, 3.656.500 fr ; l'impôt sur les opérations de Bourse, 47.500 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobi-

lières, 297.000 fr.; les douanes, 6.304.000 fr.; les contributions indirectes, 11.815.000 fr.; les sels, 116.000 fr.; les sucres, 1.825.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 867.000 fr.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 1er au 10 juin 1901 :

Dépôts de fonds................	4.426.143 99
Retraits de fonds..............	7.324.458 85
Excédent de retraits.....	2.898.314 86

Excédent de dépôts du 1er janvier au 10 juin 1901 : 43 millions 193.442 fr. 72.

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 juin 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 767.829 fr. 02;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.038.913 fr. 15.

Annuaire Didot-Bottin.— L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 31 mai dernier.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900-1901 et fixé le dividende y afférent à 46 fr. 50 par action dédoublée nouvelle de 250 francs.

Un acompte de 30 fr. ayant été payé le 6 mars dernier, le solde de 16 fr. 50 est mis en paiement, depuis le 2 juin, à raison de 15 fr. 84 net par action au porteur.

Le dividende sur la part de fondateur, fixé à 115 fr. 59 bruts, est également payable à raison de :

110 fr. 85 nets par part nominative, et de 106 fr. 35 nets par part au porteur.

Le Conseil ayant décidé la division des parts de fondateur à raison de quatre nouvelles contre une ancienne, les titulaires de parts au porteur ou nominatives sont invités à déposer leurs titres au Comptoir d'Escompte, qui leur remettra un récépissé. La remise des titres nouveaux sera faite six jours après.

Compagnie Générale des Eaux. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 3 juin.

Après avoir entendu la lecture des des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, et elle a voté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° Approbation du rapport du Conseil d'administration et des comptes de recettes et dépenses pour 1900.

Fixation à 76 fr. 50 du dividende de 1900;

2° Réélection des trois membres du Conseil d'administration sortants par rang d'ancienneté, MM. le baron Hottinguer, A. Langlois, Charles Cambefort;

3° Réélection de MM. de Marcheville, Bournet-Aubertot et Girod de l'Ain, comme membres de la Commission des comptes pour l'exercice 1901.

Sud de la France. — Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France, réunis le 1er juin en assemblée générale, ont approuvé, à l'unanimité, les résolutions dont voici le texte :

I. — L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport des commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration.

En conséquence, elle fixe à 9 fr. par action impôts non déduits le dividende afférent à l'exercice 1900; ce dividende sera mis en paiement sous déduction des impôts établis par les lois de finances, le 15 juillet prochain.

II. — L'assemblée générale, en exécution de l'article 44 des statuts, réélit administrateur pour cinq ans M. René Baulant.

III. — L'assemblée générale, en conformité des articles 30 et 32 des statuts, nomme commissaire pour l'exercice 1901 MM. Brueyre et Loubery, qui acceptent, et fixe à 1.500 fr. la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché.

Compagnie Algérienne. — Les actionnaires se sont réunis, le 30 mai, en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration, ils ont vérifié et reconnu la sincérité de la déclaration de souscription et de versement relative aux 20.000 actions nouvelles et déclaré, en conséquence, le capital social définitivement porté de 15 à 25 millions de francs, divisé en 50.000 actions de 500 fr. chacune.

Chemins de fer de l'Ouest-Algérien. — Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer de l'*Ouest-Algérien* ont tenu le 7 juin leur assemblée ordinaire; ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1900, tels qu'ils leur étaient soumis, et approuvé notamment la répartition de 25 fr. faite pour l'exercice 1900 et le report à nouveau du solde du compte de liquidation de l'exercice 1900, s'élevant à 1.168.000 fr., y compris 1.007.000 reportés de l'exercice 1899.

MM. Buron, Goudchaux et Peytel, administrateurs sortants, ont été réélus pour une période de trois ans.

MM. Aron et le baron de Lassus-Saint-Geniès ont été nommés commissaires des comptes pour l'exercice 1901.

Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 8 juin.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et de la Commission de vérification des comptes, elle a voté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° Approbation du rapport du Conseil d'administration et des comptes de recettes et dépenses pour l'exercice 1900.

Fixation à 16 fr. du dividende de 1900;

2° Réélection de M. Edw. Blount, président du Conseil d'administration, désigné par rang d'ancienneté comme administrateur sortant;

3° Formation de la Commission de vérification des comptes pour l'exercice 1901, par la réélection de MM. de Marcheville Bournet-Aubertot et Girod de l'Ain, membres de la Commission de vérification des comptes de 1900.

Compagnie Française des Mines du Laurium. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 8 juin.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils étaient présentés, les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 25 fr. par action. Un acompte de 15 fr. ayant été payé en janvier dernier, le solde, soit 10 fr. par action, sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain.

L'assemblée a réélu les administrateurs sortants, MM. G. Chabert et F. Serpieri.

Elle a, par une résolution spéciale, relevé MM. Dorion, Homberg, Maggiar, Rodocanachi, Rostand et Serpieri, membres du Conseil d'administration, de l'interdiction prononcée par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

La Propriété bâtie à Paris. — Un important travail vient d'être achevé par la Direction des Contributions directes du département de la Seine, la Commission de répartition des contributions de la Ville de Paris et les géomètres de la Ville.

Il s'agit de la revision décennale du revenu net des propriétés de la Ville de Paris et de la fixation et de la réforme de sa situation cadastrale.

Il y avait au 1er janvier 1901 à Paris :

Maisons..............................	84.882
Usines	1.316
Propriétés mixtes, maisons et usines....	2.389
	88.587

Le nombre des locaux d'habitation était de 1.231.172, représentant une valeur locative de 849.090.092 fr. Celui des locaux industriels s'élevait à 30.958 valant 29.959 fr. 52. Soit 1 million 262.130 locaux, ayant une valeur de 879.049.174 fr.

Les logements les plus nombreux sont ceux de 100 à 299 fr. : il y en a 387.741.

Puis, ceux de 300 à 499 fr. : 220.345.

Ensuite ceux de 500 fr. et au-dessus : 206.543.

Dans les « locaux d'usine » ou « industriels », compris les magasins, boutiques et établissements d'instruction libre, il y en a 160.571; les hôtels meublés non imposables à la contribution mobilière : 141.567, et les écuries et remises : 18.530.

Il reste à mener à bonne fin la détermination de la valeur immobilière des propriétés bâties et non bâties qui forment le complément des travaux du cadastre.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La *Banque d'Angleterre* a procédé, hier, à une nouvelle réduction du taux de son escompte, en le ramenant de 3 1/2 0/0 à 3 0/0. La Bourse croyait que la

Banque de France suivrait l'exemple qui lui était donné, mais il n'en a rien été.

Les affaires ont été plutôt calmes cette semaine, mais les dispositions générales restent toujours favorables, le Marché étant bien impressionné par les succès qu'ont remporté les émissions auxquelles il a été procédé ces temps derniers.

C'est aujourd'hui que commence la liquidation de quinzaine par la « réponse des primes ». Il semble que l'argent se montrera, une fois de plus, abondant.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont calmes.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui finissait à 101 fr. 20 à terme et à 101 fr. 10 au comptant, clôture, sur ces deux marchés, 101 fr. 07 1/2 et à 101 fr. 10. *Amortissable 3 0/0*, 99 80 au comptant, sans changement. *Rente 3 1/2 0/0*, 101 fr. 55 à terme en petite avance de 2 1/2 centimes et 101 fr. 40 au comptant, en bénéfice de 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient montées à 489 fr., s'inscrivent à 490 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, au même cours de 82 fr.; *Emprunt de Madagascar*, 81 fr. 75, contre 82 fr.; *Obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 494 fr. 75, contre 493 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à de bons échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui restaient à 556 fr., sont à 553 fr., avec un tirage demain. *Obligations 3 0/0 1869*, 427 fr., contre 426 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr. 25, en légère plus-value; *Obligations 4 0/0 1875*, 549 fr. 50, contre 560 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 559 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*, qui finissaient à 463 fr. 50, se retrouvent à 463 fr. 25; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 358 fr., contre 357 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 fr., en recul de 2 francs : *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 417 fr., contre 422 fr., avec un tirage le 25 courant.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient passées à 3.800 fr., sont à 3.760 fr.

Pendant les vingt-cinq premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 6.641.474 fr. 25.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont recherchées à 670 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demandées.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 474 fr., contre 475 fr.; *Obligations Foncières 1879*, 501 francs, avec un tirage le 5 juillet; *Obligations Communales 1880*, 499 fr. 50, contre 500 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 447 fr., gagnant 5 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 465 fr., contre 464 fr. 50; le prochain tirage de ces obligations aura lieu le 5 juillet.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 396 fr. 25, restent à 396 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 466 fr. 75 contre 466 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 465 fr. contre 463 francs 50; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, 513 fr., gagnant 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 francs contre 468 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont été, en général, peu mouvementées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à son même cours de 1.095 fr.; *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 592 fr. contre 598 fr.

La *Société Générale* est sans changement à 616 fr.; *Crédit Industriel et Commercial*, 607 fr.

La *Banque Internationale de Paris* s'inscrit à 380 fr., contre 385 fr. *Banque Française de l'Afrique du Sud* 82 fr. 50. Comme nous le rappelions il y a huit jours, une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 17 courant, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire. L'ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire est, comme on sait, le suivant : 1° Statuer sur une proposition tendant à la participation de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* dans la constitution d'un nouvel établissement de crédit; 2° Statuer sur une proposition tendant à la participation de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* dans l'augmentation éventuelle du capital de la *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*; 3° Conférer au Conseil d'administration en tant que de besoin tous pouvoirs aux effets ci-dessus; 4° Statuer sur la dissolution anticipée et la mise en liquidation conditionnelles de la Société, régler le mode de liquidation, nommer les liquidateurs et déterminer leurs pouvoirs.

La *Banque de l'Algérie*, qui était revenue à 877 fr., recule encore de 7 fr. à 870 fr.; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 120 fr., contre 121 fr. 75; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., en moins-value de 2 fr. 75; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 41 fr. 25.

La *Rente Foncière*, qui clôturait à 280 fr., fléchit à 258 fr.; *Compagnie Algérienne* 665 francs.

Société Foncière Lyonnaise, 323 fr. au comptant, contre 324 francs.

Les actions du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont au même cours de 506 fr.; actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine*, 905 fr.; actions 2e émission, 890 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'or et d'Exploration* reste ferme à 105 francs.

★ ★ Le groupe de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est mou.

On retrouve le *Lyon* à 1.605 fr. à terme et à 1.604 au comptant, contre 1.620 fr. et 1.619 fr.; *Nord*, 2.110 francs à terme, en moins-value de 25 fr., et 2.144 francs au comptant, en recul de 16 fr.; *Midi*, 1.301 fr. au comptant, contre 1.305 fr.

L'*Est*, qui clôturait à 1.013 fr., finit à 1.010 fr.; *Ouest*, 1.025 fr. au comptant, contre 1.030 fr. Cette Compagnie va livrer prochainement à la circulation — on parle du mois de juillet — sa ligne nouvelle de Paris (gare des Invalides) à Versailles. Cette ligne à traction électrique, qui offrira le trajet le plus court de Paris à Versailles, et qui, secondairement, desservira une banlieue très fréquentée, paraît assurée d'un mouvement de voyageurs important. *Orléans*, 1.607 fr. à terme, et 1.610 fr. au comptant.

Pour la vingt-deuxième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer sont en augmentation de 2.435.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui réduit à 16 millions 546.000 fr. la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été sérieusement traitées. Dans le compartiment des valeurs de traction, c'est la lourdeur qui l'a emporté.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont repris de 10 fr. à 635 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, de nouveau mouvementée. Elle finit cependant à 859 fr., regagnant 8 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à son même cours de 291 fr.; *Messageries Maritimes*, 510 fr., contre 511 fr.; *Chargeurs Réunis*, sans changement à 1.150 francs.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, que nous laissions à 1.140 fr., a perdu 20 fr. à 1.120 francs. Du 1er janvier au 10 juin, les recettes de cette Compagnie accusent, à 21.927.962 fr. 95, une diminution de 2.490.552 fr. 70 sur l'exercice 1899. *Voitures à Paris*, 210 fr., contre 215 fr.

L'action *Suez*, qui était montée à 3.757 fr., est revenue à 3.747 fr.; *Parts Civiles*, 2.465 fr., contre 2.470 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui cotait 460 fr. la semaine dernière, s'échange à 450 francs; *Electro-Métallurgie*, 475 fr., contre 475 fr.; *Dyle et Bacalan*, 300 fr., comme jeudi dernier.

La *Compagnie Générale de Traction* a fléchi de 62 fr. à 58 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des*

Procédés Thomson-Houston, 1.165 fr., contre 1.175 fr. La *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, qui est une des filiales de cette Société, a réalisé, comme recettes, pendant le mois de mai dernier, 1.556.826 fr. 25, contre 1.204.556 fr. pendant le mois correspondant de 1900, soit une augmentation de 352.270 fr. 25 pour le mois de mai 1901.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui avaient reculé à 690 fr., fléchissent de nouveau et restent à 620 fr. *Tramways de l'Est Parisien*, 269 fr., contre 292 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 616 fr., contre 625 fr.; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques*, 277 fr. *Omnium Lyonnais*, 68 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui clôturait à 656 fr., a reculé de 10 fr. à 646 fr.

Les *Phosphates de Dyr* restent à 115 fr., contre 118 francs; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 51 fr. 25.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont à 715 fr., contre 735 fr.; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.410 fr., en moins-value de 10 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* gagnent 4 fr. à 365; *Dynamite Centrale*, 521, reperdant 27 fr sur son avance précédente. Le Conseil d'administration de cette Société rappelle aux actionnaires que, par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1900, les actions de jouissance de la Société ont été annulées et que les porteurs sont invités à les remettre à la caisse de la Société pour recevoir, en échange de chaque titre et contre le versement d'une somme de 500 fr., une action de capital de la Société. Comme ladite assemblée avait aussi décidé que toutes les actions émises avant la clôture d'un exercice prendraient seules part à la répartition des bénéfices de cet exercice, les actionnaires sont invités à faire l'échange susmentionné avant le 30 courant. *Malfidano*, 530 au comptant, contre 510.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, 270 fr.

★★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont irréguliers. Sur quelques-uns, des avances importantes sont à signaler.

Les *Fonds Argentins* sont très fermes. Nous nous reportons à l'article que nous leur consacrons plus haut. *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, 500 fr. 50, contre 503; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* 73 fr. 80 au comptant et 73 fr. 60 à terme, contre 72 90 jeudi dernier; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 72 60, en plus-value de 2 fr. 60 pour la semaine.

Les *Fonds Brésiliens* sont sans changement.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui était revenue à 69 fr., a repris à 70 fr; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 93 fr. 60 contre 93 fr. 85; *Obligations Minas Geraès*, 407 fr. au comptant, contre 405 fr., et 406 fr. à terme, en avance de 2 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'est avancée à 72 fr. Au sujet de ce fonds, nous publions une note dans nos « Informations économiques et financières » de ce jour.

La *Rente Italienne*, qui finissait à 97 fr. 70, a reculé de 17 centimes 1/2, à 97 fr. 52 1/2. *Rente Portugaise 3 0/0*, 25 fr. 85, contre 26 fr. 02 1/2.

Les *Fonds Russes* sont irréguliers. La *Rente 3 0/0 1891-1894* cote 84 fr. 40, contre 85 fr. 20; *Rente 3 0/0 1896*, 84 fr. 40, en moins-value de 45 centimes; *Rente Intérieure 4 0/0*, 96 fr. 65 au comptant, contre 96 fr. 50; *Rente 4 0/0 Consolidée nouvelle titres libérés*, 99 fr. 90 à terme et au comptant; *titres non libérés*, 100 fr. 15 à terme et 100 fr. 20 au comptant.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'est encore avancée de 72 fr. 10 à terme à 72 fr. 50 et de 72 fr. au comptant à 72 fr. 60. L'élargissement du marché de ce fonds a été très apprécié de notre public.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes. La *Série B*, qui était passée à 50 fr. 80, progresse encore à 50 fr. 95; *Série C*, 27 fr. 77 1/2, contre 27 fr. 90; *Série D*, 25 fr. 10, contre 25 fr. 15.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 445 fr. On annonce de Vienne que le Gouvernement autrichien a autorisé cette Banque à créer, dans cette ville, la *Société anonyme d'Edition universelle*, ayant principalement pour objet d'entrer en concurrence avec les maisons d'édition de Leipzig. Le capital de cette Société a été fixé à 800.000 couronnes. *Banque Nationale du Mexique*, 650 fr., gagnant 2 fr.; *Robinson South African Banking*, au même cours de 86 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui avait repris à 1.433 fr., se maintient. On le retrouve à 1.432 fr. *Sosnowice*, de nouveau discutée, et perdant 100 fr. *Wagons-Lits*, 370 fr., contre 374 fr. Du 1er janvier au 31 mai, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 5.528.393 fr., en augmentation de 354.683 fr. sur la même période de 1900.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont à 195 francs.

Les Chemins Espagnols sont mous. Le *Nord de l'Espagne* finit à 184 fr., contre 185 fr., et le *Saragosse* est revenu de 263 fr. à 262 fr.; *Andalous*, 253 fr, contre 255 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 280 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 415 fr.; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 368 fr.

Les actions anciennes des *Usines de Briansk* ont fléchi, mais elles ne restent pas à leurs plus bas cours. Elles s'inscrivent, au dernier moment, à 690 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme précédemment, le Marché en Banque s'est peu occupé cette semaine, et on continue à se tenir sur une certaine réserve.

Le *Brésil 5 0/0* est monté de 82 fr. 90 à 83 fr. 90, en avance de 1 franc; *Mexicain 5 0/0*, délaissé aux environs de 43 65; *Chemins Ottomans*, 113 fr. 75 contre 113 fr. 50; *Tharsis*, 177 francs 50, soutenue.

La *Kertch* a repris de 12 francs, à 503 francs. L'assemblée générale des actionnaires vient d'avoir lieu. Cette assemblée, sur le très bon rapport des commissaires et sur un bilan favorable, a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui ont été présentés. L'effet produit à Saint-Pétersbourg par la nomination, comme administrateurs, de deux personnalités influentes, nomination qui donne à la *Société de Kertch* la même direction qu'à celle de *Briansk*, a été excellent.

Les *Aciéries du Donetz* clôturent à 745 francs contre 760; *Huta-Bankowa*, 3.675 francs, en moins-value de 75 fr.; *Harpener*, 1 323 francs, perdant 12 francs.

La *Vieille-Montagne* gagne 3 francs, à 618 francs; *Spies Petroleum Company*, 23 fr. 25.

La part *Monaco* a repris de 110 francs à 3.420 francs; *Cinquièmes*, 675 francs. *Transports Electriques de l'Exposition*, 37 francs; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 39 francs contre 38 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont aux environs de 96 francs. On sait que ce cours est ex-coupon semestriel de 4 fr. 25 détaché le 1er courant. D'après les résultats obtenus jusqu'ici on espère, pour l'exercice en cours, un dividende total de 10 francs par action. Aux cours actuels, l'action des *Brasseries et Tavernes Zimmer* rapporterait donc plus de 9 0/0 net.

Les actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir* sont en avance, à 254 francs. Au sujet de cette Société, faisons remarquer que les frais de production d'une tonne de pétrole raffiné sont estimés à 16 florins environ, y compris la redevance à payer au concessionnaire et les amortissements nécessaires, et le prix de vente net à 46 florins; le bénéfice par tonne doit donc ressortir à 30 florins environ. La raffinerie de la *Société Moesi-Ilir* aura une puissance de production de 100.000 tonnes environ par année, ce qui donnerait, aux prix actuels, 3.000.000 de florins de bénéfices, si les prévisions des ingénieurs se réalisent.

Les actions de l'*Hôtel de Monte-Carlo* sont sans changement à 700 francs.

Les actions de la *Lumière North American Company* sont à 36 francs. On sait que l'excellente marche des affaires de la *Société des Plaques Lumière* a permis à cette Société de rembourser tout son capital et de distribuer des dividendes rémunérateurs. Or, ce qu'a fait la *Société des Plaques Lumière* est un sérieux encouragement pour la nouvelle Compagnie, et permet de bien augurer de son avenir.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

13 juin 1901.

La température actuelle est favorable à l'épiage et à la floraison des blés.

Le *Bulletin des Halles*, se basant sur les données officielles dont nous avons donné un résumé dans notre dernière revue, évalue comme suit notre future récolte de blé :

Régions	Surface ensemencée 1900	Surface ensemencée 1901	Production 1900	Production 1901
	Hectares		Hectolitres	
Nord-O. .	744.220	731.915	11.903.910	13.479.100
Nord	1.160.030	1.201.781	25.192.350	26.614.400
Nord-Est.	561.280	568.422	8.788.700	9.792.600
Ouest	1.019.050	1 097.500	16.105.640	17.407.000
Centre ...	770.380	777.011	13.480.120	12.125.000
Est	776.620	768.341	12.286.140	11.034.500
Sud-Ouest	801.850	756.197	10.347.650	10.120.000
Sud	454.820	461.227	5.007.350	6.305.700
Sud-Est..	436.410	424.782	5.794.220	6.510.500
Corse	13.320	13.400	119.880	145.000
Totaux..	6.737.980	6.800.576	109.025.960	113.533.800

La production moyenne des dix dernières années, 1891 à 1900, étant de 109.921.630 hectolitres, l'estimation précédente accuserait donc une augmentation de 3.612.170 hectolitres sur ce chiffre et de 4.507.840 hectolitres sur la récolte de 1900, évaluée provisoirement à 109.025.960 hectolitres.

Le total de la superficie ensemencée présente un accroissement de 9.734 hectares sur la moyenne de la dernière période décennale, qui est de 6.790.842 hectares. Au début du printemps, on pensait généralement qu'il serait fait peu de blé de mars en raison de l'avilissement des prix ; il semble, aujourd'hui, qu'il n'en a pas été ainsi, attendu que le total des ensemencements, tant en blé d'hiver qu'en blé de printemps, est supérieur de 62.596 hectares à celui de l'an dernier.

Notre confrère estime la surface ensemencée en seigle à 1.440.439 hectares, contre 1.476 720 hectares l'an dernier, et la production à 24.510.300 hectolitres, contre 22.393.320.

En ce qui concerne l'avoine, la surface ensemencée serait de 3.838.404 hectares, contre 3.967.440 l'an dernier, et la future récolte de 80.513.300 hectolitres, contre 89.113.690 en 1900. Il y aurait donc diminution de 8.600.390 hectolitres, mais il convient de remarquer que certainement le chiffre donné pour la production de l'an dernier est exagéré.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	19 87	20 12	20 37	20 12	20 12
Liverpool..........	16 29	16 52	16 52	16 66	16 02
Anvers..............	17 ..	17 ..	17 25	17 12	17 ..
Vienne..............	16 21	16 06	16 31	16 80	17 19
Buda-Pesth	15 87	15 96	16 27	16 96	17 11
Chicago.............	13 62	13 96	14 17	14 47	13 51
New-York	14 82	15 13	15 25	15 42	14 77

Sur le marché de Paris, le rapport officiel et les diverses évaluations qui l'on suivi ont été interprétés peut-être trop favorablement, car en somme nous resterons tributaires de l'étranger. Les offres ont été relativement importantes devant le peu d'empressement des acheteurs et la tendance a été faible pendant la première partie de la semaine. Depuis deux jours la demande est plus active et les cours sont mieux tenus.

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant.........	20 37	20 12	20 12
Juillet...........	.. ..	20 37	20 37
Juillet-Août......	20 87	20 62	20 37
4 derniers.......	21 12	20 62	20 62

Farines de consommation — La vente reste calme en boulangerie et les cours s'inscrivent sans changement. La marque de Corbeil est à 28 francs ; on cote les autres marques en disponible :

	30 mai	6 juin	13 juin
Marques de choix	28 50	28 50	28 50
Premières marques...	27 75	27 75	27 75
Bonnes marques......	27 12	27 12	27 12
Marques ordinaires...	26 12	26 12	26 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Sur le marché des farines fleur les transactions n'ont présenté que peu d'activité cette semaine et la tendance a été calme. Aujourd'hui la demande a été assez bonne et les cours se sont relevés :

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant.........	25 62	24 62	25 12
Juillet...........	.. ..	25 37	25 37
Juillet-Août.....	26 12	25 62	25 62
4 derniers.......	26 87	26 50	26 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — Les nouvelles de la récolte étant favorables, les vendeurs à livrer sont plus nombreux depuis quelques jours. Le stock du marché de Paris est toujours insignifiant et les couches sont enlevées à mesure qu'on les fait. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant.........	15 50	15 75	15 25
Juillet...........	.. ..	15 25	15 ..
Juillet-Août.....	15 ..	14 87	14 50
4 derniers.......	14 75	14 37	14 25

Avoine. — Les cours de l'avoine n'ont pas varié cette semaine. La tendance est restée soutenue, mais en présence des hauts prix la graineterie est peu disposée aux achats et ne s'approvisionne que pour ses besoins immédiats. On a coté en clôture :

	30 mai	6 juin	13 juin
Courant.........	19 62	19 87	19 87
Juillet...........	.. ..	19 87	19 87
Juillet-Août.....	19 37	19 37	19 62
4 derniers.......	17 12	17 37	17 37

Huile de colza. — Les affaires sont peu actives et la tendance est calme. Le disponible est à 60 fr. 75, comme il y a huit jours.

Huile de lin. — Les transactions sont peu importantes, néanmoins les cours sont fermement tenus par suite des hauts prix de la graine. Le disponible est à 75 fr., contre 73 fr. jeudi dernier.

Alcool. — C'est la faiblesse qui domine. Les offres sont suivies en raison de l'importance des arrivages et du faible report qui existe sur tous les termes de livraisons. Le disponible est à 27 fr. 25, contre 27 fr. 50 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	25 50	25 87	25 50	24 75	24 ..
Londres............	23 57	23 96	23 50	23 24	23 19
Anvers	23 25	24 37	23 87	23 87	24 ..
Amsterdam.........	23 77	24 04	23 92	23 92	23 77
Prague	25 93	26 04	26 14	25 72	.. ..
Hambourg..........	23 87	24 05	23 75	23 50	23 55
New-York moscovad.	42 82	42 82	42 82	42 09	41 39

Dans certaines régions, des averses d'orages sont tombées et ont fait le plus grand bien aux betteraves. On annonce que, sur quelques points, la grêle a causé des dégâts et que des réensemencements sont devenus nécessaires. En général, la végétation progresse d'une façon satisfaisante, bien que le retard ne soit pas regagné. Les travaux de binage et de démariage avancent rapidement.

Une certaine inquiétude règne depuis quelques jours dans les milieux agricoles et sucriers. On dit que pour parer à l'insuffisance du rendement des impôts qui, depuis le commencement de l'année, augmente de mois en mois et devient très alarmante — trente millions pour les cinq mois écoulés — le Gouvernement étudie le moyen de modifier le régime des sucres. D'après le Ministre des Finances, la moitié de ce déficit incomberait aux sucres qui ont donné une moins-value de 15 millions. Cette insuffisance tiendrait à ce que l'impôt est de plus en plus absorbé par les primes. Le Conseil des Ministres aurait décidé de remédier à cette situation par une modification à la législation existante et M. Cail-

taux soumettrait prochainement à ses collègues un projet de loi tendant à ce but.

Sur le marché de Paris, le calme domine et la spéculation reste dans une inaction presque complète. On a coté en clôture :

	30 mai	6 juin	13 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	30 06	29 31	29 ..
Juillet	.. ..	29 06	28 81
Juillet-août	29 81	29 06	28 75
4 d'octobre	26 81	26 31	26 12
Roux 88° disponible	25 50	24 75	24 ..
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	101 50

Vins. — Grâce au beau temps, la végétation se développe rapidement et le retard devient de moins en moins sensible.

Le *Moniteur Vinicole* dit qu'à l'Entrepôt de Bercy les prix sont très faibles sur les vins légers ou douteux qui continuent à affluer sur le marché parisien. On cherche à se débarrasser au vignoble où l'on veut faire de la place pour la récolte 1901 et, ici, les magasins sont largement approvisionnés. A 8 et 10 francs l'hectolitre nu, on trouve facilement vendeurs de produits du Midi et d'Algérie. Ce sont eux qui alimentent la plupart des déballages de vins à 15 et 20 centimes le litre que l'on rencontre aujourd'hui si fréquemment dans les quartiers populeux de la capitale.

Quant aux vins frais et de bonne tenue, ils sont recherchés depuis l'arrivée des chaleurs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	37 50	38 ..	37 75	36 50	35 75
Londres (d°)	38 11	38 42	38 73	36 87	36 87
Anvers	38 ..	38 25	38 25	37 ..	37 50
Hambourg	38 12	38 12	38 75	37 18	37 18
New-York	29 97	30 54	31 11	29 69	29 69

Voici, d'après la circulaire de M. Duuring, quels étaient les stocks du café sur les huit principaux marchés de l'Europe, à la date du 1er juin :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Angleterre	16.800	24.900	20.000	23.840
Hambourg	40.350	40.500	37.950	35.600
Anvers	17.300	17.400	14.500	15.850
Le Havre	76.000	92.100	105.800	96.250
Bordeaux	4.250	5.500	5.000	3.800
Marseille	5.500	5.100	6.750	4.850
Trieste	10.850	12.900	12.050	12.550
Pays-Bas	32.200	33.850	39.850	45.850
Total au 1er juin	203.250	232.250	241.900	238.590
Total au 1er mai	197.450	233.250	238.250	231.900
Différ. au 1er juin	+ 5.800	— 1.000	+ 3.650	+ 6.690

Le stock visible dans le monde entier s'élevait, au 1er juin, à 419.640 tonnes, contre 434.650 au 1er mai, soit une diminution de 15.010 tonnes.

Pendant les quatre premiers mois des quatre dernières années, la consommation a été la suivante :

	1898	1899	1900	1901
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Allemagne	58.120	55.670	65.560	64.610
France	26.950	26.060	27.460	27.500
Autriche-Hongrie	13.830	12.000	14.370	13.120
Angleterre	4.440	4.640	5.580	6.210
Belgique	11.170	9.410	10.410	10.380
Suisse	3.740	2.760	3.630	3.000
	118.250	110.540	127.010	124.820
Etats-Unis	144.700	129.170	126.350	128.650
Total	262.950	239.710	253.360	253.470

Comme on l'a vu plus haut, le stock visible universel a diminué, pendant le mois dernier, de 15.010 tonnes, contre seulement 10.290 tonnes en mai 1900. Bien que les délivraisons aient dépassé de 11.235 tonnes celles de mai 1900, cette énorme réduction semble extraordinaire quand on considère que pour le mois dernier les recettes de Rio et Santos ont été supérieures de 16.300 tonnes à celles de la même période de l'an dernier.

MM. C. J. Leech donnent une explication de ce fait qui paraît assez plausible. En admettant que les arrivages provenant des contrées autres que le Brésil aient été de la même importance qu'en mai 1900, le stock visible aurait dû diminuer de seulement (10.290 + 11.235) — 16.300 = 5.225 tonnes. Or, la réduction a été de 15.010 tonnes ; on peut donc en conclure qu'il y a eu un déficit d'environ 10.000 tonnes dans les arrivages de cafés de provenances autres que celles du Brésil.

Du 1er au 7 juin, les recettes de Santos ont été de 54.000 sacs, contre 19.000 pendant la même période de 1900 et 94.000 en 1899 ; celles de Rio se sont élevées à 61.000 sacs, contre 15.000 en 1900 et 61.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 7 juin 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.729.000 sacs contre 5.513.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.747.000, contre 3.177.000 ; soit au total, 10.476.000 sacs, contre 8.690.000 au 7 juin 1900.

Sur les différents marchés, et au Havre en particulier, les affaires sont inactives et la tendance est faible.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100 k.)	124 ..	125 ..	123 ..	124 ..	122 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 30	4 30	4 27	4 32	4 30
Anvers (d°) le kil.	4 10	4 15	4 12	4 15	4 12

La première vente publique organisée par le Syndicat des Agriculteurs de la Côte-d'Or a eu lieu, à la Bourse de Commerce de Dijon, le 25 mai. Sur 20.000 toisons offertes aux enchères, 18.000 ont été vendues.

La deuxième vente de Reims a eu lieu le 31 mai ; elle comprenait environ 50.000 toisons, sur lesquelles 40.000 ont été vendues, soit aux enchères, soit à l'amiable aussitôt après.

D'après les renseignements fournis sur ces deux réunions, voici quels sont actuellement les cours des laines en France :

Laines en suint : Laines supérieures fines, de 1 40 à 1 52; dito courantes légères, de 1 25 à 1 50; dito courantes lourdes, de 1 10 à 1 23; laines métisses et bataillées légères, 1 fr. à 1 20; dito lourdes, de 90 c. à 1 fr. ; laines croisées premières, de 1 10 à 1 25; dito croisées deuxièmes, de 90 c. à 1 10; agneaux fins de 1 45 à 1 60; dito croisés, de 1 25 à 1 45.

Lavés à dos : Laines supérieures fines, de 2 50 à 2 65; dito courantes fines, de 2 30 à 2 45; dito métisses, de 2 fr. à 2 25; dito croisées premières, de 2 fr. à 2 15; dito croisées deuxièmes, de 1 80 à 1 95.

La prochaine vente de Reims est fixée au mardi 18 juin et celle de Dijon au samedi 22 juin.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	69 16 3	69 8 1	69 5 .	69 7 6	69 2 6
A 3 mois	70 5 .	69 19 4	69 16 3	69 17 6	69 11 3
Etain : disponible	124 2 6	130 5 .	129 15 .	128 10	130 10 .
— à 3 mois	124 2 6	130 . .	128 15 .	127 10 .	126 .. .
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 3 9	12 15 .	12 13 9	12 6 .
— espagnol : —	12 8 9	12 6 10	12 10 .	12 6 10	12 5 .
Zinc : disponible	17 12 6	17 18 9	17 15 .	17 10 .	17 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 3	54 1	53 7	53 6	53 6
— à 1 mois	54 3	54 1	53 7	53 6	53 7

A Paris, les derniers cours officiels 8 juin) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr., contre 178 fr. 25 : Chili 1res marques, 181 fr. 25, contre 181 fr. 75; en lingots et plaques de laminage, 188 fr. 50, sans changement; en lingots propres au laiton, 191 fr., contre 191 fr. 25; en cathodes, 198 fr. 50, contre 199 fr.; étain Banka, 347 fr. 50, contre 346 fr.; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 25, contre 36 fr. 50; zinc de Silésie, 47 fr., sans changement.

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 11 juin 1901.

Les futurs Traités de commerce. — La Reichsbank. — Un Désastre agricole. — La Crise des Industries. — Quelques recettes publiques.

La Conférence chargée d'élaborer les bases des futurs traités de commerce s'est réunie le 4 juin, à la date indiquée : on sait qu'elle était composée des chefs des principaux services impériaux et des représentants de la Bavière, de la Saxe, du Wurtemberg et de la Hesse-Darmstadt. Tous les membres ont pris, dès l'ouverture de la discussion, l'engagement de se renfermer dans la discrétion la plus absolue. On n'a donc que des données très vagues sur la discussion elle-même. Mais on sait de façon précise qu'on a rejeté le principe de deux tarifs : le tarif minimum et le tarif maximum, que préconisaient les protectionnistes irréductibles. Le parti des grands industriels a donc remporté un premier succès ou, pour mieux dire, il a empêché ses adversaires d'en remporter un. Mais ceux-ci déclarent déjà dans leurs journaux qu'ils prendront leur revanche, l'avis de la Conférence douanière n'engageant en rien l'avenir.

Le Conseil de direction de la *Reichsbank* s'était réuni, la semaine dernière, pour examiner l'opportunité d'un abaissement du taux de l'escompte officiel. La situation du marché monétaire, où les disponibilités restent abondantes et où les demandes d'argent sont actuellement assez rares, aurait justifié cet abaissement. On y a renoncé et probablement pour fort longtemps, à la suite des mauvaises nouvelles arrivées des campagnes. Je vous ai signalé, dans ma dernière lettre, les graves dégâts qu'avaient causés aux semailles les retours des froids et des gelées. De nouvelles communications nous apprennent que les dégâts sont bien plus importants qu'on ne se l'était figuré : des contrées entières de l'est et du nord de l'Empire ont été ravagées et la vie économique y recevra un coup fatal. En blé, seul, on évalue la perte à 285 millions de marks. Pour le moment, ce désastre a empêché tout abaissement du taux de l'escompte officiel.

Ces mauvaises nouvelles s'ajoutant à celles qui arrivent des métallurgies et, en général, de toutes les industries, font que la situation générale se présente sous un aspect rien moins que riant. A maintes reprises, nous avons parlé de la crise qui sévit sur les établissements métallurgiques, crise provenant surtout du fait que les usines, en vertu de contrats antérieurs sont tenues à acheter les matières premières à un prix fort élevé, alors que les prix de vente diminuent et que la consommation se raréfie. Mais aujourd'hui, cette crise a fait tache d'huile, s'est étendue sur presque toutes les autres industries et le malaise est universel.

Il apparait que l'extraordinaire prospérité de l'industrie allemande, durant ces dernières années, était plutôt factice, reposait en tous cas, sur des bases bien fragiles. Toute cette activité n'était qu'un excès de production qui n'aurait pu se maintenir à son niveau primitif que par l'ouverture incessante de nouveaux débouchés. Or, les événements politiques ont diminué les débouchés existants, l'ancienne clientèle s'est trouvée saturée de fabrication et la disproportion entre le prix de la matière première et le prix de vente des objets fabriqués, aidant encore, on s'est trouvé en face de cette crise industrielle d'une acuité extraordinaire dont nul ne peut prévoir l'issue.

Malgré cela, les premières données qu'on a sur les recettes de l'État, pendant l'exercice 1900, sont fort satisfaisantes. Les recettes des chemins de fer prussiens dépasseront de 18 millions de marks les prévisions budgétaires. Les recettes de l'Administration des Postes se sont élevées à 394.542.596 marks, en augmentation de 20.908.695 marks sur l'exercice antérieur. Les recettes de douanes et impôts de consommation se sont élevés à 807 millions de marks, en plus-value de 17 millions sur les prévisions budgétaires. Il y a augmentation proportionnelle dans presque tous les chapitres des recettes.

Je vous ai parlé de la déconfiture de la Banque Hypothécaire de Poméranie. On redoutait un instant un vrai désastre financier; il est conjuré !

Dans la réunion générale tenue le 8 juin par les actionnaires de la Banque Hypothécaire de Poméranie, le Conseil d'administration a fait savoir qu'un Syndicat de banquiers avait offert ses bons offices pour arranger les affaires.

Le représentant du contrôle a déclaré qu'il croyait que les obligations étaient à peu près couvertes et ne pouvaient pas du tout être considérées comme étant en danger.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	7 juin	Dif. 31 mai	7 juin	Dif. 31 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	976.872	+ 6.188	846.529	+ 1.884
Billets du Trésor....	28.751	+ 256	25.593	+ 306
Billets d'autres banques......	9 203	— 741	13.701	— 219
Lettres de change............	728.697	— 25.184	735.973	— 35.325
Prêts sur titres..............	58.136	— 4 491	74.312	+ 765
Valeurs......................	41.789	— 9.905	8.450	— 1 208
Divers.......................	80 271	— 4.560	85.306	+ 10.536
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social................	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets........	1.083.215	— 24.899	1.060.882	— 29.879
Autres engagements à vue....	626.955	— 13.969	552.634	+ 6.058
Divers.......................	23.499	+ 431	26.348	+ 560

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
28 févr..........	894	1.057	556	680	77	+ 321	4 1/2
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	»
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1 064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	09	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	173	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	630	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 259	»
15 »	950	1.109	617	730	59	+ 332	»
23 »	988	1.087	654	728	55	+ 389	»
31 »	971	1.408	641	754	63	+ 351	»
7 juin	977	1.083	627	729	58	+ 382	»

La Marine allemande. — La marine allemande compte, d'après l'Annuaire de 1901, en fait d'officiers : 2 amiraux, 7 vice-amiraux, 12 contre-amiraux, 54 capitaines de vaisseau, 22 capitaines de frégate, 86 capitaines de corvette, 203 capitaines-lieutenants, 324 lieutenants en premier, 133 lieutenants de vaisseau, 424 enseignes et 211 aspirants, soit 1.484 officiers en activité. Il y a, en outre, 530 officiers de réserve.

Le Trafic du Port de Hambourg en 1900. — Les statistiques de 1900 accusent une très grande augmentation du trafic maritime du port de Hambourg.

Les *importations par mer* ont donné :

	Quintaux	Millier de marks
1900..............	98.506.150	2.240.802
1899..............	91.780.734	1.[illegible] 450
1898..............	88.961.783	2.014.870

Les *exportations* ont donné :

1900..............	4[illegible] 815.580	1.811.032
1899..............	41.[illegible]47.910	1.666.319
1898..............	[illegible] 025.523	1.493.361

A l'importation, c'est le trafic européen et à l'exportation c'est le trafic extra-européen qui a surtout augmenté. Voici un tableau comparatif des exportations extra-européennes par pays :

	1900	1899	1898
	(Millions de marks)		
Etats-Unis	221	166	149
Mexique	30	26	26
Brésil	63	65	68
Argentine	73	44	37
Chili	36	26	32
Ouest-Africain	37	34	28
Est-Africain	26	23	21
Indes anglaises	39	28	29
Chine	30	28	20
Japon	45	33	39
Australie	34	29	26

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 juin 1901.

Le Marché reste sans affaires et avec des tendances peu soutenues.

La faiblesse de toutes les valeurs industrielles écrase toujours la Bourse. Les Fonds d'Etat seuls restent solides.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 25; Turc D, 24 65; Lombards, 25 10. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 juin 1901.

Bruits d'une Solution pacifique en Afrique. — Le Stock-Exchange. — Les Droits sur le Sucre. — Le Commerce extérieur. — Les Emissions.

Quelle importance faut-il attribuer aux bruits qui circulent depuis quelques jours d'une prochaine conclusion de la campagne sud-africaine? Des rumeurs semblables ont couru, il y a deux mois, et vous vous souvenez du piteux échec des négociations engagées. Ce souvenir nous oblige à n'accepter les nouvelles répandues aujourd'hui qu'avec une extrême réserve, mais nous devons cependant constater le bon effet qu'elles produisent et l'empressement avec lequel le public anglais paraîtrait accepter un arrangement qui, tout en ménageant l'orgueil britannique, assurerait le rétablissement de la paix.

Le Stock-Exchange reflète un peu ces impressions et se montre plus disposé à entreprendre des affaires nouvelles; il est vrai que la bonne situation du marché monétaire, situation que l'abaissement du taux d'escompte de la Banque a encore prouvée la semaine dernière, est de nature à encourager les transactions.

La Chambre des Communes vient, sur la demande du Chancelier de l'Echiquier, de modifier les droits sur les sucres, tels qu'ils ont été fixés par le projet de budget : au lieu de 2 sh. par 50 kilogrammes (112 livres anglaises) sur les mélasses et substances similaires, on payera sur les mélasses et sur toutes les substances extraites du sucre qui ne pourraient être soumises au polariscope, dans le cas où elles contiendraient : plus de 70 0/0 de matières sucrantes, 2 sh. 9 d.; de 50 à 70 0/0, 2 sh.; moins de 50 0/0, 1 sh. Au lieu de 1 sh. 8 d. sur toutes les glucoses, on payera pour les glucoses solides 2 sh. 9 d. et pour les glucoses liquides 2 sh.

Le Chancelier de l'Echiquier a ainsi expliqué sa proposition : « Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux droits, il a été constaté que ceux imposés sur les mélasses et les glucoses n'étaient pas suffisants pour augmenter les recettes du Trésor ou favoriser les fabricants de sucre de la Grande-Bretagne. Parmi les produits extraits du sucre classés dans le budget avec les mélasses, il s'en trouve quelques-uns provenant de sucre brut de qualité supérieure. En conséquence, un droit unique de 2 shillings donnera aux producteurs étrangers de ces substances un avantage d'environ 9 pence par 112 livres sur les mêmes substances dans son pays. Depuis la même date, on a importé de la glucose d'une richesse en sucre bien supérieure à celle importée précédemment. Elle fait une concurrence déloyale au sucre. »

Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur pour le mois de mai; cette fois, la diminution se manifeste autant pour les importations que pour les exportations : les premières sont en baisse de 3.3 0/0 et les secondes de 4.7 0/0. Pour les cinq premiers mois de l'exercice, la diminution des sorties atteint maintenant 3.125.405 liv. st. et l'augmentation des entrées 7.072.065 liv. st. Bien que le déficit commercial soit moins important que le mois dernier, la publication de ces résultats a été peu favorablement accueillie, en raison de la baisse constante des exportations.

Les émissions faites pendant le mois de mai ne représentent qu'un capital de 14.462.000 liv. st. au lieu de 65.966.000 liv. st. en avril. Cette diminution n'est qu'apparente. Les chiffres d'avril avaient été grossis, en effet, par l'emprunt des Consolidés, qui avait absorbé à lui seul 60 millions : en réalité, les nouvelles affaires ont été aussi calmes en mai que pendant les mois précédents : il n'y a eu que la création de six entreprises commerciales et industrielles dont deux touchent au groupe des mines. Ce fait nous montre bien que la reprise attendue ne s'est pas encore manifestée. Elle se produirait certainement si les espérances dont je vous entretenais au début de cette lettre arrivaient à se réaliser.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

13 juin 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.859.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	6.759.900
		Or monnayé et lingots	35.084.000
Total	52.859.000	Total	52.859.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.153.000
Réserve et profits et pertes	3.142.000	Portefeuille et avances	27.033.000
Trésor et administration publique	5.264.000	Billets en réserve	23.512.000
Comptes particuliers	43.648.000	Or et argent monnayés	2.091.000
Billets à sept jours, etc.	182.000		
Total	66.789.000	Total	66.789.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 mars	36.318	28 662	51.949	45 053	25.427	48 74	4
14 »	36.420	28.465	50 367	43.156	[illegible]5.730	59 88	»
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 avril	36.188	29.220	52.872	46.685	24.743	46 64	»
4 »	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.629	47.176	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29 191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 mai	35 874	29 154	51 698	45 126	24 495	47 21	»
2 »	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35 159	29.666	53.068	47.729	23 270	43 69	»
23 »	35.290	29.569	48 447	42 881	23 [illegible]96	48 31	»
30 »	36 070	29.553	48.337	41.915	24.293	50 10	»
6 juin	35.638	29 727	47 950	41 129	24.686	51 30	3 1/2
13 »	37 175	29.347	48.912	41 186	25.603	52 15	4

Commerce extérieur de l'Angleterre. — Le *Board of trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur de l'Angleterre pour le mois de mai 1901. Il y a diminution du trafic à l'importation de 3.3 et de 4.7 0/0 aux exportations.

Pour les cinq premiers mois de 1901, l'importation a augmenté de 3.3 0/0 et l'exportation a diminué de 2.6 0/0.

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Mai 1901	Comparaison avec mai 1900	5 1ers mois de 1901	Comparaison avec 5 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants...	875.574	+ 160.284	3.780.063	— 18.832
Articles d'alimentat.				
Exempts.........	12.888.010	— 200.113	65.717.053	+ 5 874.456
Taxés............	3.127.365	— 426.276	21.759.137	+ 2.926 229
Tabacs............	306.913	+ 14.913	1.676.404	— 75.876
Métaux...........	2.419.187	— 416.449	12.342.028	— 735.670
Prod. chimiq., coul..	524.246	+ 27.621	2.986.019	+ 223.683
Huiles	913.142	+ 64.072	4.550.426	+ 164 406
Mat. prem. textiles..	6.793.664	— 181.528	39.710.739	+ 1.350 373
Mat. prem. autres...	5.023.837	+ 75.621	20.494.690	— 1.652.996
Objets fabriqués....	8.184.794	— 452.964	40.233.653	— 887.862
Divers............	1.245.479	— 140.928	6.952.574	— 185.548
Colis postaux.......	124.548	+ 26.079	619.043	+ 89.702
Totaux........	42.426.759	— {1.449 668 (= 3.3 %	220.821.835	+ { 7.072.065 (= 3.3 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

DÉSIGNATION	Mai 1901	Comparaison avec mai 1900	5 1ers mois de 1901	Comparaison avec 5 1ers mois de 1900
	£	£	£	£
Animaux vivants...	60.498	— 14.291	234.905	— 88.939
Articles d'alimentat.	1.001 354	+ 44.889	5.038.829	+ 378.994
Matières premières.	3.272.526	— 386.895	13.808.054	— 1.680.569
Fils et tissus.......	8.064.750	— 211.303	43.143.032	— 649.506
Mét. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.475.413	— 1.030.977	16.387.607	— 3.772.399
Machines...........	1.637.804	— 69.173	7 441.627	— 755.571
Vaisseaux neufs non enregistrés comme anglais...........	481.427	— 11 692	4.554.355	+ 2.325 947
Confections	784.274	+ 117 908	4.431.977	+ 541.960
Prod.chim.et pharm.	810.923	— 52.630	3 974.468	— 366.631
Divers..............	3.640.013	+ 378.318	15.904.909	+ 644.112
Colis postaux.......	327.730	+ 76.628	1.436.261	+ 297.197
Tot. des prod. angl.	23.556.712	— {1.159.218 (= 4.7 %	116.356.024	— { 3.125.405 (= 2.6 %
Transit	6.056.229	+ { 661.767 (=12 3 %	28.560.356	+ { 581.219 (= 2.1 %
Transit et Exportat.	29.612.941	— { 497.451 (= 1 6 %	144.916.380	— { 2.544.186 (= 1.7 %

L'Emigration en 1900. — Le *Daily Mail* donne les chiffres suivants :

Le total des émigrants qui ont quitté l'Angleterre a été, en 1900, de 967 853, soit 117.587 de plus qu'en 1899.

Le total des immigrants a été de 924.472, soit 96.131 de plus qu'en 1899. Le déficit est de 43.381, contre 21.456 en 1899.

189.391 émigrants sont allés aux Etats-Unis, 50.007 au Canada, 15.723 en Australasie, 25.518 au Cap ou au Natal, 669.292 en Europe.

Sur les 298.561 émigrants hors d'Europe, 168.825 étaient Anglais et 129.736 étrangers.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 juin 1901.

Le marché est moins impressionné par les bruits mis en circulation au sujet d'une solution pacifique en Afrique. L'aisance du marché monétaire contribue, de son côté, à animer les transactions. Cette aisance a été prouvée aujourd'hui par un nouvel abaissement du taux de l'escompte à 3 0/0.

Les Consolidés sont à 93 15/16.

Les fonds internationaux restent soutenus.

L'*Extérieure d'Espagne* est ferme à 71 1/8; l'*Italien* est à 97 ./. ; les Fonds Ottomans sont calmes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenu.

Les fonds argentins sont bien impressionnés par les dernières dépêches relatives au projet d'unification On cote : Argentin 6 0/0 1886 99 1/4, Funding 100 ./.. Le Brésil 4 0/0 est à 69 1/4.

Les Chemins anglais sont calmes, les Chemins restent plus actifs.

Le *Canadian Pacific* est à 106 3/4; l'*Erie* à 44 3/8 et le *Louisville* à 112 1/2; l'*Atchison* à 88 1/2 et le *Norfolk* à 55 3/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 13 juin 1901.

La Situation. — La question du Congo

Malgré la facilité du loyer de l'argent sur toutes les places, ce qui démontre l'abondance des capitaux en réserve qui ne demanderaient certainement pas mieux que de s'engager sur le marché, la méfiance continue. La mauvaise impression provoquée par la baisse des valeurs des railways congolais, d'une part, et le manque d'activité, d'autre part, ont créé sur notre marché un malaise qui se manifeste par une réaction sur toute la cote. Les cours de l'Extérieure sont néanmoins soutenus à 71 1/4. Par suite de l'aggravation du change à 38 50, les valeurs des Chemins de fer espagnols restent lourdes ; la Saragosse clôture à 263 et le Nord d'Espagne à 191. Le 4 0/0 Brésilien ne vaut guère mieux : il réactionne à 69 3/8, par suite de la tension du change à 11 1/2.

Le Rio-Tinto fait peu d'affaires et reste faible à 1.440 francs.

Les transactions sont toujours insignifiantes en valeurs ottomanes ; nous relevions le cours nominal de 554 en Banque Ottomane.

Réaction sur toute la ligne au groupe des valeurs de traction.

Le Métropolitain est à 648 et la Russe-Française à 192 1/2.

La mauvaise impression produite par l'effondrement des titres des Chemins de fer congolais laisse le marché du comptant extrêmement calme, sans orientation précise, mais empreint d'une certaine lourdeur.

En publiant les réponses faites par le Gouvernement belge aux questions posées par la section centrale, à propos du projet de loi relatif au Congo et des conventions relives au chemin de fer, le *Mouvement Géographique*, organe des Sociétés de la rue Brédérode, insère en tête de ses colonnes l'importante déclaration suivante :

« En présence de ces documents et de la volonté exprimée par le Gouvernement du Roi-Souverain... « d'avertir patriotiquement la Belgique lorsque le développement de l'Etat sera arrivé au point où la transmission de ses pouvoirs à la Belgique constituera pour la Belgique un avantage certain », nous estimons qu'insister davantage pour devancer les intentions du Roi pourrait être considéré comme un manque de confiance dans les vues si patriotiques du Souverain. Telle n'a jamais été notre pensée. Nous cessons donc notre campagne en faveur de la reprise immédiate. »

Dans un article très documenté, un de nos confrères belges donne des renseignements inédits sur cette importante question ; il rappelle qu'en vertu d'une convention conclue le 6 avril 1898 la Compagnie du Chemin de fer d'Etat belge consentait, comme l'avait fait l'Etat indépendant, à reporter la naissance de son droit de rachat au 1er janvier 1900. *Mais cette convention n'ayant pas reçue la ratification requise par les Chambres législatives dans les délais prescrits est devenue, en fait, inopérante.*

Le prix du rachat est donc bel et bien de 94 millions 893.000 francs. A ce prix déterminé provisoirement par le Gouvernement, on peut se rendre compte facilement, en consultant l'article 425 des statuts, que les parts de fondateur risqueraient fort de se trouver réduites à la portion congrue.

Heureusement, dit notre confrère, que les estimations faites jusqu'ici n'ont aucun caractère définitif et que le principe même de la reprise du chemin de fer est loin d'être question résolue.

Cette appréciation s'est confirmée, car déjà on annonce qu'il serait question d'une prorogation de quinze années du droit de reprise, avec obligation, pour la

Compagnie du chemin de fer, de réduire les tarifs dans la proportion de 30 0/0.

Dans ces conditions, il n'est pas douteux que la plus grande circonspection s'impose dans les négociations en titres du Chemin de fer du Congo. Cette recommandation s'applique spécialement à la part de fondateur, qui, il importe de ne pas le perdre de vue, est un titre créé sans désignation de valeur et sujet, par conséquent, à toutes les fluctuations d'une spéculation souvent irréfléchie.

On comprendra aisément qu'après un coup semblable le marché soit désorienté. Aussi l'allure donnée aux fonds d'Etat ne se modifie pas. Les titres de nos Banques sont peu actifs, les Tramways ne bonifient guère leur allure, les valeurs sidérurgiques et charbonnières sont lourdes et les autres groupes sont tout à fait calmes.

Informations Économiques et Financières

La Situation financière de la Belgique. — Un livre vert que le Gouvernement belge vient de publier indique la situation générale du Trésor au 1er janvier 1901.

Les résultats de l'exercice 1898 ont été définitivement arrêtés par la Cour des comptes. Ils donnent, pour le service ordinaire :

	Francs
Recettes	439.281.905 68
Dépenses	427.180.956 13
Soit un boni de	12.100.949 55

Ce boni de 12 millions est d'autant plus significatif que le Ministre des finances, depuis nombre d'années, inscrit au budget des dépenses ordinaires plusieurs millions qui, sous les régimes précédents, étaient portés à l'extraordinaire, c'est-à-dire payés au moyen de l'emprunt.

Le service ordinaire de 1899 n'est pas moins brillant :

	Francs
Les recettes s'élèvent à	489.000.832 66
Les dépenses s'élèvent à	471.427.565 89
Excédent	17.573.266 77

L'excédent, pour cet exercice, n'avait été évalué, l'an dernier, qu'à 10.347 fr. 42. Il sera, comme l'on voit, largement dépassé.

On peut espérer que les prévisions seront de même justifiées pour ce qui concerne l'exercice 1900, dont les recettes sont évaluées approximativement à 492.553.500 26

Les dépenses du service ordinaire s'élèveront vraisemblablement à 480.531.928 32

Soit un boni de 12.021.571 94

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant les quatre premiers de l'année 1901 les importations se sont élevées à 676.012.000 francs contre 714.420 000 en 1900; il y a donc diminution comparativement à l'année précédente de 38.408.000 francs, ou 5 0/0.

Les exportations ont atteint pendant les quatre premiers mois de 1901 548.084.000 francs, contre 579.346.000 francs, soit une diminution de 31.262.000 francs ou 5 0/0.

Les importations ont donc dépassé les exportations de 127.908.000 francs.

Les droits de douane perçus les quatre premiers mois de 1901 se sont élevés à 16.642.408 francs, contre 18.089.436 fr. en 1900; il y a donc de ce chef diminution de 1.447.028 francs ou 8 0/0.

Pendant les quatre premiers mois de 1901, 2.682 navires sont ntrés dans nos ports, ayant un tonnage total de 2.881.696 tonnes. En 1900, le nombre des navires entrés était de 2.790 avec un ensemble de tonnage de 2.721.360 tonnes. Il y a donc diminution, comparativement à l'année 1900, par rapport au nombre des navires entrés, de 108 unités ou 4 0/0, et augmentation, par rapport au tonnage, de 160.336 tonnes ou 6 0/0.

Quant aux sorties, nous en relevons, pour cette même période de 1901, 2.687 ayant un tonnage de 2.917.899. En 1900, le nombre de navires sortis était 2.802 avec un ensemble de tonnage de 2.744.537 tonnes. Il y a donc diminution, comparativement à l'année 1900, par rapport au nombre de navires sortis de 115 unités ou 4 0/0 et augmentation par rapport au tonnage de 173.362 tonnes ou 6 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 10 juin 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le Commerce extérieur.

La Reine-régente, accompagnée du Roi, a présidé solennellement aujourd'hui l'ouverture des Cortès.

Le Message royal, lu en cette circonstance, énumère les importantes réformes qui seront soumises aux députés.

Différents projets seront présentés; parmi eux, un projet de réforme de la loi électorale afin de garantir l'indépendance des électeurs, puis la réforme du jury, un projet d'arbitrage entre les ouvriers et les patrons, un projet relatif aux congrégations religieuses sur la base des lois existantes.

Le Message annonce ensuite des réformes importantes dans la marine et la guerre, notamment la réorganisation des chantiers maritimes.

Il propose une réforme des lois municipales augmentant les pouvoirs des conseils municipaux. Un projet de loi sera présenté relativement à l'enseignement, conformément aux besoins de la vie moderne.

Le Message annonce un plan spécial relatif aux travaux publics, qui sera présenté avant le budget.

En ce qui concerne ce dernier, le Message recommande une grande circonspection, afin que l'équilibre budgétaire obtenu se consolide, et afin d'empêcher que les dépenses ne dépassent ce qui est indispensable au fonctionnement de l'Etat. Il ajoute :

Mon Gouvernement croit que le moment est venu d'aborder la réforme de notre circulation monétaire, fiduciaire et métallique, dont le manque d'équilibre est l'origine de graves maux et la cause directe et immédiate de la situation du change international.

A cet effet, on vous proposera le moyen de doter le Trésor de ressources lui permettant de renoncer définitivement à l'émission du papier-monnaie et à la frappe la monnaie d'argent, et de rembourser en même temps les avances faites par la Banque d'Espagne, mais d'une façon prudente et sans faire appel pour le moment à de grandes opérations.

Un crédit sera présenté à la Chambre comme complément de ce plan financier, afin de terminer la conversion en Dette perpétuelle 4 0/0 des obligations de Cuba et des Philippines; des dettes amortissables 4 0/0 et de la Dette extérieure non estampillée.

Le Message termine en faisant appel à la sagesse, à l'union, à la prudence des représentants du pays, et il espère que le roi Alphonse XIII, au commencement de son règne, rencontrera l'exemple d'un haut patriotisme, afin de rendre à sa patrie sa grandeur passée.

Vous voyez que le message est muet au sujet de l'impôt sur la Dette extérieure estampillée, ce qui veut dire que le Ministre des Finances a transigé pour cette fois, et l'on peut espérer qu'il ne reviendra pas à la charge au moment du dépôt du budget. Il faut croire aussi qu'il ne fera pas soulever la question sous forme d'amendement au budget des recettes par quelque député, ami ou non.

Comme seul incident je citerai que le *Correo*, journal officiel de M. Sagasta et dans lequel le Ministre actuel des finances a collaboré quelques fois, a reproduit un télégramme adressé de Paris (?) et protestant, au nom des Espagnols résidant dans cette ville, contre le fait que les porteurs espagnols d'Extérieure sont moins bien traités que les porteurs étrangers.

En échange, M. Silvela, dans le discours qu'il a adressé aux sénateurs et aux députés de son parti, a affirmé, une fois de plus, qu'à son avis la Dette estampillée est intangible.

Je crois devoir signaler qu'à l'occasion de la question marocaine, il se fait ici une habile propagande pour refroidir les bons rapports avec votre pays.

Cette semaine a été celle des vendeurs de titres 4 0/0;

lundi on ouvrit à 73 fr. 10 fin courant et, par des ventes successives, nous sommes arrivés à 72 60 samedi et encore a-t-on coté un moment 72 45 0/0. Au comptant, les ventes ont été très importantes et naturellement le cours a été déprimé; lundi, il était à 72 90, samedi à 72 40, à 0.40 0/0 de perte. La *Vox populi* qui, en l'espèce, n'est peut-être pas *Vox Dei*, affirme que quelques-uns des adhérents au syndicat haussier se sont mis à vendre à tour de bras. C'est possible.

Un des motifs de baisse a été la crainte que la *Banque d'Espagne* finisse par élever le taux des prêts sur valeurs, dont le montant a beaucoup augmenté. Le Conseil d'administration de la Banque a tenu séance vendredi et n'a pas traité la question, mais cela ne veut pas dire qu'il ne s'en préoccupe pas. Seulement, il faut étudier soigneusement la question parce que les prêts ne portent pas exclusivement sur les valeurs d'Etat; il y en a aussi beaucoup sur des valeurs industrielles, qui accourent chaque jour aux guichets de la Banque, ce qui n'avait pas lieu auparavant.

L'*Amortissable 5 0/0* a regagné le cours de 93 0/0, qui a donné lieu à de nombreux arbitrages contre de la *Rente intérieure*.

Tout le reste de la cote a été morne et c'est à peine si l'on a conservé les mêmes cours que la semaine dernière. Il faut faire exception pour les actions de la *Banque d'Espagne*, qui sont en hausse.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	20 mai	26 mai	3 juin	10 juin
4 0/0 Intérieure........	72 80	73 20	72 85	72 15
4 0/0 Extérieure........	79 55	80 ..	79 85	79 ..
4 0/0 Amortissable.....	81 35	82 ..	.. ..	.. ..
5 0/0 —	92 45	93 20	92 80	92 50
Banque d'Espagne......	492 50	495 50	493 50	498 ..
— Hypothécaire...	179 ..	181 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	398 50	400 ..	403 50	405 ..
Chèque sur Paris......	37 15	37 20	37 50	38 20
— sur Londres....	34 48	34 54	34 65	.. ..
Douanes 5 0/0..........	102 75	102 90	... ..	... ..
Bons cubains 6 0/0.....	.. ..	87 20	.. ..	.. ..
— 5 0/0.....	72 25	72 65	72 30	71 85
Cédules hypoth. 5 0/0...	... ..	103 10	103 20	103 ..
— 4 0/0...	... ..	... ..	... ..	102 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on note les changements suivants : — argent, 0,6 million; escompte, 1,1; avances, 9,1; comptes courants particuliers, 2,4; + correspondants étrangers, 0,7; circulation, 1,7.

Le compte courant du Trésor est créditeur de 97 millions.

Les bénéfices s'élèvent à 25,2 millions.

Les tableaux du mouvement du commerce extérieur pendant les quatre premiers mois de l'année sont mauvais. Les importations de matières premières ont augmenté de 17 millions par rapport à 1900, et celles des produits alimentaires de 3,5 millions. En revanche, les entrées de produits fabriqués sont inférieures de 14 millions à celles de 1900, mais l'exportation perd dans son ensemble 42 millions dont 12,5 sur les matières premières et 29,5 sur les denrées alimentaires; les produits fabriqués sont en progrès de 600.000 pesetas.

Cette situation se reflète dans le mouvement maritime qui perd à la sortie 1.518.850 tonnes par rapport à 1900. La perte est supportée tant par le pavillon espagnol que par le pavillon étranger. Le premier a transporté 949.000 tonnes en moins, le second 744.000 tonnes.

Informations Économiques et Financières

La Banque Hypothécaire d'Espagne. — Nous avons parlé de l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* tenue le 25 mai dernier.

D'après le rapport lu à cette assemblée, les bénéfices nets de l'année 1900 se sont élevés à 2.084.454 pes. 90 qui ont été distribués de la manière suivante :

	Pesetas
Aux administrateurs..........................	44.768 75
Contribution sur bénéfices nets..............	332.544 90
Dividende 6 0/0 payé depuis le 1er janvier dernier..........................	1.200.000 »
Dividende supplémentaire de 2 0/0 à payer à partir du 1er juillet prochain..............	400.000 »
Portées à la réserve obligatoire..............	104.222 »
Solde à reporter..............................	2.919 25
Somme égale aux bénéfices nets	2.084.454 90

Le dividende supplémentaire des années précédentes était de 1 1/2 0/0, soit 3 pesetas; il a été augmenté à 2 0/0, soit 4 pesetas.

D'après le rapport, les prêts hypothécaires, qui étaient en diminution constante, ont augmenté de nouveau, et cette amélioration continue cette année, mais l'augmentation de bénéfices est surtout le résultat des opérations de banque. Voici, d'ailleurs, le détail du compte de profits et pertes.

Les produits bruts s'élèvent à 8.104.583 pesetas 25, qui se décomposent de la manière suivante :

	Pesetas
Utilités sur les prêts hypothécaires............	5.548.448 28
Produits des valeurs en portefeuille :	
1° Intérêts des valeurs en portefeuille	1.028.440 65
2° Intérêts des pagarés du Ministère des colonies..	111.177 86
3° Bénéfice sur vente d'obligations du Trésor	601.725 72
Escompte et commission sur pagarés des biens nationaux..................................	107.148 61
Prêts sur valeurs et reports	313.690 64
Intérêts de comptes courants, commission de banque, changes..............................	129.854 84
Intérêts de retard sur annuités et ventes, etc..	264.096 65
Ensemble............	8.104.583 25

Dont il faut déduire :

Intérêts à payer aux cédules....	4.675.691 93	
Intérêts des comptes courants...	439.885 21	
Commissions.....................	62.871 44	
Contribution, assurance, amortissement de mobilier.........	23.276 86	
Frais d'administration, etc......	379.610 74	
Perte sur réalisation de propriétés	159.000 »	
Remboursement de primes provenant d'émission de cédules..	150.952 55	
Liquidation de l'exercice 1900 ...	128.839 62	
		6.020.128 35
Bénéfice net.........		2.084.454 90

Les administrateurs sortants, MM. Puigcerver, marquis de Torneros, Villaverde, Castillo de Chirel, Charles Goguel et Michel Heine ont été réélus.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 20 mai 1901 (20 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	20.450.627	21.377.356	21 595.257	22.788.101
Asturies.	784	5.867.826	6.349.191	6.349.326	6.772 591
Lérida-Reus .	104	527.826	576 976	495.425	472.554
Almanza Valence	499	4.792.457	5.026.400	5.196.258	5.052.176
Total Nord de l'Esp.	3457	31.638.626	33 329 623	33 636 266	35.085 422
Andalous	1067	7.167.842	6 921.399	7 447.421	7.204.175
Madrid-Saragosse Barcel.-France	6577	24.271.737	33.948.519	34 128.278	33.994.356
Sud de l'Espagne.	246	462.572	548.353	1.200.596	1.295.455

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 12 juin 1901.

La bonne impression produite par la lecture du message royal a exercé une influence favorable sur le marché et la tendance générale reste plus ferme.

On cote l'Intérieur à 72 15; l'Extérieur à [illegible] ..; le change sur Paris est à 38 87.

GRÈCE

Le Budget de 1901. — Le budget hellénique pour l'exercice 1901, adopté par la Chambre des députés, présente les chiffres suivants :

Recettes	Drachmes
Contributions directes	23.683.300
— indirectes	41.295.728
Monopoles	13.840.250
Timbres, postes, télégraphes, phares, etc.	22.249.100
Domaines	7.166.559
Recettes pour exercices précédents	5.190.000
Recettes extraordinaires	2.309.222
Total	115.734.159

Dépenses	
Liste civile	1.325 000
Dette publique	32.344.624
Corps législatif	584.620
Pensions et subventions	6.664.000
Ministère des affaires étrangères	2.846.018
— de la justice	6.243.573
— de l'intérieur	15.140.566
— des cultes et instruction publique	5.392.457
— de la guerre	17.393.014
— de la marine	7.129.947
— des finances	2.048.472
Frais d'administration	9.438.235
Dépenses diverses	6.910.628
Total	113.461.154

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant le 4e trimestre et l'exercice 1900. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant le 4e trimestre et l'exercice 1900. Ces résultats sont comparés à ceux de 1899 :

	4e trimestre	Année entière
	(En drachmes)	
Importations		
1900	38.168.114	129.986.066
1899	33.513.316	128.085.900
Différence	+ 4.654.798	+ 1.900.166
Exportations		
1900	17.795.233	102.089.518
1899	27.058.335	94 665.611
Différence	— 9.263.102	+ 7.423.907

Les droits d'entrée perçus ont été les suivants :

	4e trimestre	Année entière
1900	9.415.533	30.708.873
1899	8.922.341	32.896.319
Différence	+ 493.192	— 2.187.446

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quels ont été, en drachmes, pendant les trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
	(En drachmes-papier)			
1898				
1er trimestre	429.282	1.357.800	228.639	73.190
2e —	575.791	910.650	282.395	54 036
3e —	600.619	991.735	307.392	51.735
4e —	862.294	1.857.095	318.993	125,036
Année	2.467.986	5.117.280	1,137.419	303.997
1899				
1er trimestre	569.151	1.475.985	259.459	61.205
2e —	708.155	1.020.270	305 235	53.786
3e —	586.502	1.145.760	356.350	63.093
4e —	617.350	2.090.955	320.729	133.762
Année	2.481.158	5.732.970	1.241.773	311.846
1900				
1er trimestre	513.414	1.719.180	294.105	74.864
2e —	730.870	1.161.450	328.031	53.797
3e —	676.241	1.291.125	365.792	54.240
4e —	886.948	2.196.735	341.339	128.854
Année	2.807.473	6.368.490	1.329.267	311.755

Le Service des Emprunts extérieurs. — Le rendement des revenus affectés au service de la Dette publique hellénique s'est élevé pendant le mois de février 1901 à 3.116 091 drachmes; moins les droits et dépenses de la Société de Régie d'une somme de 239.960 dr. 28 le rendement net est de 2.876.131 dr. 27.

Les recettes brutes, du 1er janvier au 28 février 1901, sont supérieures de 1.836.703 dr. 72 aux mêmes recettes de la période correspondante de 1900, plus la somme de 304.357 fr. 19 or provenant de la vente de l'émeri de Naxos.

Les recettes nettes des deux premiers mois de cette année s'élèvent à 9.521.136 dr. 95 (plus 420.102 fr. 18 or de l'émeri de Naxos), contre 7.734.881 dr. 88 (plus 116.759 francs or de l'émeri de Naxos) pour les deux mois correspondants de 1900, soit une plus-value de 1.786.255 dr. 08 et 303.342 francs 68 or.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 11 juin 1901.

Discussions parlementaires. — Crise ministérielle possible. — Les Propositions financières de M. Wollemborg. — Droits sur les Titres. — La Question agraire.

La Chambre a repris aujourd'hui la discussion du budget des affaires étrangères. Jusqu'à ces derniers jours, les chefs de l'opposition n'étaient pas d'accord sur la politique à suivre : ils hésitaient à engager la bataille sur le budget des affaires étrangères ou sur celui de l'intérieur; il semble maintenant que l'entente se soit faite parmi eux. L'opposition réunira toutes ses forces contre M. Giolitti dans la discussion du budget de l'intérieur, mais elles s'essaiera d'abord contre M. Prinetti, dans le vote au scrutin secret du budget des affaires étrangères.

La question financière se trouve ainsi reléguée au second plan. Le Ministre des Finances a présenté des amendements à ses propositions, mais il sait que ces projets ne viendront pas en discussion, car si la crise ne se produit pas ces jours-ci, à propos de l'un des deux budgets politiques, elle éclatera certainement avant novembre. Les propositions de M. Wollemborg ne sont pas plus approuvées, d'ailleurs, par le Ministre du Trésor que par la Commission du Budget.

M. Boselli, président et rapporteur de cette Commission, en communiquant hier les amendements du Ministre, a rappelé que la plus grande préoccupation était celle de l'insuffisance des moyens adoptés pour faire face aux pertes que les réformes projetées occasionneraient à l'Etat.

Or, M. Boselli a relevé que les amendements proposés par le Ministre n'étaient pas accompagnés d'explications sur leurs effets financiers; il a donc demandé, et la Commission a accepté, de formuler des questions à M. Wollemborg, afin de pouvoir juger en pleine connaissance de cause de la portée des nouvelles propositions.

La Commission a été mal impressionnée aussi par ce fait que les amendements qui touchent non seulement la matière des octrois et de l'enregistrement, mais qui regardent encore les compensations promises aux communes par le Trésor et comportent un accroissement du droit de circulation sur les valeurs industrielles portent la seule signature du Ministre des Finances, sans être accompagnée de celles de ses collègues du Trésor et de l'Agriculture.

On sait que le ministre du Trésor, M. Di Broglio, est opposé à plusieurs de ces mesures, notamment à l'augmentation du droit de circulation sur les titres.

A propos de ce droit, le Ministre des Finances, qui avait eu d'abord l'intention de l'augmenter de trois pour mille, a décidé, au moment de la rédaction des amendements, de le limiter à 2.40 0/00, y compris les 2 10es.

Cette modification enlève d'autant moins de valeur aux observations que j'émettais il y a huit jours, que, comme conséquence logique de l'augmentation du droit de circulation sur les titres, une augmention égale est proposée à l'impôt sur les capitaux destinés par les Sociétés étrangères à opérer en Italie.

Voici ce que dit, à ce propos, l'*Economista d'Italia* dans un article que l'on croit inspiré par le Ministre du Trésor lui-même :

Cette augmentation pourrait avoir des conséquences nuisibles, non tant pour l'importance du droit que pour la mauvaise impression que la mesure produirait à l'étranger, touchant l'instabilité de nos systèmes financiers et la manie fiscale qui nous pousse à tout frapper, même les sources principales du bien-être et du réveil du mouvement économique de notre pays.

Le même journal ajoute :

Lors de la précédente augmentation du droit de circulation établie par la loi de 1888, on respecta les obligations de chemins de fer émises antérieurement à cette loi, tandis que les nouvelles propositions ministérielles frappent même celles-là, bien que dans une plus modeste mesure, ne respectant que celles qui sont à la charge de l'Etat.

L'augmentation proposée de 60 centimes pour mille n'est certainement pas grave, mais elle acquiert cependant de l'importance, s'agissant de titres qui, dans la plus grande partie des cas, produisent un intérêt net inférieur à celui de la Rente consolidée.

Il est vrai que de ces propositions il ne restera probablement pas grand chose.

D'après un de nos confrères, M. Baccelli, sous-secrétaire d'Etat à l'Agriculture, a réussi à constituer les premières bases de l'Institut de crédit agraire pour le Latium, promis par le Gouvernement. La *Caisse d'Epargne de Milan* donnerait 300.000 lire à fonds perdus, la *Caisse d'Epargne de Rome* 200.000 lire et la *Banque d'Italie* 500.000 lire. Par suite, le projet de loi relatif à la création de cet Institut serait incessamment présenté à la Chambre.

A ce propos, le *Secolo* rappelle que, le 11 mars 1885, M. d'Arco, député, prononçait un discours au sujet de l'agitation dans la région de Mantoue et conseillait au Gouvernement d'adoucir la lutte entre les classes. Depuis lors, l'agitation politique n'a pas cessé dans cette région, mais le *Secolo* déclare qu'elle n'a nui nullement aux intérêts du pays, bien au contraire. En 1877, il y avait 27.693 hectares de prés et herbages en culture ; en 1892, 45.837. En 1878, 34.779 hectares de vigne ; en 1898, 75.373. En 1878, 490.000 quintaux de blé; en 1900, 600.000, etc. Ces ligues agraires, dont on parle tant et avec une crainte si superflue, ne sont donc pas quelque chose de subversif ; elles sont seulement provoquées et légitimées par la situation actuelle des paysans.

L'Émigration Italienne. — L'émigration de l'Italie, au cours de l'année 1900, a eu un notable accroissement, tant celle permanente que celle temporaire.

Le total de l'émigration comprend 352.782 individus, soit 44.443 de plus qu'en l'année 1899. De ce total, 199.573 représentent l'émigration temporaire, avec une augmentation de 22.542 personnes, et 153.209 l'émigration pour un temps indéterminé, en augmentation de 21.901.

A propos de cette dernière catégorie d'émigration, qui a une importance plus grande sous les rapports économiques et sociaux, nous relevons que la plus forte partie de l'augmentation est due à la Campanie (11.316 en plus) ; aux Calabres (5.609 en plus) ; aux Abruzzes et Molise (2.301 en plus).

La Vénétie qui, précédemment, fournissait le plus fort contingent, signale une légère diminution ; de même la Lombardie et le Piémont.

L'Epargne aux Caisses postales. — Les versements en dépôt aux Caisses d'épargne postales effectués dans le premier trimestre de l'année courante se sont élevés à 109 millions 650.622 lire. Défalcation faite des remboursements et des sommes employées pour le compte des déposants, reste un excédent de 18.880.341 lire, qui est allé grossir la masse totale des épargnes.

Ce total, au 31 mars 1901, se montait à 701.092.573 lire, sur 4.099.007 livrets, avec une moyenne par livret de 171.03 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 13 juin 1901.

Les transactions se ressentent de l'incertitude politique; les offres sont nulles, mais les cours restent soutenus.

La Rente est à 102.30; Méridionaux, 728 ... ; les Méditerranée sont à 539 ... Banque Nationale, 852 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances du Brésil. — Nous continuons la reproduction du message de M. Campos Salles :

Sous l'influence accablante de si graves préoccupations, au moment où il n'était pas possible de prévoir exactement les effets de la crise, il s'est formé un courant d'opinion en faveur d'une émission de papier-monnaie, dont on ne pouvait pas même préciser le montant, mais qui fut estimé par le Conseil d'administration de la Banque au minimun de 50.000 *contos de reis* et aurait pu être élevée progressivement, selon l'élasticité des exigences et la pression tyrannique des intérêts. Le Gouvernement, bien qu'il sentît combien il était difficile de rompre avec une tradition funeste et de proscrire des pratiques abusives, invoquées avec l'autorité de précédents, n'a pas hésité, dès le premier instant, à manifester son inébranlable résolution de ne pas augmenter d'un seul billet la circulation fiduciaire. Cette attitude lui était imposée, d'un côté, par les clauses d'un contrat, de l'autre, par le respect dû à la prescription expresse de la loi et par la fidélité à des principes, solennellement adoptés comme engagements moraux de mon administration.

A ce point de vue, le Gouvernement s'est limité aux mesures obtenues du Congrès National, par les lois du 20 septembre et du 10 octobre de l'année passée : la première a autorisé le Gouvernement à déposer au *Banco da Republica*, en compte courant, jusqu'à concurrence d'une somme d'un million de livres sterling, à émettre des titres nominatifs ou au porteur, portant intérêt annuel de 3 0/0 et destinés à être donnés en paiement aux créanciers, à ouvrir un compte courant jusqu'à la somme de 25.000 contos de reis, et, enfin, à prendre en main l'administration de la Banque jusqu'au rachat final des titres mentionnés, en se chargeant de la liquidation de sa masse. La seconde loi a accordé des faveurs d'ordre juridique aux autres banques nationales.

Sous l'influence bienfaisante de ces mesures, le calme s'est rétabli dans les esprits, et, mettant à profit ce précieux moment de tranquillité, les banques ont pu régler leur nouvelle situation, qui, si elle n'excluait pas la probabilité évidente de préjudices, fournissait du moins les moyens de réduire le plus possible leurs proportions. Ainsi, grâce à l'efficacité des mesures adoptées et à la promptitude avec laquelle elles ont été appliquées, on peut prévoir que la récente crise arrivera à son terme définitif, sans avoir occasionné les graves désastres entraînés par d'autres qui l'ont précédée.

La loi du 20 septembre a déterminé que le rachat des titres émis s'effectuât à raison de 20 0/0 de l'émission par an, c'est-à-dire que, le total émis étant de 114.355 contos de reis, le rachat annuel devait se monter à la somme d'environ 23.000 contos de reis.

Cependant, la Banque, qui a recommencé ses opérations, dans sa nouvelle phase, au mois de novembre de l'année passée, est parvenu à réaliser, jusqu'au 31 mars dernier — dans l'espace de 4 mois, — le rachat de la somme importante de 33.941 contos 400 milreis. Ce fait autorise certainement à prévoir que la liquidation laborieuse sera terminée, et le Trésor délivré de toutes les responsabilités qu'il a contractées, dans un délai moindre que celui qu'a calculé le législateur, et sans les pertes que les pessimisme systématique se plaisait à annoncer dans ses sombres pronostics.

Dans mon Message antérieur, vous communiquant mes prévisions et encouragé par la perspective, déjà flatteuse à cette époque, que présentait le tableau de nos finances, je vous ai dit que le Trésor se trouverait dûment préparé, au moment de l'échéance du terme convenu à Londres, à satisfaire promptement à tous les engagements de cet accord et à revenir au régime de ponctualité indéfectible dans nos paiements.

Quoique bien fondées, ce n'étaient encore que de simples prévisions, qui ont pu tranquilliser les esprits les moins appréhensifs ou les moins abattus par le découragement, mais qui n'ont pas eu la vertu de vaincre complètement l'incrédulité tenace de ceux dans l'opinion desquels le Brésil compterait perpétuellement au nombre des pays à *finances avariées*.

Or, nous voici arrivés au terme du délai fixé et c'est avec la plus vive satisfaction que je porte à votre connaissance l'heureuse nouvelle que le Gouvernement, grâce à votre sage et prudent concours et au patriotisme des Brésiliens, ne se trouvera pas dans la douloureuse nécessité de solliciter de nouveau les complaisances du créancier étranger.

Le pays est dûment préparé au retour du régime normal du paiement en monnaie métallique.

(*A suivre.*)

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars des six dernières années et pour les neuf premiers mois des mêmes exercices :

Marchandises

Mois de mars	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1895	75.574.184	66.455.663	+ 9.118.521
1896	87.282.247	76.351.444	+ 10.930.803
1897	112.620.496	61.562.183	+ 51.058.313
1898	104.559.689	72.820.746	+ 31.738.943
1899	134.157.225	86.522.456	+ 47.634.769
1900	124.975.744	75.949.088	+ 49.026.656
9 mois des Exercices			
1895-96	678.241.057	607.650.496	+ 70.590.561
1896-97	822.289.460	498.866.838	+ 323.413.622
1897-98	925.905.356	455.253.362	+ 470.651.994
1898-99	947.992.955	500.022.579	+ 447.970.376
1899-1900	1.053.630.696	641.776.030	+ 411.854.666
1900-01	1.140.170.728	599.483.391	+ 540.687.337

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mois de mars	Or	Argent
	(En dollars)	
1895	— 354.956	+ 2.260.668
1896	— 864.234	+ 2.940.388
1897	— 29.979.613	+ 1.518.368
1898	— 2.077.730	+ 1.931.794
1899	— 839.756	+ 2.303.276
1900	— 1.996.750	+ 2.418.453
9 mois des Exercices		
1895-96	+ 52.039.667	+ 23.652.081
1896-97	— 65.363.476	+ 25.012.008
1897-98	— 57.561.112	+ 17.431.563
1898-99	— 66.893.761	+ 20.036.561
1899-1900	— 7.769.846	+ 16.774.288
1900-01	— 25.912.945	+ 21.009.057

Le Marché Financier de New-York

New-York, 12 juin 1901.

Le marché redevient plus animé et l'on recommence de plus belle à parler de combinaisons diverses entre Compagnies de chemins de fer.

La crainte que le rapport officiel sur les recettes ne soit défavorable a un peu nui, aujourd'hui, aux transactions et la clôture est plus lourde.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 86 1/8; *Milwaukee*, 166 ./. ; *Erie*, 43 3/8; *Reading*, 45 5/8 ; *Canadian Pacific*, 104 ./. ; *Illinois Central*, 143 ./. ; *Louisville*, 109 1/8; *New-York Central*, 155 ./. ; *Union-Pacific*, 107 1/4.

MEXIQUE

Le Congrès des Républiques américaines. — Un Congrès des Républiques américaines doit se tenir cette année à Mexico. Déjà presque toutes les Républiques de l'Amérique centrale et de l'Amérique du Sud ont envoyé leur adhésion. L'idée de ce Congrès, émise à Washington, a été reçue avec faveur dans l'Amérique centrale, et on a décidé de réunir le Congrès à Mexico, de préférence à la capitale fédérale des Etats-Unis.

Les invitations ont été faites au nom des autorités de Mexico, quoique celles de Washington aient contribué largement aux travaux préparatoires. Il y a un an, le Département d'Etat à Washington recevait des agents diplomatiques représentant les Républiques américaines l'assurance du bon vouloir de ces Gouvernements, de sorte qu'il n'y eut jamais le moindre doute sur la possibilité de ce Congrès. Déjà quelques pays ont nommé des délégués et dans d'autres on est occupé à les choisir.

Le Congrès étudiera principalement la création d'une banque internationale, l'adoption de mesures destinées à simplifier les formalités douanières de différentes nations, la propagation d'un système uniforme de nomenclature commerciale et peut-être la construction d'un chemin de fer international. On discutera aussi l'adoption d'un ensemble uniforme de lois et de traités sur l'extradition et finalement l'établissement d'un système général d'arbitrage dans les contestations internationales.

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 28 février dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille	Capital social	Circulation	Dépôts
		(En milliers de piastres)			
Nationale Mexico	25.519.3	29.276.1	20.000.0	22.392.4	»
Londres-Mexico	10.633.6	23.898.0	15.000.0	16.352.6	6.558.1
Centrale	1.561.4	3.509.4	6.000.0	533.2	3.360.9
Hypothécaire	204.6	794.8	5.000.0	8.611.6	259.4
Minière (Chihua.)	1.337.9	3.386.2	4.000.0	2.379.7	106.4
Yucatèque (Yuc.)	2.327.6	3.106.1	3.000.0	4.561.6	17.4
Orientale (Mexic)	878.5	2.458.7	3.000.0	883.0	146.9
Mercantile (Mont.)	344.7	2.091.8	2.500.0	631.5	16.4
Mercantile (Ver.)	1.314.5	3.468.8	2.000.0	2.130.4	90.4
Agric. et Hypot.	11.8	405.0	2.000.0	»	»
Coahuila	785.0	2.483.9	1.600.0	1.470.3	9.2
Mercantile (Yuc.)	1.280.9	1.020.1	1.500.0	1.949.5	9.6
Etat de Mexico	550.5	1.794.2	1.500.0	998.1	27.0
Nuevo-Leon	575.6	2.472.6	1.500.0	1.679.1	19.6
Occidentale	564.8	987.6	1.500.0	601.8	172.4
San Luis Potosi	753.8	2.961.9	1.100.0	1.467.0	2.2
Durango	318.1	1.224.5	1 000.0	551.6	67.5
Jalisco	748.9	2.498.0	1.000.0	1.026 7	37.3
Zacatecas	407.2	1.867.5	1.000.0	550.9	53.6
Tabasco	259.6	437.0	1.000.0	369.0	34.5
Sonora	785.1	481.6	1.000.0	1.417.9	115.6
Guanajuato	259.1	644.1	500.0	441.1	»
Campeche	3.6	388.7	300.0	176.1	2
Michoacan	26 8	123.6	300.0	»	7.6

ASIE

JAPON

La Production minière. — Voici, d'après le *Miyako Shimbun*, la production minière du Japon de 1890 à 1899 :

	Or	Argent	Cuivre	Plomb
	Catties	Catties	Catties	Catties
1890	1.212.5	88.075	30.192.447	1.300.000
1891	1.206.2	97.787	31.721.799	1.350.000
1892	1.162.5	100.400	34.544 539	1.520.000
1893	1.231.5	115.400	90.025.201	1.860.000
1894	1.312.5	120.062	33.186.229	2.380.000
1895	2.062.5	120.456	31 186 887	3.270.000
1896	1.606.2	107.231	33.404.644	3.260.000
1897	1.731.2	90.493	33.982.217	1.290.000
1898	1.937.5	100.743	35.039.592	2.840.000
1899	2.793.7	93.619	40.459.709	3.320.000

	Fer	Antimoine	Manganèse
	Kwans	Catties	Catties
1890	5.610.000	3.170.000	4.320.000
1891	4.620.000	3.790.000	5.380 000
1892	5.040.000	2.310.000	8.370.000
1893	4.540.000	2.750.000	26.740 000
1894	5.190.000	2.620.000	22.250.000
1895	6.890.000	2.810.000	28.520.000
1896	7.300.000	2.340.000	29.900.000
1897	7.470.000	1.960.000	25.710.000
1898	6.200.000	2.070.000	19.170.000
1899	6.160.000	1.570.000	18.900.000

	Soufre	Charbon	Pétrole
	Catties	Tonnes	Koku
1890	34.500.000	2.610 000	54.339
1891	36.550.000	3.180.000	55.983
1892	34.150.000	3.180 000	72.893
1893	39.820.000	3.320.000	94.145
1894	31.260.000	4.270.000	151.986
1895	25.890.000	4.780.000	149.497
1896	20.870.000	5.020 000	208.400
1897	22.640.000	5.190.000	231.220
1898	17.210.000	6.700.000	280.742
1899	17.070.000	6.730.000	474.406

Un catty pèse 640 grammes ; un kwan 3 kos 750; un koku (capacité) 180 litres.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

On s'est peu occupé, ces jours-ci, des petits combats qui se poursuivent de tous côtés au Sud de l'Afrique. Toute l'attention s'est portée sur l'arrivée en Europe de Mme Botha, la femme du général boer. Elle a débarqué à Southampton. Tous les journaux anglais ont essayé de savoir si elle était chargée d'une mission, mais personne n'a pu l'approcher pendant son court séjour en Angleterre. Les appréciations n'en ont pas moins été leur train ; mais tout ce qui s'est dit ne constitue que des racontars. En saura-t-on plus long ces jours prochains? C'est ce qu'il est permis de se demander. Mme Botha a vu, mercredi, le président Krüger à La Haye. Elle paraît bien être chargée d'une mission. Reste à savoir ce qu'elle est réellement. On prétend que le président Krüger en connaît l'objet, qui n'aurait rien de décourageant.

La Situation des Mines Transvaaliennes

Comme on le sait, la *Meyer and Charlton* a été la première Compagnie autorisée à reprendre l'exploitation. Cette reprise du travail a été accompagnée d'une cérémonie au cours de laquelle des discours ont été prononcés par M. Albu, président de la Compagnie et de la *General Mining and Finance Corporation*, par lord Kitchener, et par M. Rouliot, président de la Chambre des Mines.

M. Rouliot a rappelé que lord Kitchener avait donné à sept mines l'autorisation de reprendre leurs travaux. Or, cinq mines en ont déjà profité : la *Treasury*, la *May Consolidated*, la *Meyer and Charlton* et la *Geldenhuis Deep*. A son tour, la *Wemmer* va recommencer sous peu à broyer, et viendra ensuite, comme septième, la *City and Suburban*. Toutes ces mines disposent pour le moment de 50 pilons. Il en est encore d'autres qui n'attendent, pour broyer, que l'autorisation nécessaire. Naturellement, le rendement sera peu important tout d'abord, et il en sera ainsi jusqu'à ce que chaque Compagnie ait obtenu la permission de faire marcher toute la quantité de pilons dont elle dispose.

Pour en revenir à la *Meyer and Charlton*, disons que cette Compagnie, depuis sa reprise du travail, a broyé 3.740 tonnes de minerai qui ont produit 1.000 onces d'or. Les 50 pilons en marche fonctionnent bien. La cyanuration n'a pas encore recommencé. D'autre part la *Banque de l'Afrique du Sud* a reçu le télégramme suivant : « Production de la *Treasury* en mai : La batterie a fonctionné pendant 22 jours. Avec 50 pilons elle a broyé 5.200 tonnes qui ont donné 2.670 onces d'or. On évalue le bénéfice à 5.100 livres sterling. »

Au sujet des autres mines on manque encore de détails, mais la *Banque Française de l'Afrique du Sud* nous informe qu'elle a reçu un câblegramme de la Chambre des Mines de Johannesburg l'informant que la production totale en or fin des mines en exploitation a été de 7.478 onces.

La Fusion de la Salisbury et de la Jubilee

Un projet de fusion vient d'être arreté entre la *Salisbury Gold Mining Company, Limited*, et la *Jubilee Gold Company, Limited*. La première serait absorbée par la seconde, qui prendrait tout l'actif de la *Salisbury* et s'engagerait à payer toutes ses dettes, ses obligations ou engagements, y compris tous les frais qu'entraînera la liquidation de la *Salisbury*.

La *Jubilee* créerait 50.000 actions nouvelles qu'elle remettrait, entièrement libérées, à la *Salisbury* en représentation de l'achat de l'actif et de la pleine exploitation de cette Compagnie. Ces 50.000 actions, la *Salisbury* les répartira à ses actionnaires à raison d'une action *Jubilee* pour deux actions *Salisbury*.

Le nombre des administrateurs de la *Jubilee* sera porté à 6; deux des administrateurs actuels de cette Compagnie se retireront, et trois des administrateurs actuels de la *Salisbury* deviendront administrateurs de la Jubilee.

Ce projet ne sera exécutable qu'après approbation des actionnaires des deux Compagnies intéressées. Aussi notification vient elle de leur être adressée pour les informer qu'ils ont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 16 août à Pietermaritzburg.

La Siiuation dans la Rhodesia

M. Cecil Rhodes est arrivé dernièrement à Bulawayo, où il a prononcé un grand discours à la Chambre des Mines. D'après le résumé publié par les agences télégraphiques, il s'est étendu longuement sur les difficultés qui entourent la question de la main-d'œuvre dans l'Afrique du Sud. Il a notamment fait remarquer que lorsqu'on engage des habitants du Transkei, ils ne sont pas plutôt engagés qu'ils s'en vont ; d'autre part, le Portugal refuse d'exporter des ouvriers, et, au nord du Zambèze, le nombre des travailleurs est insuffisant. Il est assurément loisible à chacun de recourir à la main-d'œuvre chinoise ; mais, quant à lui, Cecil Rhodes, il préconise une législation pour régler l'importation de la main-d'œuvre asiatique et le renvoi des ouvriers jaunes dans leur pays.

M. Rhodes a, en outre, annoncé que les dispositions avaient été prises pour construire un chemin de fer jusqu'aux terrains houillers de Wankie, et que la Compagnie de chemin de fer avait commandé seize locomotives et deux cents wagons pour transporter les rails depuis la côte. En terminant, il a exprimé l'espoir qu'il suffirait d'une conférence pour résoudre de façon satisfaisante le problème de la main-d'œuvre.

Mines d'Or Australiennes

La Production de Victoria. — La production d'or de Victoria, pour les quatre premiers mois de l'année 1901, s'est élevée à 229.526 onces, soit une augmentation de 12.784 onces sur la période correspondante de l'année dernière.

Rendements de la Nouvelle-Zélande. — Le rendement de la Nouvelle-Zélande s'est élevé, pendant le mois de mai, à 36.457 onces, représentant une valeur de 143.393 liv. st., contre 29.095 onces ou 111.860 liv. st. pendant le mois de mai 1900.

Les Rendements de l'Australie Occidentale. — Pendant le mois de mai, il a été exporté d'Australie ou envoyé à la Monnaie de Perth 144.087 onces d'or, représentant une valeur de 554.736 liv. st., contre 120.302 onces d'or en mai 1900. Sur ce montant, 86.786 onces représentent les exportations et 57.301 onces les entrées à la Monnaie. Pendant le mois de mai 1900, la valeur totale des exportations et des entrées à la Monnaie se montait à 457.189 livres sterling.

Les Rendements du Queensland. — Les rendements d'or de la colonie de Queensland pendant le mois dernier se sont élevés au total de 68.800 onces d'or.

Notes minières d'Australie

British Broken Hill Proprietary. Câblegramme : « Rendement pour les quatre semaines finissant le 21 mai : 7.129 tonnes de minerai traitées ont donné 829 tonnes de plomb et 37.154 onces d'argent. »

South Kalgurli. On a rencontré un autre filon. Des échantillons pris à divers endroits ont donné respectivement 2 onces, 10 dwts et 15 dwts par tonne.

D'après le Directeur de la mine, ce nouveau filon serait le prolongement de celui qu'on avait découvert précédemment.

Eaglehawk. Câblegramme : « Il a été broyé 280 tonnes de minerai qui ont donné un rendement de 107 onces. »

Menzies Mining and Exploration. Le filon a été rencontré à 215 pieds de profondeur. Il a 2 pieds d'épaisseur et a donné aux essais 3 onces d'or à la tonne.

Bonnie Dundee. Câblegramme de Charters Towers : « Nous avons broyé 317 tonnes de minerai qui ont produit un rendement de 211 onces d'or. La valeur est de 725 liv. st. »

Golden Age Consolidated. Sur la propriété de « Moonlight », nouvellement affermée, un filon de 5 pieds 6 pouces d'épaisseur, donnant 19 dwts par tonne aux essais, a été rencontré dans le puits à une profondeur de 36 pieds.

Royal Oak of Hauraki. On a traité une tonne de minerai choisi : elle a produit 750 liv. st.

Ivanhoé. La production du mois de mai s'est élevée à 8.357 onces, d'une valeur de 30.5[illegible]0 liv. st. La production du mois d'avril s'était élevée à 8.393 onces.

Rogers' Golden Gate. Une dépêche reçue annonce que 272 tonnes broyées ont produit [illegible] onces d'or, d'une valeur de 629 liv. st. et 17 sh.

Informations diverses

Rendements des Mines indiennes. — Voici le rendement des Mines indiennes pour le mois d'avril, comparé au rendement de mars :

Compagnies	Mars — Tonnes broyées	Mars — Produc. d'or	Avril — Tonnes broyées	Avril — Produc. d'or
		En onces		En onces
Balaghat	1.570	1.557	1.500	1.583
Champion Reef	8.120	13.699	7.900	13.245
Goldfields of Mysore	455	305	405	285
Mysore	10.250	14.158	10.000	13.778
Mysore W. et Wynaad	1.700	602	1.700	619
Nine Reefs	1.640	612	1.480	607
Nundydroog	4.210	4.749	4.100	4.783
Ooregum	6.840	7.045	6.862	7.188

La *Road Block* n'ayant pas communiqué ses rendements ni en mars ni en avril, nous la faisons disparaître, au moins momentanément, de la liste ci-dessus.

L'Afrique Française Aurifère. — Sous ce titre, M. Edouard Viard, explorateur, chargé de mission du Ministère des Colonies, a publié une brochure dans laquelle il démontre que le Soudan occidental est le pays minier par excellence, et surtout le pays de l'or. Un savant géologue américain n'a pas craint de placer cette contrée, — la vallée de la Famélé, — au premier rang et bien au-dessus de la Californie.

M. Edouard Viard reproduit plusieurs rapports d'ingénieurs et d'explorateurs qui vantent tous les extraordinaires richesses enfouies dans les sables de la Famélé. C'est ainsi que l'on évalue à 22 milliards la valeur de l'or contenu dans un district de cette vallée. Aussi M. Edouard Viard se montre-t-il péniblement surpris que l'on n'ait encore rien tenté pour exploiter ces incalculables richesses, alors qu'elles se trouvent dans des régions placées sous notre domination, régions où la sécurité la plus complète règne, qui n'offrent guère de difficultés d'exploitation et qui ne sont éloignées que de vingt jours de la côte.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 juin 1901.

Sur les bruits qui circulent relativement à une entente prochaine au Sud de l'Afrique, le Marché, d'abord mou, se raffermit. La liquidation est calme.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 3/16, finit à 3 7/16; *Consolidated Goldfields*, 7 31/32, contre 7 13/16; *Transvaal Goldfields*, 1 5/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 11/16, reste au dernier moment à 7 13/16; *Angelo*, 7 1/8; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture encore à 5 7/8; *Langlaagte Estate*, 3 7/16; *Simmer and Jack*, 6.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 7/8, s'échange à 6 ./.; *Jumpers*, 5 3/8; *Modderfontein*, 12 9/16, contre 12 1/8. *Meyer and Charlton* 5 15/16.

La *Crown Reef* reste à 15 1/4; elle était à ce cours il y a huit jours; *Randfontein*, 3 9/32; *Worcester*, 2 1/2, sans changement; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 5/8, se traite présentement à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4; nous la laissions à 6 11/16 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 5/8; *Bonanza*, 4 1/2, sans changement; *Wolhuter*, 4 3/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste de même; *Ferreira*, 21 1/2; elle finissait jeudi dernier à ce cours; *Wemmer*, 12 1/4; *Village Main Reef*, 8 7/8, sans changement; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 3 ./..

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12, finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 1/2, se retrouve à la dernière heure à 43 ./.; *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 6 3/4, contre 6 5/8. *Robinson Deep*, 5 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 5 3/8; elle cotait ce cours la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4; *Jumpers Deep*, 4 3/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2; *Dunraven*, 15/16; *Geelong*, 1 3/8, contre 1 1/2; *Selukwe*, 2 3/16; *Globe and Phœnix*, 4 15/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 3/4.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15 sh., reste à ce cours.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/8, contre 2 3/16.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 3/16; elle finissait précédemment à 3 1/4.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait a 1 1/16, finit à ce cours.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est demandé. On cote la *Frank Smith Diamond* ferme à 2 1/16, et la *De Beers* est à 33 1/4, contre 33 ./...

Londres, 13 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 juin 1901.

La tendance de notre marché s'est constamment tenue à l'unisson des dispositions que témoignait le marché de Londres. C'est dire que son allure est satisfaisante. Et ce n'est pas sans une certaine satisfaction que l'on a reçu la déclaration du rendement de mai pour les quelques Compagnies actuellement en exploitation. Ce rendement, toutefois, ne signifie, pour le moment, qu'une chose : c'est qu'aussitôt les hostilités finies, les mines seront prêtes à retravailler comme par le passé.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.074 fr., se retrouve à 1.085 fr.; *Consolidated Goldfields*, 201 50, contre 198 fr. 50; *East Rand*, 198 fr. 50, contre 197 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 85 francs, elle s'inscrit à 84 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 50; *French Rand*, 48 fr., contre 48 fr. 50 ; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 536 fr. 50, elle s'inscrit à 550 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 35 fr., et la *Geduld* est recherchée à 146 fr., contre 142 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr., demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 172 fr. 50, contre 168 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 269 fr., contre 269 fr. 50.

La *Kleinfontein* cote 46 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 87 francs, contre 89 fr. 50. *May Consolidated*, 117 50; nous laissions ce titre, jeudi dernier, à 115 fr. 50. *Mossamédès*, 22 25; *Mozambique*, 42 75 ; *Océana*, 54 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 243 fr., cote au dernier moment 246 fr.; *Robinson Deep*, 134 fr., contre 132 50; *Robinson Randfontein*, 34 fr. ..; *Randfontein Estates*, 82 fr. 75.

La *New Steyn Estate* est à 63 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 163 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 91 fr.; *Transvaal Goldfields*, 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 224 francs, contre 223 fr. *Wemmer*, 312 fr.; *Sheba*, 26 fr. 25.

La *Zambèze* est à 24 fr. 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture en reprise à 20 fr. Le représentant de cette Compagnie a déclaré qu'on ne pouvait mettre en doute la validité de la concession accordée à cette Compagnie par le Gouvernement du Transvaal. Depuis longtemps déjà, la fabrique est fermée par ordre des autorités militaires, ce qui a causé un grand préjudice aux intérêts de la Compagnie; cependant, avec le nouveau régime qui va être mis en vigueur dans le sud de l'Afrique, la Compagnie ne tardera pas à reprendre son ancienne prospérité.

La *Dynamite du Transvaal* se retrouve à 31 francs, et la *De Beers* cote 840 fr., contre 834 fr.

La *Frank Smith Diamond* est en avance, à 66 fr. 25. Avec son nouveau matériel, cette mine pourra, aussitôt les hostilités finies, traiter au moins quatre fois autant de terre diamantifère qu'auparavant. Aussi, ne parait-on pas exagérer en avançant qu'elle a toutes les apparences d'une nouvelle *Jagersfontein*.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 493. — 19e volume. (25) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 21 Juin 1901

SOMMAIRE DU N° 493

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 21 juin	2.097	1.148	3.926	491	692	567	3
1901 6 juin	2.458	1.118	4.019	616	506	501	3
1901 13 juin	2 467	1.118	3.986	581	496	489	3
1901 20 juin	2.466	1.122	3.967	569	461	490	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 15 juin	726	358	1 307	766	929	95	5½
1901 31 mai	813	400	1.385	801	942	78	4
1901 7 juin	818	403	1.354	784	911	73	4
1901 15 juin	830	409	1.346	830	937	79	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 8 juin	78	34	211	116	287	22	»
1901 7 mai	71	35	191	133	171	102	»
1901 31 mai	67	33	186	133	189	98	»
1901 8 juin	67	33	181	133	191	95	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 21 juin	844	»	741	1.025	764	»	3
1901 6 juin	916	»	743	1 045	674	»	3½
1901 13 juin	929	»	734	1.091	656	»	3½
1901 20 juin	945	»	740	974	681	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 14 avril	132	14	188	»	»	»	»
1901 16 février	140	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars	136	14	185	»	»	»	»
1901 13 avril	126	22	187	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 14 avril	72	10	167	»	»	»	»
1901 16 février	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars	76	9	171	»	»	»	»
1901 13 avril	70	15	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 juin	948	241	1.348	74	360	52	4½
1901 31 mai	977	279	1.413	52	371	54	4
1901 7 juin	977	279	1.392	80	367	64	4
1901 15 juin	978	280	1.369	80	373	53	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 14 juin	95	14	560	52	458	59	4
1901 30 mai	91	18	604	48	483	59	3½
1901 6 juin	91	18	578	48	468	57	3½
1901 13 juin	93	18	575	54	467	58	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 14 mai	4	6	12	62	23	63	8
1901 30 avril	6	10	23	77	23	18	8
1901 7 mai	6	10	23	77	23	18	8
1901 14 mai	5	10	23	75	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 mai	103	»	129	10	31	17	6
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
1901 31 mai	90	»	130	4	34	13	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 16 juin	342	421	1.543	703	1.091	217	3½
1901 1er juin	350	424	1.617	721	1.113	274	3½
1901 8 juin	350	422	1.619	718	1.111	265	3½
1901 15 juin	350	424	1.614	723	1.113	264	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars	2	»	136	74	32	10	6½
1901 28 février	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars	2	»	142	61	32	9	6½
1901 30 avril	2	»	137	62	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 16 juin	123	152	448	12	121	112	3½
1901 1er juin	136	145	477	7	134	111	3½
1901 8 juin	136	145	462	7	131	104	3½
1901 15 juin	146	145	466	7	130	100	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 31 mai	297	64	801	190	285	37	5
1901 10 mai	292	57	758	191	305	33	5
1901 20 mai	291	57	746	135	299	33	5
1901 31 mai	291	57	750	195	312	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 31 mai	66	13	241	62	66	30	5
1901 10 mai	68	13	247	60	84	30	5
1901 20 mai	68	13	244	53	81	30	5
1901 31 mai	68	13	248	61	85	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 31 mai	35	2	53	36	37	4	5
1901 10 mai	35	2	56	33	39	3	5
1901 20 mai	35	2	54	32	37	4	5
1901 31 mai	35	2	56	33	41	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 30 avril	43	»	73	18	64	1	6½
1901 28 février	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars	40	»	84	8	69	1	6
1901 30 avril	42	»	84	13	70	1	6
PORTUGAL — Banque do Portugal							
1900 30 mai	27	50	381	16	86	20	5½
1901 15 mai	27	46	373	13	90	18	5½
1901 22 mai	27	46	373	14	91	19	5½
1901 29 mai	27	46	376	13	92	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C. cour^ts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 9 juin	32	4	108	18	50	22	8
1901 18 mai	36	6	120	12	40	17	7
1901 1er juin	37	6	120	13	41	17	7
1901 8 juin	36	6	120	10	42	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 5 juin	2.215	209	1.400	365	534	392	5½
1901 21 mai	1.861	195	1.475	357	597	362	5½
1901 29 mai	1.874	197	1.468	342	587	374	5
1901 5 juin	1.854	197	1.488	366	592	375	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 31 mai	21	2	73	12	40	21	»
1901 30 avril	21	3	63	23	39	22	»
1901 15 mai	21	3	62	22	41	21	»
1901 31 mai	21	3	63	27	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 30 avril	5	9	32	1	8	7	6
1901 28 février	7	9	35	1	8	7	6
1901 31 mars	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril	5	9	34	1	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 30 avril	45	7	85	55	124	20	5½
1901 28 février	52	7	80	61	93	13	5½
1901 31 mars	53	7	92	62	108	16	5½
1901 30 avril	57	7	86	63	104	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 30 avril	13	14	111	729	304	139	»
1901 28 février	13	13	111	788	328	137	»
1901 31 mars	13	14	117	795	324	143	»
1901 30 avril	13	13	111	810	310	145	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 16 juin	99	11	211	1024	167	49	4½
1901 1er juin	102	12	212	1107	204	48	4
1901 8 juin	102	12	211	1107	204	48	4
1901 15 juin	102	12	209	1118	211	48	4
TOTAUX							
1900 21 juin	8.454	2 783	14.291	5.911	6.553	1.896	»
1901 6 juin	8.664	2.830	14.709	6.251	6.369	1 915	»
1901 13 juin	8.700	2.830	14.560	6 257	6.311	1.900	»
1901 20 juin	8.719	2.843	14.528	6.221	6.351	1.894	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7 850	2 585	14.992	9 321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9 505	8.514	4.471	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Amsterdam	47 90	48 ..	47 95	47 95	47 77	47 77
Anvers	100 20	100 18	100 17	100 15	100 12	100 13
Athènes	168 50	167 ..	167 .	167 ..	167 ..	161 50
Barcelone	37 15	37 30	37 60	37 90	38 75	40 50
Berlin	81 35	81 20	81 25	81 15	80 95	80 90
Bruxelles	100 16	100 15	100 13	100 12	100 07	100 08
Bucharest	101 60	102 20	102 20	102 20	101 35	101 20
Constantinople	22 87	22 96	22 86	22 90	22 90	22 92
Francfort	81 37	81 25	81 23	81 17	81 ..	80 95
Gênes	105 55	105 53	105 42	105 22	104 90	104 62
Genève	100 28	100 29	100 25	100 21	100 15	100 07
Lisbonne	767 ..	760 50	764 ..	763 ..	760 ..	763 ..
Londres	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37	25 35
Madrid	36 97	37 07	37 40	37 75	38 87	40 32
Rome	105 52	105 52	105 37	105 27	104 90	104 62
Saint-Pétersbourg	37 37	37 35	37 35	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	95 67	95 60	95 50	95 50	95 27	95 15
— (à 3 mois)	95 72	95 67	95 55	95 55	95 35	95 25

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Amsterdam	papier court	4 %	206 12	206 ..	206 37	206 75	206 87
Allemagne	—	4 %	121 81	121 75	121 94	122 19	122 19
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 50	103 62	103 75	103 87
Barcelone	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	364 50	364 25	362 50	360 .	356 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	388 ..	385 ..	387 ..	388 ..	388 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	263 ..	263 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 16	25 17	25 165	25 20	25 185
—	ch. court	. .	25 185	25 195	25 19	25 22	25 205
Belgique	—	3 %	0 19p.	0 25p	0 19p.	0 16p.	0 19p.
Italie	—	5 %	5 37p.	5 37p.	5 25p.	5 ..p.	4 87p.
Suisse	—	4 %	0 37p.	0 37p	0 31p.	0 25p.	0 19p.
New-York	—	4 %	514 ..	514 ..	514 50	515 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 50	100 25	100 50	100 50	100 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suéde			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 230	1 229	1 231	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 155	25 165	25 165	25 195	25 175
Autr.-Hongrie (cour.)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 71
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 59	0 59	0 59	0 59	0 61
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 95	0 95
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 91	3 88	3 90	3 91	3 91
Roumanie (leu or)	1 »	0 97	0 97	0 97	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 13	5 14	5 14	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 56	2 55	2 54	2 54	2 54
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 14	2 13	2 13	2 14	2 13
Chili (peso or)	1 89	1 68	1 62	1 64	1 67	1 67
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 27	1 20	1 19	1 20
Indes (roupie argent)	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 40	3 40	3 40	3 40	3 38

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 20 juin 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 06	— *Anglais*	99 94
En *Autriche-Hongrie*	100 09	— *Austro-Hongrois*	99 91
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	140 45	— *Espagnols*	71 20
En *Grèce*	161 50	— *Grecs*	61 91
En *Hollande*	99 70	— *Hollandais*	100 30
En *Italie*	105 13	— *Italiens*	95 12
En *Portugal*	142 90	— *Portugais*	69 97
En *Roumanie*	101 20	— *Roumanie*	98 80
En *Russie*	100 39	— *Russes*	99 61
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *Etats-Unis*	99 42
Au *Mexique*	213 34	— du *Mexique*	46 77
En *Républ. Argentine*	233 90	Billets de la *Rép. Argent.*	42 72
Au *Chili*	113 17	— du *Chili*	88 35
Au *Brésil*	236 66	— du *Brésil*	42 25
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	97 ..	— du *Japon*	103 10
En *Chine*	221 ..	— de la *Chine*	45 24

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 20 juin 1901

Il n'y a pas de modifications importantes sur les devises à trois mois ; le papier hollandais est en hausse, il passe de 206 75 à 206 87, il en est résulté une augmentation importante dans l'encaisse-or de la *Banque des Pays-Bas*. Le papier allemand, qui avait un peu haussé dans le courant de la semaine, malgré la diminution du taux de l'escompte, finit à

122 19 comme la semaine dernière; la devise autrichienne à 103 87 se rapproche du pair. Par contre, le change sur l'Espagne tombe de 360 à 356; la prime de l'or à Madrid dépasse donc 40 0/0.

Le Gouvernement avait demandé à la Banque de hausser le taux de l'escompte et des avances qui ne correspond en aucune manière aux conditions économiques du pays, la Banque a refusé; il est visible que cet établissement spécule sur la hausse du change et voit sans déplaisir la dépréciation de son billet; cette conduite lui vaut de magnifiques bénéfices, mais il est douteux qu'elle lui mérite la reconnaissance de l'épargne et de ses créanciers étrangers. Nous renvoyons, du reste, aux articles de M. Edmond Théry qui expliquent si clairement la position de la *Banque d'Espagne* par rapport à la question du change.

Le milreis est invariable à 388, les traites sur Saint-Pétersbourg sont à 263, le versement est bien tenu à 267.

Le Londres est en recul: c'est la conséquence prévue de la baisse de l'escompte, mais la réaction est en somme très limitée.

La perte sur la devise belge et sur la devise suisse est de 0.19 0/0, celle du papier italien est réduite à 4.87, avec tendance à une baisse nouvelle; la circulation s'assainit de jour en jour en Italie.

Le New-York est inchangé à 515.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 ./.	1/11 15/16
Valeurs à vue					
Bombay	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 1/2
Shanghaï	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 1/4
Rio-Janeiro	12 1/4	12 1/8	11 1/2	11 3/8	11 1/2
Valparaiso	16 1/16	15 7/16	15 5/8	15 29/32	15 7/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	133 10	133 80	133 90	133 20	133 90
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 9/16	27 1/2	27 7/16	27 7/16	27 3/8

Le Yokohama se tient à 2/0 5/8; avec l'argent en barres, le Singapoure et le Hong-Kong reculent; le Shanghaï est au même point qu'il y a huit jours.

La *Banque d'Angleterre* a reçu mercredi les souscriptions pour 50.00.000 Rs. en traites et transferts télégraphiques du Gouvernement des Indes. Les souscriptions pour les traites se sont élevées à 37.51.000 Rs., celles pour les transferts à 3.00.000 Rs. Les souscriptions suivantes ont été acceptées: en traites, 19.12.000 Rs. sur Calcutta et 13.39.000 Rs. sur Bombay; en transferts, 1.00.000 Rs. sur Bombay. Les demandes pour les traites au taux de 1 sh. 3 29/32 d. et celles pour les transferts au taux de 1 sh. 3 31/32 d. seront servies dans leur intégralité. Il sera émis en souscription, la semaine prochaine, 45.00.000 Rs. Les traites et transferts vendus du 1er avril au 18 juin représentent un total de 6.03.46 035 Rs., réalisant 4.003.739 livres sterling.

La *Banque de Bombay* a suivi l'exemple de la *Banque du Bengale* et ramené son escompte de 7 à 6 0/0.

Il y a une légère reprise sur le papier brésilien et une baisse de 1/32 sur le Valparaiso. La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, oscille entre 133 et 134.

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres:

Entrées		Sorties	
Chili .... £	2.000	Bombay .... £	10.000

Voici le détail des opérations du mois de mai:

Importations		Exportations	
France .... £	118.000	France .... £	71.000
Belgique	22.000	Belgique	5.000
Hollande	28.000	Hollande	26.000
Allemagne	41.000	Allemagne	4.000
Egypte	210.000		
Etats-Unis	208.000		
	627.000		106.000

Les exportations de métal blanc en Orient, du 6 au 12 juin 1901, se sont élevées à 258.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.051.811 liv. st., contre 3.290.488 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Les entrées et sorties de métal blanc en mai ont été les suivantes :

Exportations		Importations	
France .... £	34.000	France .... £	96.000
Allemagne	9.000	Allemagne	20.000
Etats-Unis	839.000	Etats-Unis	7.000
Total	882.000	Total	123.000

Le 14 courant la *Banque d'Allemagne* a ramené son escompte de 3 1/2 à 3 0/0, le même jour la *Banque de Belgique* en faisait autant et la *Banque des Pays-Bas* prenait la même mesure le 18 juin. Il est certain qu'avec le manque d'activité des affaires et l'abondance des capitaux une pareille mesure était indiquée.

Escompte hors Banque

Places	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
Paris	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 ./.
Londres...	3 3/4	3 5/8	3 1/8	2 7/8	2 1/2
Berlin.....	3 1/8	3 1/8	3 1/4	3 1/4	3 1/8
New-York (time money)	4 1/2	3 3/4	3 3/4	4 1/4	4 1/2

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 211 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 185 millions sterling; il y a donc une augmentation de 26 millions.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* est à peu près stationnaire. La circulation a versé 3.746.000 fr. à Paris et prélevé 525.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 28.000 fr. de matières; il en a été vendu pour 3.659.000 fr; il est venu 330.000 fr. de l'étranger; on constate une diminution nette de 80.000 fr.

L'argent a augmenté de 3.888.000 fr.: il est entré, par la circulation, 1.894.000 fr. à Paris et 2.690.000 fr. dans les succursales; il est venu 30.000 de Belgique et 19.000 fr. de Suisse. Il a été expédié 400.000 fr. au Sénégal et au Soudan, 215.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. à la Côte de Guinée.

Les billets ont baissé de 29 millions, les comptes courants de 12; le portefeuille perd 35 millions; les avances sont stationnaires.

Un journal du matin reproduit une conversation qu'un de ses rédacteurs aurait eue avec un des principaux agents de la *Banque de France*, qui lui aurait dit ce qui suit :

« Au 3 janvier dernier, le portefeuille de Paris contenait pour 486.629.79C fr. de valeurs, celui des succursales de province en renfermait pour 612.096.546 fr., formant un ensemble de 1.098.726.342 fr. Le dernier bilan, datant du 13 juin, ne relate plus que 147.188.131 fr. de valeurs au portefeuille de Paris, et 348.720.660 fr. à ceux de province, total 495.908.791 francs.

« Voici donc 602.817.551 fr. de valeurs qui ont quitté la Banque en cinq mois! Est-ce pour aller dans des Etablissements de crédit français? La chose est inadmissible, la sécurité est tout au moins aussi grande ici qu'ailleurs. N'en doutez pas, ces 603 millions sont, en grande partie, allés à l'étranger. »

Il est manifeste que l'agent de haut grade, s'il existe, qui a donné si obligeamment ces renseignements extraordinaires, s'est quelque peu gaussé de son interlocuteur. Il n'y a pas, en effet, de garçon de comptoir qui ne sache que les valeurs du portefeuille de la Banque ne sont ni des rentes, ni des actions, ni des obligations, mais tout simplement des effets de commerce, appartenant à la Banque et payables en France: on ne voit donc pas trop ce qu'ils gagneraient à passer à l'étranger.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a encore augmenté de 18 millions, pendant que la circulation baissait de 9 millions, les comptes courants ont gagné 46 millions, le portefeuille 26 millions, les avances 6 millions.

Voici le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ... £	52.000	Roumanie .... £	42.000
Egypte	30.000	Excédent des entrées	45.000
Australie	5.000		
Total des entrées £	87.000	Total égal ..... £	87.000

Les entrées dépassent les sorties de 1.1[illegible], la circulation a rendu 14.875.000 fr. d'où une augmentation d'encaisse de 16 millions; la circulation [illegible] millions, les comptes courants ont baissé de [illegible] millions, le portefeuille a

augmenté de 5 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 51.79 0/0.

Peu de changement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, la circulation a baissé de 23 millions et les avances de 11 millions.

Rien à signaler à la *Banque de Belgique*. La *Banque des Pays-Bas* a reçu 10 millions d'or. A la *Banque d'Italie* on remarque une augmentation de 13 millions dans le portefeuille.

La *Banque de Russie* a perdu 20 millions d'or, sa circulation a augmenté de 20 millions, ses comptes courants ont baissé de 22 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 24 mai au 1er juin	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 24 mai au 1er juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.764.851	»	»
France.........	4 052.300	18.209.788	»	199.755
Allemagne	»	1.520.003	»	»
Autres pays....	19.153	1.284.606	30.300	857.720
Total 1901...	4.071.453	22.779.248	30.300	1.057.475
— 1900...	39.200	19.439.613	26.138	1.263.606
— 1899...	1.263.503	6.396.536	41.526	6.956.000
ARGENT				
Grande-Bretagne	575.755	21.708.653	470	15.407
France.........	»	238.899	»	3.883
Allemagne	»	900	»	223
Autres pays....	19.675	188.822	61.980	1.554.446
Total 1901...	595.430	22.137.274	62.450	1.573.959
— 1900...	934.870	21.331.193	64.697	1.686.187
— 1899...	921.342	21.250.419	112.774	1.576.116

Banques associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 16 juin.	168.2	23.0	895.8	810.0
1901 1er juin.	181.2	31.1	932.4	866.3
1901 8 juin.	179.1	30.9	972.1	887.6
1901 15 juin.	177.2	30.9	984.2	900.9

Du 1er janvier au 1er juin, presque tout l'or sorti des Etats-Unis est entré en France et le montant en est de 90 millions passés.

Les *Banques associées de New-York* ont perdu un peu d'or, mais les dépôts et le portefeuille ont augmenté.

Trésor des Etats-Unis

	30 avril 1901	31 mai 1901
En caisse :	Millions de dollars	
Or.....................................	500.0	495.8
Argent Barres..........................	52.9	50.5
— Monnaies............................	457.5	461.5
Total de l'encaisse......	1.010.4	1.007.8
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	344.5	341.5
Certificats d'or......................	253.3	251.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	482.3	479.3
Total de la circulation.......	1.080.1	1.072.1
Réserve d'or..........................	150.000.000 de dollars	

La situation du *Trésor des Etats-Unis* n'a pas beaucoup changé ; l'or a un peu diminué, mais dans de faibles proportions et qui n'appellent pas d'observation.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 12 mai...	86.5	197.8	6.0	78.5	68.7
1901 27 avril..	61.6	182.2	4.3	64.0	42.6
1901 4 mai...	62.0	180.3	5.4	62.9	41.3
1901 11 mai...	62.1	176.6	7.4	61.8	41.3

Tous les comptes de la *Banque du Japon* sont en légère diminution, ce qui tendrait à faire croire que la crise a perdu de son acuité.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'exportation du billon de la Martinique

Le décret suivant a paru au *Journal officiel* du 18 courant :

EXPOSÉ DES MOTIFS

Paris, le 14 juin 1901.

Monsieur le Président,

Un décret du 30 mai 1895 interdit à la Martinique l'exportation de la monnaie de billon.

Or, les conditions économiques qui avaient motivé cette décision se sont considérablement modifiées depuis 1895 ; le change, dont le taux élevé était la cause principale de l'exportation de ladite monnaie, est aujourd'hui à peu près égal au montant des frais d'envoi du numéraire.

En présence de cette situation nouvelle, qui a déterminé un sensible accroissement du stock de billon, il nous a paru nécessaire, en vue de répondre à certains desiderata, non pas de rapporter le décret du 30 mai 1895, les circonstances qui l'ont motivé pouvant se reproduire, mais d autoriser une dérogation à la règle qu'il établit.

Nous avons préparé dans ce sens le projet de décret ci-joint, dont les termes ont été arrêtés par le Conseil d'Etat appelé à en examiner l'économie, conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 10, du sénatus-consulte du 3 mai 1854. Nous avons, en conséquence, l'honneur de vous prier de vouloir bien revêtir ce projet de votre signature.

DÉCRET

Article premier. — L'article 1er du décret du 30 mai 1895 est complété par les dispositions suivantes :

« Néanmoins, par un arrêté en Conseil privé, le Gouverneur peut, sous les conditions et dans les limites déterminées préalablement par le Ministre des Colonies, autoriser une dérogation à cette règle. »

La monnaie roumaine de 1 et 2 centimes

Le Ministère des finances de Roumanie a décidé la mise en circulation de cette monnaie pour le 15/28 juin prochain. A cet effet, le Ministère a envoyé à toutes les préfectures des districts une circulaire, accompagnée d'échantillons qui devront être distribués dans les communes rurales, enjoignant à toutes les municipalités de bien faire connaitre cette monnaie aux paysans afin d'éviter les fraudes qui pourraient être commises quant à sa valeur, par suite de sa ressemblance avec d'autres monnaies.

La Question de l'Argent au Venezuela

Une Commission spéciale de la Chambre de Commerce de Caracas vient de publier le rapport suivant :

La Chambre, en séance extraordinaire du 20 mars dernier, nous ayant chargé de l'étude sur la situation difficile créée par la trop grande abondance de la monnaie d'argent, laquelle a causé la raréfaction de l'or et la hausse du change, nous avons l'honneur de vous faire savoir, qu'après plusieurs conférences et d'accord avec M. Felipe Arocha Gallegos, représentant du Gouvernement, nous avons conclu un arrangement avec celui-ci, qui remédiera, autant que possible, aux difficultés que le commerce rencontre actuellement :

En voici les termes :

1° Les soussignés, représentant les Banques du Venezuela et de Caracas et la Chambre de Commerce sont d'accord, respectivement au nom desdits Etablissements, qu'ils recevront pour tous paiements 25 0/0 en monnaie argent et que la Chambre de Commerce invitera l'élément commercial à adhérer à cet engagement ;

2° La Banque du Venezuela et la Banque de Caracas sont d'accord pour retirer chaque année de la circulation, la première, 400.000 bolivars, et la seconde, 200.000 bolivars, en monnaie-argent ;

3° Le Gouvernement du Venezuela s'engage de son côté :

a A déposer à la Banque du Venezuela et de ne plus les mettre en circulation avant le 31 décembre prochain les 400.000 bolivars en monnaie-argent, acompte des 4 millions

frappés en vertu du décret du 5 décembre 1899, qu'il recevra le 25 mai à La Guayra par steamer français et d'informer toutes les agences de douane, qu'ils doivent considérer comme contrebande toutes nouvelles importations de monnaie d'argent ;

b) A continuer à recevoir dans tous les bureaux d'administration de la République l'argent et le nickel, comme il s'est fait jusqu'à ce jour ;

(*c*) A fournir à ses propres dépens à la Banque de Venezuela les moyens nécessaires pour transmettre la monnaie en nickel et en argent, que la Banque devra envoyer dans les Etats de l'Union, pour payer les troupes et les employés nationaux qui résident dans l'intérieur.

La Commission, considérant qu'il serait d'un grand intérêt de supprimer les taxes territoriales sur les produits nationaux, proposait au Gouvernement d'abolir ces taxes en élevant les droits de 12 1/2 0/0 à l'importation, soit l'équivalent de la taxe abolie. Mais la Commission n'ayant pas obtenu du Gouvernement des taxes territoriales, est heureux cependant de vous annoncer que les droits de sortie sur le café, le cacao, le bétail et le coton seront supprimés. Le café étant le principal article d'exportation, la suppression de cette taxe a fortement soulagé les planteurs et donne ainsi satisfaction à toutes les Chambres de commerce de la République.

Le Gouvernement a informé la Commission que, en compensation de cette abolition, les droits sur les marchandises étrangères seront de 25 0/0 au lieu de 12 1/2 0 0.

La Commission espère que la Chambre fera tous ses efforts pour engager les commerçants à consentir au paiement de 25 0/0 en argent sur toutes les transactions et qu'elle veuille bien apprécier les efforts que la Commission a faits pour mener à bonne fin la mission dont elle était chargée.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	13 juin			20 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 07	33 69	2 96	101 17	33 39	2 99
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	94 80	34 47	2 90	95 50	34 72	2 87
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 50	25 12	3 98	100 35	25 13	3 97
Belgique 3 %	98 ..	32 66	3 06	96 70	32 23	3 10
Bulgarie 5 %	375 ..	15 ..	6 66	378 ..	15 12	6 61
Danemark 3 % 1897	89 50	29 83	3 35	90 35	30 11	3 32
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	72 ..	18 ..	5 55	71 97	17 99	5 55
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr. 85)	225 ..	18 98	5 26	234 50	19 78	5 05
Hollande 3 % (à Amsterdam)	93 62	31 20	3 11	93 62	31 20	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 75	25 43	3 93	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	97 52	24 38	4 10	97 95	24 48	4 08
Norvége 3 % 1886	86 75	28 91	3 44	86 75	28 91	3 44
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 85	25 85	3 87	26 15	26 15	3 82
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	88 40	29 46	3 39	88 70	29 56	3 37
Roumanie 4 % 1898	75 80	18 95	5 27	75 80	18 95	5 27
Russie 3 % or 1891	84 40	28 13	3 53	84 75	28 25	3 53
Serbie 4 % amort. 1895	72 50	18 12	5 51	72 15	18 03	5 54
Suède 3 ½ % 1895	100 ..	28 57	3 50	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Turquie convertie 1 % série D	25 10	25 10	3 98	25 12	25 12	3 98
— Priorité 4 % 1890	495 .	24 75	4 04	495 ..	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	72 60	18 15	5 50	73 ..	18 25	5 47
Brésil 4 % 1889	70 ..	17 50	5 71	70 65	17 66	5 66
Chinois 5 % or 1898	457 ..	18 28	5 46	456 ..	18 24	5 48
Egypte unifiée 4 % net	107 ..	26 75	3 73	108 ..	27 .	3 70
Etats-Unis 4 % (à New York)	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875	266 .	17 73	5 65	265 50	17 70	5 65
Japon 5 % (à Londres)	98 75	19 75	5 06	99 ..	19 80	5 05
Mexique 5 % intérieur	43 65	17 46	5 72	43 60	17 44	5 73
Québec 3 % 1894	91 .	30 33	3 29	89 ..	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	53 40	15 25	6 55	50 ..	14 80	7 ..

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. On croyait que la *Banque de France* allait réduire, hier, le taux de son escompte, mais il n'en a encore rien été.

Malgré une liquidation de quinzaine très facile, la tendance du marché a été bien irrégulière cette semaine. Les mouvements que l'on a signalés sur les valeurs de traction ont pesé sur l'ensemble de la cote. Au dernier moment, on se montre généralement mieux disposé, mais l'animation manque à la Bourse.

Les *Fonds d'Etat étrangers* ont été cependant animés et leur tenue est très bonne.

Allemagne. — Il se confirme que la conférence douanière des délégués de tous les Etats a rejeté le système du double tarif, tout en faisant quelques concessions appréciables aux protectionnistes.

On assure que le cabinet militaire de l'Empereur élabore un projet d'augmentation de l'effectif de paix.

La Banque de l'Empire vient d'abaisser le taux de son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0. Les disponibilités du marché monétaire sont abondantes.

Le Gouvernement a convoqué la Commission boursière chargée de lui soumettre un plan de réforme des lois de Bourse.

Angleterre. — Bien que les hostilités durent encore, le Marché de Londres considère la guerre comme finie et l'on s'occupe surtout du régime à appliquer aux deux Républiques. Sir David Barbour, dans son rapport sur les finances du Transvaal, propose de prélever 10 0/0 sur les bénéfices des mines, mesure qui ne semble pas effrayer les actionnaires.

Le marché monétaire dispose d'assez grandes disponibilités.

Le recensement de 1901 indique un chiffre total de 41.454.578 habitants pour l'Angleterre, l'Ecosse et l'Irlande, soit une augmentation de 3.721.000 depuis 1891.

Autriche. — Les Délégations ont voté le budget commun, dont les dépenses restent établies à 364 millions de couronnes.

L'émission du nouvel emprunt 4 0/0 a été fixée au 20. C'est un emprunt de 250 millions de couronnes, concédé à 94 0/0 à un Syndicat qui a pris la moitié ferme et l'autre moitié à option à fin septembre.

Les nouvelles des futures récoltes ne sont pas très satisfaisantes. Le rendement sera bien au-dessous de celui de l'année dernière.

La Bourse de Vienne reste sans affaires.

Bulgarie. — Nous publions, page 794, l'exposé fait par le Ministre des Finances en présentant le projet de budget pour 1901, qui accuse 95.280.000 francs aux recettes et 95.222.000 fr. aux dépenses.

Espagne. — Le Parlement est toujours occupé de la vérification des pouvoirs de ses membres.

On ne sait rien de positif au sujet du prochain budget.

La Bourse de Madrid a continué son mouvement de recul. Le marché du papier sur l'étranger est très agité. Le cours du change sur Paris a passé de 37 95 à 40.

Dans les 4 premiers mois les importations, métaux précieux non compris, se sont élevées à 289.482.251 pesetas (283.064.588 dans la même période de 1900) et les exportations à 199.841.506, contre 242.460.478.

Italie. — Le Cabinet a remporté un succès important par le vote du budget du Ministère des Affaires étrangères, mais son existence n'est guère assurée; l'opposition médite de le battre en brèche au moment de la discussion du budget de l'Intérieur.

Les questions financières paraissent reléguées à l'arrière-plan. Le Gouvernement s'occupe cependant avec activité de la constitution du crédit foncier dans les provinces du sud.

La Bourse de Rome ne témoigne d'aucune activité.

Amérique. — *Brésil*. Nous publions page 794, la suite de l'exposé financier du Brésil.

Etats-Unis. — Dans les 11 premiers mois de l'exercice 1900-1901 les recettes publiques se sont élevées à 535.514.401 dollars et les dépenses à 476.927.567 dollars.

Le marché financier de New-York est très actif.

Mexique. — La Chambre a été saisie de deux projets de loi ayant pour but : la réorganisation du riche territoire de Maya ; l'ouverture de divers crédits s'élevant à 2.493.000 piastres.

République Argentine. — Le projet de loi sur l'unification des dettes a été voté par le Sénat ; on estime que la Chambre l'adoptera également sans difficulté.

Asie. — *Chine.* La *Revue d'Extrême-Orient* donne les chiffres des recettes et dépenses annuelles de la Chine : les recettes sont évaluées à 88.100.000 taëls, et les dépenses à 101.159.000.

FRANCE

La Politique. — Les Associations au Sénat. — L'Impôt sur le Revenu. — Le nouveau Gouverneur général de l'Algérie.

Lors du vote par la Chambre des députés de la loi sur les associations, vote acquis le 29 mars dernier, on espérait que le libéralisme du Sénat, sans faire échec à la loi, en retarderait au moins la discussion. On se trompait. Tandis que tant de projets de lois votés au Palais-Bourbon attendent au Luxembourg leur tour de discussion, celui qui nous intéresse en ce moment, revu et corrigé, fort peu il faut le dire, par la Commission sénatoriale, est arrivé à l'ordre du jour du Sénat deux mois et demi après son adoption à la Chambre. De plus le Sénat semble fort pressé d'en terminer et il vient, pour activer la discussion, de décider de siéger deux fois par jour.

Pour motiver l'urgence de la loi, on a fait valoir que de longs et minutieux débats au Palais-Bourbon avaient fait la lumière sur tous les points et que rien de nouveau ne saurait être dit. Et cependant les orateurs qui ont eu le courage d'affronter la dernière bataille, avec la conscience, d'ailleurs, que leurs efforts seraient vains, n'ont manqué ni d'ingéniosité, ni de talent, ni même d'éloquence.

En dernier lieu, M. de Marcère vient encore de prononcer un discours dénonçant l'œuvre de passion et de tyrannie.

Hélas ! toute cette éloquence est dépensée en pure perte et tous les efforts des défenseurs de la liberté n'aboutiront à rien, la majorité votera cette loi dite d'apaisement et qui n'est qu'une loi d'exception.

〰 Le 14 juin, le Sénat a terminé la discussion du projet de loi relatif aux associations.

〰 La Chambre a repris l'interpellation sur l'Algérie. M. Etienne a parlé longuement sans apporter au débat aucun argument nouveau. M. Drumont a émis contre M. Lutaud et contre le Gouvernement des paroles qui lui ont valu l'application de la censure avec exclusion temporaire. M. Waldeck-Rousseau a prononcé un discours très optimiste. Finalement, l'Assemblée a voté un ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement.

〰 Le 14 juin, la Commission du budget s'est réunie et a de nouveau voté la suppression des quatre contributions et la suppression de l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières. Le résultat de ce vote est un déficit de 600 millions dans le budget ; ce vote a été acquis par 18 voix contre 13.

Par 16 voix contre 15, la Commission a maintenu ensuite ses précédentes résolutions et décidé de remplacer dès 1902 les contributions en question par un impôt progressif et global sur le revenu.

La Commission a ensuite renvoyé à la sous-Commission, précédemment nommée, le soin de mettre sur pied un projet répondant aux deux votes qu'elle vient d'émettre.

La discussion a été des plus vives. Dès le début de la réunion, M. Merlou avait très vivement combattu les conclusions du rapport Aimond, bien qu'il soit, comme on sait, partisan avéré de l'impôt sur le revenu.

« L'heure est inopportune, disait-il. Nous sommes en présence de sérieux déficits et introduire en ce moment cette réforme fiscale dans le budget serait des plus périlleux. » Une motion présentée dans ce sens par M. Merlou, rapporteur général du budget, n'a même pas été mise aux voix.

〰 Le 15 juin, le Sénat a commencé la discussion des articles du projet de loi relatif aux Associations. Il a adopté les cinq premiers de ces articles.

〰 La Chambre a adopté les neuf premiers articles du projet relatif au remplacement des taxes d'octroi de la ville de Lyon.

〰 Le 17 juin, le Sénat a adopté l'article 6 du projet de loi relatif aux Associations.

〰 La Chambre a repris la discussion du projet concernant les taxes de remplacement des droits d'octroi de la ville de Lyon. Elle en a successivement adopté les articles 10 à 20, et elle en a finalement voté l'ensemble. — L'assemblée est encore revenue à la question des retraites ouvrières ; elle a entendu sur ce sujet un discours de M. de Gailhard-Bancel.

〰 Le 18 juin, le Sénat a continué la discussion du projet de loi relatif aux Associations ; il a adopté les articles 8 à 12 de ce projet.

〰 La Chambre a entendu, au sujet des Caisses de retraites ouvrières, des discours de M. de Ramel, qui a parlé au nom de la droite, du Ministre des Finances, et de M. Denys Cochin, qui a protesté contre l'obligation. La discussion générale a ensuite été déclarée close et l'urgence votée.

〰 Les Ministres se sont réunis le 18 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président du Conseil a fait signer le décret nommant M. Revoil, gouverneur général de l'Algérie.

Le Ministre des Affaires étrangères a donné connaissance au Conseil des nouvelles reçues de Chine.

L'accord s'est fait entre les représentants des puissances à Pékin, tant sur le mode de paiement des indemnités que sur le gage qui devra être affecté à ce paiement.

Le Conseil s'est ensuite occupé du projet de loi portant approbation de la convention passée par le Gouvernement général de l'Indo-Chine pour l'exploitation du chemin de fer de Haïphong à Yunnan-Sen et la construction de la section de cette ligne entre Yunnan-Sen et Laokaï. Ce projet sera déposé à la séance du jour.

〰 Certains journaux ont annoncé que M. le Ministre des Finances avait soumis au Conseil des Ministre un projet de loi portant suppression, suivant les uns, et réduction, suivant les autres, des primes aux sucres.

Ces informations sont absolument inexactes. Le Conseil n'a pas cessé de considérer que la question des primes ne saurait être résolue sans tenir compte de la situation faite aux producteurs français par le régime adopté dans les autres pays.

〰 Le décret nommant M. Paul Revoil, gouverneur général de l'Algérie, a été promulgué au *Journal Officiel* le 19 juin.

La veille, dans la matinée, le nouveau Gouverneur général avait longuement conféré avec le rapporteur du budget de l'Algérie et, dans l'après-midi, il avait été reçu par le Ministre des Affaires étrangères, avec qui, entre autres sujets d'entretien, il a réglé, dans leurs grandes lignes, les détails de la réception qui doit être faite aux envoyés du Maroc.

M. Jonnart étant arrivé à Paris, le nouveau Gouverneur aura plusieurs entretiens avec l'ancien, en présence du Président du Conseil. C'est au cours de ces entretiens que sera étudiée la situation et que les mesures à prendre seront arrêtées.

〰 Le 19 juin, le Sénat a continué la discussion de la loi sur les associations.

〰 La Commission du budget s'est réunie le 19 juin pour discuter la conclusion du rapport définitif rédigé par M. Aimond, au nom de la sous-Commission chargée de préparer un projet tendant à la substitution d'un impôt global et progressif sur le revenu aux quatre contributions directes.

Dans ce document, M. Aimond commence par rappeler dans quelles conditions le rapport sur la question de l'impôt sur le revenu lui a été confié.

Dans un premier rapport, il avait fait un tableau critique des projets déposés. Il indiquait pour quelles raisons il repoussait l'impôt de statistique et pourquoi il préconisait un impôt général sur le revenu en remplacement des quatre contributions directes, et comme solution subsidiaire, le projet complété et élaboré par la Commission spéciale, dont M. Merlou est le rapporteur.

Lorsque ce rapport vint en discussion, M. Rouvier objecta que l'impôt sur le revenu ne serait juste et équitable qu'autant qu'il engloberait avec les quatre contributions la taxe de 4 0/0 sur les valeurs mobilières.

Malgré les efforts de MM. Aimond et Berteaux, la Commission adopta cette thèse.

Après avoir rappelé ces faits, M. Aimond indique pourquoi, quant à lui, il n'a pas changé d'avis sur l'inopportunité d'englober la taxe sur les valeurs mobilières.

Il examine ensuite la thèse de la proportionnalité substituée à la thèse de la progressivité ou de la dégression.

Dans deux tableaux comparatifs, il démontre, en prenant la matrice générale de la mobilière, que la proportionnalité conduirait à prendre comme taxe unique une taxe de 3 25 0/0 et que le résultat le plus clair serait d'augmenter de 300 millions les charges des revenus au-dessous de 3.000 fr. et de

décharger d'autant les revenus supérieurs à 10.000 fr., attendu que les petits revenus n'appartiennent pas à ceux qui possèdent la terre, la maison, l'usine ou le titre mobilier et qui se verraient ainsi chargés de payer pour ceux qui sont propriétaires de ces biens et qui acquittent par les impôts actuels une taxe directe qui varie de 4 à 5 93 0/0.

Au lieu de chercher à corriger par l'impôt sur le revenu la progressivité à rebours des impôts indirects qu'il démontre frappant de 16 0/0 le revenu de 900 fr. et 3 0/0 seulement le revenu de 200.000 fr. On l'aggraverait encore et il justifie la progressivité dans l'impôt sur le revenu comme correctif nécessaire des criantes inégalités fiscales actuelles.

Se plaçant ensuite dans la thèse de MM. Rouvier et Merlou, suppression de quatre contributions et de la taxe sur les valeurs mobilières, suppression qui exige de l'impôt sur le revenu 563 millions, il cherche le taux à appliquer aux différentes tranches de revenu dans l'hypothèse de l'adoption du texte proposé par la Commission spéciale de l'impôt sur le revenu et rapporté par M. Merlou. Les revenus jusqu'à 15.000 fr. seraient dégrevés, les surcharges ne commenceraient qu'au-delà.

〰 Dans ses deux séances d'hier, le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur les associations.

〰 La Chambre a continué la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. Un contre-projet de M. Vaillant a été repoussé.

〰 Hier, la Commission du budget s'est réunie pour entendre les déclarations du Ministre des finances.

Après avoir pris acte des déclarations de M. Caillaux, par lesquelles le Ministre des finances a affirmé l'impossibilité matérielle d'établir cette année l'impôt sur le revenu et a promis que le Gouvernement appuierait très prochainement la proposition d'impôt global remplaçant toutes les taxes directes, la Commission a décidé, comme on le prévoyait, de renoncer à son projet d'incorporation de l'impôt sur le revenu dans le budget de 1902.

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

IV

EXTENSION DES ATTRIBUTIONS DU CONSEIL DE LA DETTE

(*Suite*) (1)

L'Administration de la Dette publique ottomane n'a pas seulement contribué au développement des Chemins de fer dans l'Empire ottoman en assurant, d'une manière en quelque sorte automatique, le service des garanties affectées aux diverses lignes : elle a également consolidé le crédit extérieur de la Turquie en se chargeant du recouvrement et de la gestion des revenus concédés aux divers emprunts contractés à l'étranger par le Gouvernement ottoman depuis la promulgation du décret de Mouharrem.

Voici l'énumération de ces emprunts, dont le service est naturellement distinct du service de l'*Emprunt de Priorité*, des séries A, B, C, D de la *Dette générale* convertie en 1881 et des *Lots turcs* organisé par le décret de Mouharrem :

1° *Emprunt de 30 millions de marks 5 0/0* (Emprunt des Pêcheries). Cet emprunt a été contracté à la *Deutsche Bank* de Berlin le 8 octobre 1888 ; il a été émis en Allemagne et n'a jamais été coté en France. Le taux d'émission fut de 77 0/0 et le prix du contrat 70 0/0; il est amortissable en 25 ans, la dernière échéance ayant lieu en 1914.

L'annuité de cet emprunt est de 2.100.000 marks ou 115.500 liv. turq., représentant 5 0/0 d'intérêt et 2 0/0 pour l'amortissement. Elle est garantie par les droits de pêche non compris dans les revenus concédés à l'Administration de la Dette publique ottomane par le décret de Mouharrem et par un ensemble d'autres produits, le tout évalué à 135.664 livres turques.

La perception directe de ces revenus a été confiée à l'Administration de la Dette, qui les verse à la *Deutsche Bank*, après déduction des frais et d'une commission déterminée. L'excédent du montant de l'annuité est remis au Gouvernement ottoman.

De l'exercice 1304 à 1315 (1888 à 1900) les sommes nettes encaissées par l'Administration de la Dette se sont élevées au total de 1.640.190 liv. turq., sur lesquelles 1.319.540 liv. turq. ont été versées à la *Deutsche Bank*, laissant un excédent total de 320.650 liv. t., soit une moyenne annuelle de 30.246 livres turques, non compris les six mois de l'année 1888.

2° *Osmanié 4 0/0 1890* (Emprunt de Consolidation). Cet emprunt a été créé en 1890 en vertu d'accords intervenus entre la *Banque Ottomane*, l'Administration de la Dette et le Gouvernement turc. Son capital nominal de 113.625.000 fr., ou 4.999.500 liv. turq., était destiné, pour la moitié environ, à la conversion des Schim, Dahilié et autres titres de la Dette intérieure; l'autre moitié a été mise à la disposition du Trésor ottoman.

L'annuité de l'emprunt est de 249.975 liv. turq., représentant 4 0/0 d'intérêt et 1 0/0 pour l'amortissement en 41 ans du 13 septembre 1890 au 13 mars 1931. L'annuité est garantie par le produit de la dîme des céréales des vilayets d'Angora et de Hudavendighiar — évalué à 231.000 liv. turq. par année — et par un prélèvement annuel de 80.000 livres turques sur les douanes ottomanes.

Pour les dix exercices écoulés (1306 à 1316 ou 1891 à 1900 inclus) l'Administration de la Dette publique ottomane, qui a la gestion directe des revenus affectés à l'emprunt, a encaissé une somme nette de 2.910.109 liv. turq., et versé 2.624.737 livres turques à la *Banque Ottomane* pour le service des coupons et de l'amortissement. Il est resté un excédent disponible de 285.371 liv. turq.

Pour le dernier exercice (1315-16), la dîme des céréales a donné, à elle seule, 318.801 liv. turq. de recettes nettes; l'excédent disponible a donc été de 68.826 liv. turq., non compris les 80.000 liv. turq. à prélever sur les douanes en cas de besoin.

Les obligations de l'Emprunt de Consolidation ont été admises à la Cote officielle du marché de Paris le 12 mars 1891 au cours de 380 fr. environ ; elles sont tombées, au plus bas, à 325 fr. pendant le dernier trimestre de la même année; elles se tiennent aujourd'hui entre 455 et 460 fr.

3° *Emprunt Ottoman 5 0/0 1896*. Emprunt de 74.380.000 fr. en capital nominal, divisé en 148.760 obligations de 500 fr., rapportant 25 fr. d'intérêt annuel, remboursable au pair en 49 années, de 1897 à 1946, avec faculté pour le Gouvernement ottoman de le rembourser par anticipation à partir du 14 juillet 1906. La *Banque Ottomane*, concessionnaire de l'Emprunt, a émis à Paris, en mai 1896, 105.500 de ces obligations au prix de 480 fr. Leur produit était destiné à faire face aux dépenses extraordinaires des événements de l'année 1895.

L'annuité de l'emprunt est de 180.000 liv. turq., comprenant 5 0/0 pour l'intérêt et 0,50 0/0 pour l'amortissement par tirages ; elle est garantie par 200.000 liv. turq. de revenus, dont 120.000 liv. turq.

(1) Voir, l'*Économiste Européen*, n°s 487 à 492.

fournies par la taxe des moutons des vilayets d'Aïdin, Hudavendighiar et Salonique, et 80.000 par les dîmes de la vallonée, des opiums et des huiles d'olive de plusieurs sandjaks.

Dans le cas où ces divers revenus ne suffiraient pas pour couvrir l'annuité, il est stipulé que le Gouvernement ottoman verserait directement à l'Administration de la Dette publique ottomane, chargée de l'encaissement et de la gestion de ces revenus, la somme nécessaire pour assurer le service au moins quinze jours avant l'échéance du coupon.

Depuis l'origine de l'emprunt jusqu'à l'exercice 1899-1900 inclus, l'Administration de la Dette a encaissé net 748.125 liv. turq. et payé 721.800 liv. turq. Les revenus concédés n'ont rendu que 693.873 liv. turq., mais comme le recouvrement des dîmes ne concorde pas exactement avec la date du paiement des coupons, le Trésor turc couvre la différence chaque fois qu'il est besoin.

L'Administration de la Dette publique a reçu de ce chef 54.252 liv. turq., laissant finalement un excédent disponible de 26.325 liv. turq.

4° *Dîme pour le compte du Malié.* L'Administration de la Dette publique a été chargée, sur la proposition du Ministre des finances ottoman, de la perception, pour le compte du Trésor impérial, des dîmes secondaires sur les vallonées, les opiums, etc., des divers sandjaks dont les dîmes des céréales étaient déjà affectées aux garanties des chemins de fer d'Anatolie, de Salonique-Monastir et du service de l'Emprunt de Consolidation 1890.

Entre 1306 et 1315, les sommes nettes encaissées par l'Administration de la Dette et versées au Trésor ottoman se sont élevées à 145.793 liv. turq.

5° *Surtaxes de 1/2 0/0.* Dans le courant de 1313 (1897-1898) le Gouvernement ottoman, pour faire face aux besoins du Trésor, a relevé de 1/2 0/0 toutes les dîmes de l'Empire. L'Administration de la Dette a été chargée de percevoir, pour le compte du Trésor, cette surtaxe dans tous les sandjaks où elle encaisse déjà les revenus concédés aux chemins de fer, aux emprunts 1895 et 1896 et les dîmes secondaires dont il est parlé ci-dessus.

De 1313 à 1315, les sommes nettes, encaissées de ce chef par l'Administration de la Dette et versées au Trésor, ont atteint 153.967 liv. turq.

6° *Avance de la Banque Ottomane.* Le 12 juin 1898 la *Banque Impériale Ottomane* a avancé au Gouvernement ottoman une somme de 300.000 livres turques (68.340.000 fr.) destinée au paiement partiel des arriérés de l'indemnité de guerre russe. Cette avance doit être remboursée en quatre annuités de 75.000 liv. t., augmentées des intérêts.

En garantie de cette avance le Gouvernement ottoman remet, chaque année à l'Administration de la Dette des bons de délégation sur les dîmes de huit vilayets, s'élevant ensemble à 90.000 liv. turques, et cette Administration en opère les encaissements pour le compte de la *Banque Ottomane*.

Pour les deux exercices écoulés, les annuités représentaient en capital 150.000 liv. t. et en intérêts 31.460 liv. t., soit, au total, 181.460 liv. t. Les revenus nets encaissés ont été de 98.723 liv. t., laissant un déficit de 82.737 liv. t. que le Trésor Ottoman a dû couvrir.

D'ailleurs, à partir de l'exercice courant, tous les excédents sur les dîmes concédées aux chemins de fer et aux divers emprunts dont l'Administration de la Dette publique ottomane a la gestion directe, seront affectés au remboursement de la dite avance.

Pour terminer cette longue énumération des attributions conférées au Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, en dehors des stipulations du décret de Mouharrem, nous devons encore ajouter que cette Administration avait été chargée, en 1889-1890, de percevoir, pour le compte de la Banque Agricole et du Ministère de l'Instruction publique ottomans, un droit supplémentaire de 1,50 0/0 sur la dîme de la soie et des tabacs, à répartir dans la proportion des deux tiers à la Banque Agricole et un tiers au Ministère de l'Instruction publique. Mais, depuis 1895, l'amortissement de la dîme des tabacs s'opère par l'intermédiaire de la Régie coïntéressée, qui en verse mensuellement le produit à l'Administration de la Dette.

Les recettes nettes des deux dîmes ont été, pour les onze exercices, de 260.525 liv. t., sur lesquelles la Banque Agricole a reçu 173.683 liv. t. et le Ministère de l'Instruction publique 86.842 liv. t.

La récapitulation des services divers de l'Administration de la Dette donne les résultats suivants :

Services divers assurés par l'*Administration de la Dette Publique Ottomane, en dehors du décret de Mouharrem et du Service des garanties des Chemins de fer :*

Emprunts	Périodes	Recettes nettes de tous frais	Garantie ou annuités payées	Excédents disponibles
		Liv. t.	Liv. t.	Liv. t.
Pêcheries (30 millions marks).	1304-1315	1.640.190	1.319.540	+320.650
Osmanié 4 %........	1306-1315	2.910.109	2.624.737	+285.371
Ottoman 1896	1312-1315	748.125	721.800	+ 26.325
Malié..............	1306-1315	145.793	»	+145.793
Surtaxes ½ %.......	1313-1315	153.967	»	+153.967
Avance B. I. O.....	1314-1315	98.723	181.460	— 82.736
Totaux......		5.696.907	4.847.537	+849.370

Pour montrer l'importance des nouvelles attributions du Conseil d'administration de la Dette et des services que le fonctionnement de cette Administration rend au Gouvernement ottoman et à ses créanciers, il nous suffira de résumer, dans un tableau d'ensemble, les sommes nettes qu'elle a encaissées et réparties aux ayants droit depuis l'année 1888-89 jusqu'au dernier exercice connu.

Extension des attributions *du Conseil d'administration de la Dette : Sommes nettes encaissées et réparties par l'Administration en dehors de l'arrangement de Mouharrem :*

Années	Encaissements totaux effectués par l'Administration	Recettes nettes de tous frais	Garanties ou annuités payées	Excédents disponibles
	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.
1304-1305........	56.298	45.352	57.406	— 12.054
1305-1306........	267.210	255.637	122.701	+ 132.936
1306-1307........	613.060	583.491	522.902	+ 60.589
1307-1308........	669.542	641.048	433.943	+ 207.105
1308-1309........	737.748	705.695	497.718	+ 207.977
1309-1310........	787.688	749.675	587.111	+ 162.564
1310-1311........	849.602	782.926	662.590	+ 120.336
1311-1312........	985.248	936.190	852.698	+ 83.492
1312-1313........	1.337.212	1.223.147	1.195.736	+ 27.411
1313-1314........	1.521.325	1.443.110	894.023	+ 549.087
1314-1315........	1.671.413	1.543.563	1.402.474	+ 141.089
1315-1316........	1.788.122	1.659.296	1.528.010	+ 131.286
Totaux....	11.284.468	10.569.130	8.757.312	+1.811.81

Le tableau ci-dessus démontre que l'Administration de la Dette publique ottomane, instituée par le décret de Mouharrem, simplement pour gérer les revenus affectés au service de la *Dette convertie*, est peu à peu devenue le principal organe de l'Administration financière ottomane. Entre 1882 et 1900, elle a encaissé une somme de 34.169.343 liv. t. pour le compte des porteurs de la *Dette convertie*, déduction faite de toutes les dépenses de gestion et d'administration, etc.; 10 millions 569.130 liv. t., entre 1888 et 1900, pour les divers services ajoutés à ses attributions primitives. Sur cette dernière somme, 8.757.312 liv. t. ont été réparties par ses soins aux ayants droit et 1.811.818 liv. t. mises à la disposition du Gouvernement ottoman.

La somme brute qu'elle a ainsi perçue sur le territoire ottoman s'élève à 47.344.221 liv. t., soit environ 1.078 millions de francs. Pour le dernier exercice connu (1899-1900), le montant total de ses recouvrements a dépassé 100 millions de francs.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

BANQUE FRANÇAISE
POUR
LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

Nous annoncions, le 8 mai dernier, que les négociations poursuivies en vue de la constitution d'un nouvel établissement financier, dont M. Rouvier accepterait la présidence, avaient abouti et qu'aux termes des accords intervenus, cet établissement serait créé au capital de 60 millions dont la *Banque Française de l'Afrique du Sud* et la *Banque Internationale de Paris*, qui entreraient en liquidation, souscriraient les deux tiers. Nous ajoutions que des négociations se poursuivaient, d'autre part, en vue de concentrer en un seul établissement, en dehors, mais à côté de la nouvelle Banque, les affaires minières qui, jusqu'ici, ont été partagées entre la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* et la *Banque Française de l'Afrique du Sud*. On sait que ces négociations ont également abouti.

A la suite de ces arrangements, les actionnaires des trois établissements intéressés ont été convoqués, les 15 et 17 juin, en assemblée générale extraordinaire, afin de ratifier les dispositions arrêtées et de se prononcer sur les conséquences qu'elles entraînent. Toutes les propositions ayant été votées à l'unanimité ou à la presque unanimité, le nouvel Etablissement de crédit, qui prendra le nom de *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, va pouvoir immédiatement se constituer.

L'analyse des délibérations des trois importantes assemblées générales qui viennent d'avoir lieu nous fournira des détails intéressants sur la genèse de la combinaison dont la nouvelle Banque va sortir, et sur la situation respective des anciennes Sociétés qu'elle vise.

***

I. Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* a été tenue le 15 courant sous la présidence de M. Hély d'Oissel, président du Conseil d'administration. 80.000 actions y étaient représentées sur 125.000.

Le rapport, lu au nom du Conseil, annonce d'abord que si les actionnaires ont été convoqués c'est afin de rendre possible, par leurs votes, une combinaison jugée très intéressante pour la Compagnie : « Elle lui permettra de donner une importante extension à ses opérations minières du sud africain, en même temps que, sans lui faire perdre son caractère ni l'écarter de son but primitif, elle élargira son champ d'activité. »

Voici comment le rapport expose cette combinaison :

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, projetant de prendre part à la création d'un nouvel établissement de crédit qui doit se fonder sous la présidence de M. Rouvier et de se mettre ensuite en liquidation, est en mesure de nous faire profiter d'un certain nombre d'avantages et notamment de ses relations. En échange, la *Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration* réserverait à la *Banque Française de l'Afrique du Sud* et au nouvel établissement la souscription au pair du tiers des nouvelles actions, lesquelles représentent une augmentation du capital social de 17.500.000 fr., à laquelle procéderait notre Compagnie, pour faire face à l'extension de ses affaires. La souscription de la totalité de cette augmentation de capital serait en même temps garantie par la *Banque Française de l'Afrique du Sud* et le nouvel établissement. D'autre part, le titre de la Compagnie serait modifié afin d'indiquer l'entente intervenue avec la *Banque Française de l'Afrique du Sud*. Le nombre des administrateurs serait augmenté pour accroître dans le Conseil la représentation de cette banque et de son groupe. Enfin, les statuts de la *Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration* seraient rédigés de manière à lui permettre, mais seulement dans une proportion limitée, des opérations plus générales que celles qui lui ont été primitivement assignées.

Les diverses résolutions soumises à l'approbation des actionnaires sont destinées à autoriser l'exécution de ces mesures; elles visent toutes des modifications aux statuts :

L'article 6 fixe le capital social à 12.500.000 fr., divisé en 125.000 actions de 100 fr. et autorise le Conseil à l'augmenter jusqu'à 25 millions. On a proposé de porter cette limite à 30 millions en créant 175.000 actions nouvelles de 100 fr. Le Conseil pourra placer au mieux des intérêts de la Société, le tiers de toutes ces actions nouvelles qui seront créées avant le 31 décembre 1902 en une ou plusieurs fois : ces actions seront émises au pair et participeront aux résultats de l'exercice au cours duquel elles seront souscrites, au prorata des sommes versées et en tenant compte de l'époque du versement.

L'article 3 des statuts indique nettement le caractère minier et sud-africain de l'entreprise; mais, étant donné l'importance de son nouveau capital, il est désirable que la Compagnie puisse aborder d'autres affaires qui se présenteront dans des conditions favorables. Or, l'article 52 stipule qu'il peut être fait des modifications aux statuts, ces modifications portant même sur « l'objet de la Société et sur son extension, mais sans pouvoir le changer complètement ou l'altérer dans son essence. » C'est en s'inspirant de cette disposition que le Conseil a proposé de modifier ainsi le paragraphe 5 de l'article 3 :

La Société a pour objet :

. . . .

5° Les opérations financières, commerciales et industrielles se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus désignés *et, jusqu'à concurrence du tiers du capital social, toutes autres opérations financières, commerciales et industrielles.*

Les autres modifications aux statuts visent certains remaniements à effectuer dans le mode de renouvellement du Conseil. Enfin, l'autorisation a été demandée pour que le titre de la Compagnie soit modifié dès que la combinaison nouvelle aura été réalisée. Au lieu de *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration*, elle s'appellera : *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud.*

Ces diverses propositions, groupées en trois résolutions, ont été votées à l'unanimité. Il en résulte que le Conseil d'administration est autorisé à créer 175.000 actions nouvelles au pair et à absorber une partie de la *Banque Française de l'Afrique du Sud.*

***

II. *Banque Française de l'Afrique du Sud.* — L'assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Société, tenue le 17 courant sous la présidence de M. Man-

rice Rouvier, a été précédée d'une assemblée ordinaire. 436 actionnaires, possédant 258.248 actions, sur 400.000, étaient présents ou représentés.

Ayant déjà analysé le bilan de cette Société, ainsi que le rapport des Commissaires des comptes, nous n'avons pas à insister beaucoup sur les délibérations de l'assemblée ordinaire. Le rapport du Conseil d'administration constate seulement que l'historique de l'exercice écoulé est marqué par deux points capitaux : d'une part, la stagnation et l'incertitude des affaires sud-africaines, d'autre part, la crise qui, dans le courant du second semestre, est venue frapper le marché des valeurs industrielles.

L'un et l'autre de ces deux faits ont exercé sur les résultats de l'année sociale une influence malheureuse. Tandis que le premier privait la Compagnie de sa source principale de profits et frappait de stérilité près de la moitié du capital social, engagée dans les affaires minières et sud-africaines, le second, tout en la gênant dans la réalisation des affaires déjà préparées et en l'empêchant d'en entreprendre de nouvelles, infligeait au portefeuille une dépréciation considérable.

C'est à ces deux causes qu'est dû le résultat négatif de l'exercice 1900.

Après la lecture des comptes et une longue discussion au cours de laquelle plusieurs critiques ont été adressées à l'ancien Conseil d'administration, les actionnaires ont voté la résolution suivante :

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires des comptes, approuve ledit rapport du Conseil ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice 1900 et décide de reporter à nouveau le solde créditeur du compte de profits et pertes, soit 84.677 francs 14. Elle décide, en outre, de porter à un compte de « réserve spéciale » la somme de 2.000.000 de francs, qui figurait sous la rubrique « réserve pour fluctuations des cours du portefeuille-titres ».

Cette résolution a été votée à une très grande majorité ; les actionnaires ont ensuite ratifié par acclamation la nomination de M. Maurice Rouvier en qualité d'administrateur ; puis ont réélu pour une nouvelle période de six années les membres sortants du Conseil d'administration.

L'assemblée générale extraordinaire présentait plus d'intérêt, en raison des importantes résolutions que les actionnaires étaient appelés à prendre et des explications que le rapport devait leur donner.

Le rapport débute par un historique de l'entreprise ; il énumère les embarras avec lesquels elle a été aux prises et lui montre combien il a été difficile de concilier les deux termes opposés de ce dilemme en présence duquel elle s'est trouvée, dès le début de la campagne sud-africaine : La Banque pouvait-elle abandonner les mines d'or et se porter entièrement vers d'autres entreprises ? Convenait-il, au contraire, de conserver sa confiance à un genre de valeurs dont on connait la merveilleuse élasticité et le fondement solide ?

Le Conseil a voulu tirer de l'expérience acquise la leçon qu'elle comporte ; il a pensé que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* aurait avantage à diviser en deux sections ce qui est resté jusqu'à présent réuni et à disparaître pour revivre sous deux formes distinctes : la forme Banque et la forme Mine.

Cette transformation a été facilitée par l'entrée de M. Rouvier dans le Conseil d'administration de la Banque. Au moment où il en fut sollicité, M. Rouvier s'occupait déjà de la création d'un nouvel établissement. Le Conseil pensa qu'en faisant de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* un des éléments constitutifs de cette nouvelle institution, il mettrait avantageusement à profit les projets de M. Rouvier et l'on arriva facilement à la détermination du plan suivant qui suppose la liquidation de la Société.

Ce plan comprend deux parties ; voici comment l'expose le rapport :

En premier lieu, il est créé une Banque nouvelle, sous le nom de *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, au capital de 60 millions de francs, divisé en 240.000 actions de 250 fr. Sur ce capital, nous souscrivons 20 millions de francs, soit 80.000 actions. La même proportion serait souscrite par la *Banque Internationale de Paris* et les 20 millions de francs restants ont été réservés à des tiers, parmi lesquels figurent tous les grands Établissements de crédit de notre place.

Les statuts de la nouvelle Banque seront conçus dans le sens le plus large : ils ne comprendront la création d'aucunes parts de fondateur, et les bénéfices nets, sous déduction des réserves et du prélèvement d'usage attribué au Conseil d'administration, reviendront intégralement aux actionnaires. Nous ne voyons guère à vous signaler qu'une clause, aux termes de laquelle il serait stipulé que la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, ainsi d'ailleurs que la *Banque Internationale de Paris*, aurait le délai suffisant pour libérer les actions souscrites par elle, au fur et à mesure de l'avancement de sa liquidation.

D'un autre côté, la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* s'est fait autoriser à porter son capital de 12.500.000 francs à 30 millions de francs, par la création de 175.000 actions nouvelles.

Dans cette augmentation de capital, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* est assurée de recevoir 80.000 actions au pair de 100 francs, au moyen :

1° Du droit qui lui serait conféré de souscrire le tiers des actions nouvelles, proportion dont le Conseil d'administration de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* a statutairement la faculté de disposer ;

2° D'accords particuliers intervenus avec un groupe d'actionnaires de cette Compagnie.

En échange, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* céderait à la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* le bénéfice de sa clientèle et de ses relations minières et sud-africaines, et conjointement avec le nouvel Établissement, garantirait la souscription au pair de la totalité de l'augmentation du capital de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration*, mais sans que, par suite de conventions spéciales, le chiffre total qui pourrait revenir à notre Banque dépasse les 80.000 actions indiquées précédemment.

Le titre de cette Compagnie serait modifié de façon à rappeler l'intervention de notre Banque, et il deviendrait : *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* ; de plus son Conseil d'administration accueillerait dans son sein plusieurs de vos représentants. Enfin, dans le but d'établir un lien permanent entre les deux Sociétés dans lesquelles nous revivrons, la Banque nouvelle souscrirait à la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* un chiffre important d'actions au pair et recevrait certains autres avantages. Elle conclurait avec cette Compagnie un cartel d'affaires qui lui permettrait de s'intéresser éventuellement à toutes les entreprises d'ordre minier que celle-ci pourrait réaliser.

Aussitôt après la constitution du nouvel Établissement et la réalisation de l'augmentation du capital de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'exploration*, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* entrerait en liquidation, et c'est aux liquidateurs que reviendrait le soin de répartir en nature aux actionnaires les 80.000 actions de la Banque nouvelle et les 80.000 actions de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration* que la Banque aurait souscrites, indépendamment des autres produits de la liquidation.

Les résolutions soumises aux actionnaires se trouvent résumées dans ce plan : elles ont été votées à la presque unanimité.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* va ainsi disparaître, après avoir assuré sa survivance sous une forme rajeunie et plus vigoureuse.

Elle renaîtra comme Banque dans l'Établissement nouveau dont ses actionnaires détiendront le tiers du capital ; elle renaîtra comme institution de mines d'or dans une Société amie dans le capital agrandi de laquelle elle possédera une très large part.

***

III. *Banque Internationale de Paris.* — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Banque Internationale de Paris* a eu lieu le 17 courant, sous la présidence de M. Ernest May, président du Conseil d'administration. 141 actionnaires, possédant 49.671 actions sur 80.000 étaient présents ou représentés.

Le rapport rappelle les combinaisons mises à l'étude en 1897 pour grouper les intérêts de la *Banque Internationale* avec ceux de la *Banque de l'Afrique du Sud* et de la *Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration*. Ce plan fut examiné à différentes reprises

et le projet de création d'un nouvel Etablissement de banque, à Paris, sous le patronage de M. Maurice Rouvier, qui venait d'accepter la présidence de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, fut de nature à en faciliter la mise à exécution.

En effet, dit le rapport, ce nouvel établissement devant, dans l'esprit de son promoteur, avoir une mission analogue à la nôtre et la sphère d'action de la *Banque Française de l'Afrique du Sud* devant, par suite, se trouver limitée aux affaires minières et sud-africaines, la coexistence de quatre établissements ayant des intérêts et des objets sociaux communs devenait inutile, et l'on devait concevoir un programme consistant à réunir entre les mains d'un seul établissement les affaires de banque et de finances, à concentrer dans une autre Compagnie les opérations minières et sud-africaines, et à former des liens aussi étroits que possible entre les deux Sociétés ainsi organisées.

Aussi, l'idée naquit naturellement de réaliser, par la création de la nouvelle Banque projetée par M. Rouvier, les combinaisons que, depuis longtemps, on avait eues en vue.

Les négociations rapidement menées ont eu pour résultat le projet d'ensemble soumis aux actionnaires.

On connait ce projet d'après les explications fournies à l'assemblée de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*. La *Banque Internationale* souscrira 20 millions du capital de la nouvelle Banque qu'elle libèrera du quart et ces titres seront reportés en nature à ses actionnaires, indépendamment des autres produits de la liquidation.

Aussitôt après la réalisation de l'augmentation de capital de la *Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration*, conclut le rapport, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* entrerait en liquidation, après quoi la liquidation de notre Banque s'ouvrirait également et de plein droit.

Le nouvel Etablissement de crédit héritera de l'organisation et de la clientèle de banque de notre Société et de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*; d'autre part, il aura à côté de lui une Compagnie s'occupant d'affaires minières et sud-africaines ; il en sera actionnaire et pourra participer largement à ses opérations.

Nous pensons donc que, grâce à ces divers éléments, au crédit et à l'impulsion que lui donnera son éminent fondateur, la nouvelle Banque prendra rapidement place parmi les importantes institutions de crédit de notre pays.

Notre Société devant devenir, par la souscription qui vous est proposée, actionnaire pour un tiers de cette nouvelle Banque, vous retrouveriez ainsi augmentés, et sous une forme nouvelle, les avantages que nous avions acquis par de longues années d'efforts et de travail.

Vous penserez, comme nous, que cette combinaison est favorable à vos intérêts.

Les actionnaires l'ont ainsi pensé et toutes les résolutions proposées ont été votées à la presque unanimité.

***

Les formalités préliminaires de la création de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se trouvent donc remplies et nous croyons que sa première assemblée constitutive pourra avoir lieu dans la première quinzaine de juillet.

On sait, en effet, par les déclarations faites par M. Maurice Rouvier à l'assemblée générale extraordinaire de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, que les 20 millions à souscrire (en dehors des deux établissements qui vont apporter à la nouvelle Banque leur clientèle et leurs capitaux immédiatement disponibles) sont déjà souscrits et que toutes les grandes Sociétés financières de Paris figurent parmi les souscripteurs.

Nous serons bientôt en mesure de connaître la composition de son Conseil d'administration et de son personnel de direction et il est probable que M. Maurice Rouvier, son futur président, profitera de la première réunion de ses actionnaires pour leur exposer les grandes lignes des opérations auxquelles la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* sera plus particulièrement destinée.

Georges Bourgarel.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MAI 1901

Le *Journal Officiel* vient de publier les documents statistiques mensuels réunis par la Direction générale des Douanes sur le Commerce de la France avec les autres pays et ses colonies pendant les cinq premiers mois de l'année 1901.

Les importations se sont élevées du 1er janvier au 31 mai à 2.039.857.000 fr. et les exportations à 1 milliard 759.306.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

CINQ PREMIERS MOIS
(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences en 1901
Objets d'alimentation.	304.040	321.725	— 17.685
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.404.494	1.443.457	— 38.963
Objets fabriqués	331.323	360.892	— 29.569
Totaux.......	2.039.857	2.126.074	— 86.217
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	331.319	305.873	+ 25.446
Matières nécessaires à l'industrie..........	431.639	467.814	— 36.175
Objets fabriqués......	892.423	837.459	+ 54.964
Colis postaux	103.925	92.976	+ 10.949
Totaux.......	1.759.306	1.704.122	+ 55.184

Voici les chiffres relatifs au mois de mai :

MAI
(Milliers de francs)

IMPORTATIONS	1901	1900	Différences pour 1901
Objets d'alimentation.	64.683	64.857	— 174
Matières nécessaires à l'industrie..........	285.066	242.653	+ 42.413
Objets fabriqués	68.757	77.069	— 8.312
Totaux.......	418.506	384.579	+ 33.927
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	66.247	78.264	— 12.017
Matières nécessaires à l'industrie..........	102.991	97.696	+ 5.295
Objets fabriqués......	206.510	193.381	+ 13.129
Colis postaux.........	20.042	15.018	+ 5.024
Totaux.......	395.790	384.359	+ 11.431

L'amélioration dans la marche générale du commerce par rapport au premier trimestre de l'année, que le tableau du mois précédent permettait déjà de constater, s'est accentuée au cours du mois de mai. On peut constater que la réduction dans les importations de matières premières nécessaires à l'industrie, qui était encore de près de 82 millions de francs à la fin d'avril, est inférieure à 39 millions à la fin de mai. D'un autre côté, les exportations continuent leur mouvement ascensionnel : elles se sont accrues, pendant les cinq premiers mois, de plus de 3 0/0 par rapport à la même période de l'année 1900.

MESSAGERIES MARITIMES

A la date du 28 septembre 1900, en conclusion d'un article consacré à cette entreprise, nous disions que c'était non seulement de la réduction de ses dépenses, mais plus encore de l'accroissement de ses recettes, que la *Compagnie des Messageries Maritimes* devait attendre des compensations aux charges continuelles qu'il lui fallait subir, et nous constations avec satisfaction qu'elle ne négligeait rien pour atteindre ce but.

Or, nous sommes heureux d'enregistrer que son dernier exercice a été, au point de vue des recettes, particulièrement favorisé. Malheureusement les dépenses ont

considérablement progressé aussi, non seulement en raison des nécessités de l'exploitation et des grèves qui ont éclaté, mais encore par suite de l'élévation des prix du combustible et surtout du renchérissement des frets payés aux navires transporteurs, circonstances qui, à elles seules, ont occasionné un surcroît de charges de 2.253.758 fr. 04 de plus qu'en 1899. Au reste, voici les résultats comparés des deux derniers exercices :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(Francs)	
Recettes :		
Produits de toute nature	65.933.141 96	72.146.200 07
Reliquat de l'exercice précédent	25.066 71	44.940 70
	65.958.208 67	72.191.140 77
Moins :		
Dépenses, y compris les amortissements	61.333.190 27	67.581.199 73
	4.625.018 40	4.609.940 84
A déduire :		
Service des obligations	1.891.771 52	1.872.373 12
	2.733.246 88	2.737.567 72

Comme on le voit, les résultats définitifs de 1900 ne diffèrent guère de ceux de 1899, attendu que si les produits de toute nature ont donné 6.213.058 fr. 11 de plus que l'année précédente, les dépenses ont augmenté de 6.248.005 fr. 66. L'avance conquise d'une part a donc été reperdue de l'autre, mais l'exercice 1900 n'en a pas moins été, pour la Compagnie, une année d'activité exceptionnelle qui ne peut qu'exercer une influence favorable sur l'avenir. En effet, avec le même nombre de bateaux qu'en 1899, les parcours ont progressé d'une année à l'autre de 56.696 lieues, et les 62 navires qui ont concouru au service ont fourni 1.014.464 lieues, chiffre que la Compagnie n'avait jamais connu jusqu'à présent. Ajoutons que le nombre de voyageurs s'est chiffré par 165.692, contre 153.810 en 1899 et 154.070 en 1898, et que le poids des marchandises transportées s'est élevé à 706.845 tonnes, contre 684.818 tonnes en 1899 et 653.810 tonnes en 1898. Et malgré une exploitation aussi importante, tout s'est passé, au point de vue de la navigation, de la manière la plus satisfaisante, c'est-à-dire que grâce à la prudence de ceux auxquels la Compagnie a confié la direction de ses services et la conduite des navires, il n'y a eu à enregistrer que des incidents de minime importance, en quelque sorte inévitables, et contre lesquels il n'est pas toujours possible de se prémunir.

Nous avons dit plus haut que la flotte de la Compagnie avait parcouru, l'année dernière, 1.014.464 lieues. En voici la décomposition :

	Parcours subventionnés	Parcours non subventionnés	Totaux
	(Lieues marines)		
Services de l'Océan Atlantique	»	154.981	154.981
Méditerranée et ligne de Marseille au Havre et à Londres	103.774	150.023	253.797
Réseau de l'Indo-Chine	225.759	140.199	365.958
Australie et Nouvelle-Calédonie	100.256	7.885	108.141
Côte Orientale d'Afrique, Madagascar et Iles Mascareignes	107.208	24.379	131.587
Totaux	536.997	477.467	1.014.464

Pour subvenir à tous ces services, la Compagnie occupe un personnel de 10.914 personnes, à savoir : Personnel des bureaux, et personnel administratif des ateliers, 1.370 personnes; personnel de la flotte, 6.740 personnes, dont 675 officiers et 6.065 hommes d'équipage; personnel technique des ateliers, 2.804 personnes.

Si nous remontons maintenant aux résultats financiers de l'exercice clos le 31 décembre dernier, nous trouvons que la Compagnie a dû se résigner à la répartition d'un dividende de 22 fr. 50, sans changement sur celui de 1899. Ce dividende ayant exigé un débours de 2.700.000 fr., il reste un solde de 37.567 fr. 72 qui a été reporté à nouveau.

En examinant le bilan, on trouve : que la Compagnie avait au 31 décembre, à son actif, en « Valeurs de caisse et de portefeuille », un montant de 7 millions 361.576 fr. 72 comprenant 9.840 obligations de la dernière série non encore émises ; que ses « Comptes débiteurs divers » s'élevaient à 24.975.096 fr. 55; que ses « Approvisionnements » atteignaient le montant de 9.343.367 fr. 92; enfin, que ses « Immobilisations » se décomposaient ainsi :

	Francs
Matériel naval :	
En service : Coques et machines	166.197.196 92
— Mobilier des paquebots	10.722.496 47
En construction	590.914 94
Travaux en cours d'exécution à la Ciotat	2.244.918 66
Immeubles et outillage	12.712.787 81
Mobilier et matériel des Agences	448.233 63
	192.916.548 43

Par contre, au passif, à part le « Capital-actions » de 60.000.000 de francs, le « Capital-obligations » de 58.299.000 francs, et les « Comptes créanciers divers » qui figurent pour 21.307.323 fr. 51, on relève les chapitres suivants :

	Francs
Fonds d'amortissement des navires	76.306.337 36
Fonds d'amortissement des immeubles et de l'outillage	3.472.682 53
Fonds d'assurances	7.373.678 50
Fonds de réserve statutaire	6.000.000 »
	93.152.698 39

Il faut remarquer que, dans les comptes débiteurs et créditeurs figurent divers comptes d'ordre, ainsi que les comptes de liquidation des recettes et des dépenses faites pendant l'année et qui chevauchent d'un exercice sur l'autre. Ces derniers comptes entrent pour une large part dans les écritures, mais leur apurement s'opère normalement, après clôture de l'exercice, par l'imputation à l'exploitation de l'exercice nouveau des recettes et des dépenses qui lui incombent. Quant aux immobilisations elles ont, en regard, un montant important de fonds d'amortissement et de réserve, et le matériel naval, par exemple, qui a une valeur initiale de 176.919.683 fr. 39, y compris le mobilier des paquebots, est ramené, par suite des amortissements à 100 millions 613.356 fr. 03.

Il n'est pas sans intérêt de rappeler, maintenant, que c'est en 1901 que la Compagnie accomplit sa cinquantième année d'exploitation. C'est au mois de septembre 1851, en effet, que la loi du 8 juillet de la même année portant concession du service postal de la Méditerranée commençait à recevoir son exécution.

L'entreprise, dont le champ d'action ne s'étendait pas au delà de Constantinople, débuta avec treize paquebots en bois et à roues, construits en 1836 et en 1841, que l'Etat lui cédait. A cette flotte, elle ajouta trois paquebots également à roues, mais en fer, acquis de la Compagnie Rostand, qui avait tenté l'exploitation en service libre des lignes de la Méditerranée. Ces seize navires jaugeaient 13.624 tonneaux, et ils étaient dotés de machines dont la puissance totale ne dépassait pas 2.980 chevaux. Le parcours annuel était alors de 105.216 lieues marines, ce qui correspondait à 6.576 lieues par navire. Enfin, leur vitesse moyenne ne dépassait pas 8 nœuds, et il atteint maintenant 14 et 15 nœuds sur les grandes lignes. La Compagnie se propose, lorsque le terme de cinquante années aura été atteint par elle, de publier une notice spéciale relatant tout ce qu'elle a fait par le passé. Cette notice sera intéressante à consulter, car elle démontrera les difficultés avec lesquelles

cette entreprise a eu à compter, et les efforts qu'il lui a fallu faire pour arriver à la situation qu'elle occupe maintenant.

A. Lechenet.

LES ÉVÈNEMENTS DE CHINE

On a appris, mardi dernier, par un télégramme de Pékin, que les Ministres étaient enfin d'accord sur l'un des principaux points du règlement de l'indemnité. Tous acceptaient la proposition américaine, qui comporte le paiement de 450 millions de taëls, avec intérêt à 4 0/0, par annuités de 18 millions de taëls.

Le télégramme suivant de l'agence Havas est venu confirmer cette nouvelle :

Le corps diplomatique s'est réuni le 15 juin et l'accord s'est trouvé enfin réalisé entre les représentants des divers Gouvernements sur les ressources à affecter au service de l'emprunt, le Gouvernement des Etats-Unis ayant consenti à ne pas exiger les conditions qu'il mettait à accepter l'élévation à 5 0/0 des droits de douane.

Quand au mode de réalisation de l'emprunt destiné à avancer à la Chine l'indemnité de guerre qu'elle doit aux puissauces, le corps diplomatique s'est rallié à l'unanimité au système des bons.

Après s'être ainsi mis d'accord sur le mode de règlement de l'indemnité, les Ministres ont étudié diverses questions subsidiaires.

La première a été le taux du taël qui a varié, pendant ces derniers mois, de 3 71 à 3 78. Pour éviter les inconvénients qu'entraîneraient dans le paiement de l'indemnité ces variations du taël, les Ministres étrangers ont émis le vœu que les titres remis à chaque nation mentionnent la somme due dans la monnaie choisie par elle.

On a abordé ensuite les questions des frais d'émission qui se montreront à 7 0/0 du capital et celle du transport de l'argent à travers la Chine.

A propos de la fixation de l'intérêt à 4 0/0, on sait que le Ministre du Japon a fait ses réserves. Il a fait remarquer que le Japon n'était pas en mesure de contracter un emprunt à un taux inférieur à 5 0/0. Il y aurait donc lieu de lui accorder une majoration en compensation de la perte qu'il subirait. Le Ministre de Russie et son collègue d'Italie ont, mande-t-on de Tokio, appuyé les observations du Ministre du Japon. Alors le représentant de l'Angleterre a proposé, qu'en retour, les nations pouvant se procurer de l'argent à un taux inférieur à 4 0/0 subiraient une diminution proportionnelle. Cette théorie a soulevé de vives réclamations de la part du Ministre d'Allemagne, qui s'est opposé à toute défalcation du boni réalisé de ce chef. On est alors tombé d'accord pour déclarer que le taux de 4 0/0 était un minimum.

A la réunion du Cabinet qui a eu lieu hier à Washington, M. Hay a proposé de déduire du total de l'indemnité américaine les sommes payées volontairement aux missionnaires américains par les autorités provinciales chinoises. Le Cabinet a semblé approuver généralement cette idée, mais il n'a pris aucune décision.

Informations Économiques et Financières

Les Tramways de pénétration. — Les assemblées générales annuelles des quatre Sociétés de tramways de pénétration dans Paris, filiales de la *Traction*, vont avoir lieu aux dates, lieux et heures ci-après :

1° *Est-Parisien* : vendredi 21 juin, à 4 heures, rue d'Athènes ;

2° *Tramways Mécaniques des Environs de Paris* (Nord-Ouest Parisien) : samedi 22 juin, à 2 heures, rue Blanche, 19 ;

3° *Tramways de la Rive Gauche* : même jour, 3 h. 1/2, boulevard Saint-Germain, 124 ;

4° *Ouest-Parisien* : même jour, 4 h. 1/2, rue Volney, 1.

Constatons de suite combien il est fâcheux que les trois dernières assemblées aient été fixées le même jour, presque aux mêmes heures, et à des endroits si éloignés les uns des autres. On pourrait presque dire qu'on a voulu mettre les actionnaires communs aux trois Sociétés dans l'impossibilité matérielle d'entendre, par eux-mêmes, les explications que les Conseils d'administration ne manqueront pas de donner, en dehors du texte plus ou moins sommaire de leur rapport.

Le moment est, en effet, venu d'expliquer loyalement et sans réticence aux véritables interessés, c'est-à-dire aux actionnaires des quatre Sociétés, la situation exacte où elles se trouvent aujourd'hui.

Les chiffres du bilan au 31 décembre dernier, et les explications banales des commissaires des comptes sur la comptabilité sociale, ne peuvent suffire dans les circonstances actuelles : Ce que les actionnaires ont surtout besoin de connaître, ce sont les conditions dans lesquelles les quatre Compagnies doivent recevoir leurs lignes et leur matériel d'exploitation de la Société mère ; les moyens financiers mis à leur disposition par la *Traction*, et les dates précises de l'achèvement de leur réseau respectif.

Il est de toute nécessité que la lumière soit faite sur ces trois points d'où dépend l'existence même de ces quatre Sociétés. Elles sont actuellement discréditées, et leurs actions se négocient à de véritables cours de faillite, parce que personne ne sait exactement quelle serait leur situation si la *Traction*, qui s'est réservé le droit de construire leurs lignes et de leur livrer leur matériel roulant, se trouvait dans l'impossibilité de terminer son œuvre.

En ce qui concerne spécialement l'*Est-Parisien* et les *Tramways mécaniques des environs de Paris*, on sait que les recettes obtenues sur celles de leurs lignes déjà ouvertes à l'exploitation donnent les plus sérieuses espérances pour l'avenir ; elles ne souffrent que des longs retards apportés dans l'achèvement de leur réseau et nous espérons qu'à l'occasion de leur assemblée générale, les présidents des Conseils d'administration des deux Sociétés expliqueront à leurs actionnaires, non seulement les causes de ces retards, mais aussi et surtout, les mesures qu'ils comptent prendre pour y remédier.

Compagnie Générale de Traction. — Une assemblée de porteurs de titres de la *Compagnie Générale de Traction*, convoquée par notre confrère l'*Information*, a été tenue hier, jeudi, à la Salle des anciens élèves des Arts et Métiers. Trois cents personnes environ, représentant 19.500 titres, assistaient à cette réunion.

Après des discussions assez vives, l'assemblée a nommé un comité de cinq membres, composé de MM. Peyrot, Tard, Remy Lecomte, Dufour, Scheube, directeur de l'*Information*, qu'elle a chargé de se mettre en rapport avec le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale de Traction*, en vue d'étudier la situation.

Une nouvelle réunion aura lieu le 5 juillet : le comité y rendra compte de ses démarches.

Chemin de fer de Haïphong à Yunnan-Sen. — Le Conseil des Ministres s'est réuni mardi à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Il a approuvé le projet de loi qui a été présenté le même jour à la Chambre des députés, et qui a pour but d'approuver une convention passée par le Gouverneur général de l'Indo-Chine avec un groupe d'établissements financiers de Paris.

Cette convention, qui a trait au chemin de fer du Yunnan, est établie sur les bases suivantes :

« Le concessionnaire construit à ses frais, risques et périls, la ligne du *Chemin de fer de Lao-Kay à*

Yunnan-Sen, sur une longueur de 468 kilomètres environ ;

Il lui est fait remise, par le Gouvernement général de l'Indo Chine, en état de réception, du *Chemin de fer de Haïphong à Lao-Kay*, directement construit par la colonie et dont la longueur est d'environ 385 kilomètres ;

La ligne totale de Haïphong à Yunnan-Sen, est concédée pour une durée de soixante-quinze ans, pour être exploitée aux frais et risques du concessionnaire, avec partage des bénéfices entre celui-ci et l'Indo-Chine ;

Le capital de construction du chemin de fer du Yunnan et d'exploitation de la ligne entière est évalué à 101 millions de francs ; il est ainsi constitué :

	Francs
Capital-actions de la Société concessionnaire....	12.500.000
Subventions de l'Indo-Chine....................	12.500.000
Obligations garanties, dans la limite d'une annuité de 3 millions et dans les conditions de l'article 3 de la loi du 25 décembre 1898, environ..	76.000.000
Soit, un total de............	101.000.000

La convention ainsi conclue par le Gouverneur général de l'Indo-Chine, et le cahier des charges qui est annexé à cette convention, ont été soumis à l'examen du Comité consultatif des travaux publics aux Colonies qui, dans sa séance du 17 juin, a donné un avis favorable à leur adoption.

Nous croyons savoir que le groupe des Sociétés de crédit parisiennes cité plus haut comprend : la *Banque de l'Indo-Chine*, le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, le *Crédit Industriel et Commercial*, la *Société Générale*, et aussi, le nouvel établissement, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, dont nous parlons dans un article spécial.

La Question du Gaz à Paris. — Le rapport de M. Alpy vient d'être déposé au Conseil municipal et son auteur se propose d'en demander la discussion la semaine prochaine.

C'est le régime de la régie intéressée que préconise le rapporteur. D'après ce projet, la Ville ayant construit des usines suffisantes pour produire 2 millions de mètres cubes de gaz par jour confierait l'exploitation, pour une durée de trente ans au maximum, avec faculté de résiliation anticipée ou de prolongation, à une Société fermière, constituée sous la forme anonyme, à un capital maximum de 50 millions, dont 10 serviraient de fonds de roulement et 40 seraient déposés dans la Caisse municipale à titre de garantie. Les prix de vente ne devraient pas dépasser, au début, 20 centimes pour l'éclairage privé, 18 centimes pour le chauffage et les usages industriels, 15 centimes pour l'éclairage public.

En même temps, on réaliserait certaines améliorations : réduction du prix de location des appareils et suppression radicale des prix accessoires de nettoyage, d'entretien, etc... Quant au partage des bénéfices, il s'effectuerait de la façon suivante :

1° Prélèvement de 15 à 16 millions comme redevance à la Ville ;

2° Prélèvement d'une annuité nécessaire pour assurer l'amortissement en 50 ans à 3 0/0 du capital engagé par la Ville ;

3° Prélèvement d'un intérêt de x 0/0 (c'est sur ce chiffre que porterait l'adjudication) pour rémunérer le capital fourni par la Société jusqu'au jour du remboursement par la Ville.

Le surplus des bénéfices serait partagé entre les consommateurs, d'une part, et, d'autre part, entre le personnel du Gaz, la Ville et la Compagnie, dans des proportions à déterminer.

Dans ce projet, il n'est plus question de l'abaissement immédiat du prix du gaz. Cet abaissement, en effet, ne peut être réalisé que par une entente avec la Compagnie actuelle, et les tentatives faites dans ce but n'ont pas encore pu aboutir. M. Alpy ne désespère pas d'y arriver.

Sans modifier en rien, dit-il, les mesures de garantie définitive pour l'avenir dont l'impérieuse urgence est démontrée, sans modifier les clauses que nous aurons cru devoir arrêter définitivement pour le cahier des charges de l'exploitation future du gaz, nous proposons de laisser, pendant un court délai de trois mois, une dernière voie ouverte à la Compagnie pour lui permettre de revenir à nous et d'arriver enfin, sans négociations nouvelles et sans difficultés possibles, au résultat vainement cherché depuis longtemps ; et ce, moyennant une simple adhésion donnée dans les conditions que nous aurons cru devoir fixer dans son intérêt et dans le nôtre.

La combinaison consiste, après avoir fixé irrévocablement les clauses du cahier des charges dressé en vue de l'adjudication, à accorder le droit de souscrire à ce cahier des charges, aux conditions mêmes de la mise à prix, par priorité, « à toute société régulièrement constituée en vue de l'exploitation future qui se présenterait, dans le délai de trois mois, devant la Commission d'admissibilité, munie du double engagement régulièrement pris par l'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie du gaz » ;

1° De réduire à 20 centimes le prix du mètre cube de gaz livré aux particuliers de 1902 à 1905 (en suspendant l'amortissement des obligations restant à rembourser, amortissement qui serait reporté au compte de l'exploitation future ;

2° De reconnaître formellement le droit de propriété de la Ville sur la totalité de l'actif, sauf indemnité à fixer à l'amiable ou à dire d'experts pour les usines.

Comme conclusions de son rapport, M. Alpy propose le vote de deux projets de délibération :

Le premier invite le Préfet de la Seine à préparer les projets de construction d'usines et le projet de cahier des charges ;

Le second crée pour dix mois un service spécial, composé de quelques agents, conducteurs et piqueurs, qui, sous la direction des ingénieurs, et dans la limite d'un crédit de 25.000 francs, procédera aux études nécessaires.

La question semble donc entrer dans une nouvelle phase et il n'y a plus qu'à attendre les événements.

Société Ottomane du Chemin de fer Damas-Hamah et prolongements. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société a eu lieu le 18 courant, sous la présidence de M. le baron de Nervo, président du Conseil d'administration.

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui du commissaire des comptes, a passé sans discussion au vote des résolutions qui ont été adoptées à l'unanimité, sauf une seulement qui a rencontré l'opposition d'un actionnaire. Les comptes arrêtés au 31 décembre 1900 ont donc été approuvés. De plus, les actionnaires ont voté l'approbation du traité passé, à la date du 11 mai 1901, avec la *Compagnie Ottomane du Port, des Quais et Entrepôts de Beyrouth* et la *Régie Générale des Chemins de fer*, et autorisé, en conséquence, l'affectation en gage du reliquat de 60.000 fr. provenant de l'excédent de la garantie *Rayak-Hamah* au delà de 12.500 fr., tant aux ressources qui seront nécessaires pour exécuter la partie du raccordement incombant à la Société, que pour couvrir, en cas de besoin, les risques de l'exploitation en commun du raccordement, ainsi qu'il est stipulé à l'article 5 dudit traité. Quant au prélèvement réservé aux anciens obligataires, par l'article 9 du concordat du 21 mars 1901, il sera porté de 10 fr. à 10 fr. 30.

Ils ont ensuite nommé, en qualité d'administrateurs : M. Frank Auboyneau, pour quatre ans, en remplacement de M. T. Berger ; M. le commandant Léon Berger, pour un an, en remplacement de M. Allain Launay ; M. Calixte Carraby, pour trois ans, en remplacement de M. Edgard Passy.

Sur la proposition du Conseil d'administration et en conformité de l'article 13 des statuts, ils ont ensuite réélu, pour six ans, MM. Georges Mallet et le baron de Nervo, administrateurs sortants.

En conséquence, à dater du 18 juin 1901, le Conseil d'administration en exercice est composé des onze membres ci-après :

MM. Frank Auboyneau, commandant Léon Berger, Hassan Effendi Beyhum, Calixte Carraby, René Emond, Génébrias de Frédaigues, Gustave Habert, George Mallet, S. E. Sélim Pacha Melhamé, le baron de Nervo, le compte Edmond de Perthuis.

Ajoutons que l'assemblée générale a nommé, en qualité de commissaires des comptes, pour l'exercice 1901 : MM. Paul Bourlon de Sarty et Raoul Devaux, lesquels agiront conjointement, étant entendu qu'en cas de décès, démission ou autre empêchement de l'un des commissaires, l'autre procèdera seul, sans qu'il soit besoin de lui adjoindre un nouveau collaboaateur.

Banque Nationale du Mexique. — L'exercice 1900 de cette Société, clos le 31 décembre dernier, a donné de brillants résultats, ainsi que l'atteste le rapport du Conseil d'administration lu à la dernière assemblée générale annuelle :

	Exercice 1899	Exercice 1900
	En piastres	
Solde reporté de l'exercice précédent	109.414 93	174.667 50
Bénéfices bruts au siège social.	3.256.647 29	4.205.097 59
— nets des succursales..	1.297.461 43	1.330.235 42
	4.663.523 65	5.710.000 51
Dont il faut déduire :		
Pour 1899 : Réescomptes, amortissements et frais généraux..	1.254.633 89	» »
Pour 1900 : Bénéfices à réaliser 750.000 p., et réescompte, amortissements et frais......	» »	1.678.469 87
Bénéfices nets réalisés.........	3.408.889 76	4.031.530 64

Ces montants ont reçu l'application suivante :

	1899	1900
	(En piastres)	
Dividende 6 0/0 sur le capital versé 14 millions de piastres en 1899 et 16 millions en 1900	840.000 »	960.000 »
10 0/0 au fonds de réserve ordinaire sur les bénéfices nets...	340.888 93	403.153 06
Report à nouveau	174.667 50	108.377 58
	1.355.556 43	1.471.530 64
D'où solde définitif à répartir..	2.053.333 33	2.560.000 »

Ces soldes ont été distribués ainsi :

15 0/0 aux parts de fondateur.	308.000 »	384.000 »
10 0/0 au Conseil d'administration........................	205.333 33	256.000 »
75 0/0 aux actionnaires, soit un dividende additionnel de 11 0/0 en 1899 et de 12 0/0 en 1900..	1.540.000 »	1.920.000 »
Total égal.............	2.053.333 33	2.560.000 »

Ainsi, malgré l'appel de fonds de 20 0/0 qui a été effectué pendant l'exercice, les actionnaires ont vu leur dividende fixé à 29 fr. 25.

En vue de soutenir d'une façon efficace le commerce et l'industrie, la Banque a décidé, cette année, d'appeler les derniers 20 0/0 à payer sur le capital des actions ; mais désireux de rendre aussi léger que possible, pour les actionnaires, le paiement de cet appel de fonds, et s'autorisant des excellents résultats obtenus, le Conseil a cru opportun et juste de décider, qu'en outre du paiement par anticipation du dividende habituel de 6 0/0, qui s'élevait à 4 piastres 80, fait contre remise du coupon n° 33, il serait prélevé sur les bénéfices une somme de 5 piastres 20 par action, qui serait portée au compte sur l'appel sus mentionné.

Nul événement sérieux ni aucune difficulté ne sont venus troubler, en 1900, la marche toujours ascendante de la Banque. Pendant la seconde partie de l'année, cependant, une forte tension s'est produite sur le marché monétaire, tension qui a paralysé en quelque sorte les opérations commerciales ; mais grâce à sa politique prudente, la Banque a pu dominer cette situation et terminer l'année dans des conditions que certains esprits pessimistes étaient loin de prévoir.

Vu la situation, la Banque s'est vue obligée d'élever le taux de son escompte à 10 0/0, mais elle n'a jamais fermé ses caisses au commerce. Au contraire, elle a continué, quoique sur une plus petite échelle, à lui donner son appui, et à accorder surtout des délais à tous ceux qui lui en ont demandé dans de bonnes conditions de garantie. En agissant ainsi, elle a certainement contribué à éviter au pays de nombreuses faillites, et cela fait preuve de la bonne foi et de la solidité du commerce de la République.

La situation de la Banque se trouve résumée dans les chiffres ci-dessous :

	Au 31 décembre 1899	1900
	(En piastres)	
Valeurs en portefeuille......	43.332.316 67	29.613.140 03
Comptes courants débiteurs.	15.428.785 72	16.322.362 51
Billets en circulation........	24.646.403 »	22.892.451 »
Comptes courants créditeurs.	35.212.921 10	34.264.184 11
Encaisse métallique.........	27.308.694 21	24.488.786 90

Ajoutons qu'après la répartition des bénéfices de l'exercice 1900, les fonds de réserve et de prévision de la Banque s'élèvent à 6.766.004 piastres 33.

Disons encore que les relations de cet Etablissement avec le Gouvernement de la République n'ont subi aucune altération pendant l'année écoulée ; au contraire, leur caractère de mutuelle estime et de cordialité s'est encore accentué, et il n'y a pas de doute qu'elles se maintiennent ainsi dans l'avenir, car la Banque a le sincère désir de les conserver telles, et de toujours prêter son concours au Gouvernement dans tout ce qui peut contribuer au bien du pays.

Les Fonds Dominicains. — L'assemblée générale des porteurs de Fonds dominicains s'est réunie lundi dernier, 17 juin, sous la présidence du baron Reille, au siège de l'*Association nationale des Porteurs français de valeurs étrangères*, à l'effet de se prononcer sur le projet d'arrangement arrêté entre le Comité de défense et le Gouvernement dominicain.

132 porteurs, représentant un chiffre de près de 5 millions de francs, étaient présents ou représentés.

D'après le rapport lu à cette assemblée, les bases de l'arrangement peuvent se résumer ainsi :

Le Gouvernement dominicain s'engage à affecter 15 0/0 des recettes des douanes et autres impôts fiscaux calculés sur un minimum de 2 millions de dollars or, soit 300.000 dollars, chaque année, au service de la Dette publique extérieure.

Celle-ci est unifiée et son montant fixé à un chiffre maximum de 3.736.700 liv. st. Les porteurs des deux catégories d'emprunt : « *Obligations or 1893 2 3/4 0/0* (4 0/0 différé) » et « *Dominican Unified Debt 1897* » comprenant les « *French American Reclamation Consols estampillés 4 0/0* » sont rendus sur le même pied au point de vue des garanties et du taux de l'intérêt, et participeront à la distribution des revenus dans une proportion identique.

Le paiement des intérêts de la Dette Extérieure est garanti par la totalité des recettes des douanes et autres impôts fiscaux créés ou à créer de la République, avec affectation spéciale des revenus de la douane de Saint Domingue.

Le paiement des 300.000 dollars annuels sera effectué en douze versements de 25.000 dollars chacun, en prélevant mensuellement cette somme sur la totalité des premières recettes encaissées par la douane du port de Saint Domingue et, en cas d'insuffisance, sur celles du port de San Pedro de Macoris.

Au cas où le total des recettes des douanes et autres impôts fiscaux dépasserait annuellement 2 millions de dollars, les 15 0/0 sur l'excédent seront payés de la même manière.

Le recouvrement de ces sommes se fera sous le contrôle d'agents, dont deux seront nommés par le Comité des Détenteurs d'Anvers et un par l'Association Nationale, de concert

avec le Council of Foreign Bondholders, s'il adhère à l'arrangement dans les six mois de sa signature.

Ces agents auront le droit de se faire présenter dans les douanes et les bureaux des finances de la République tous les documents relatifs aux importations, aux exportations et autres impôts fiscaux, qu'ils jugeront utiles à l'accomplissement de leur mission.

La Dette Extérieure est déclarée exemple de tout impôt présent et futur.

Le premier coupon semestriel sera payé le 1er octobre de la présente année.

Une somme de 50.000 dollars en or sera ajoutée à ce coupon ou à celui d'avril 1902, comme règlement pour solde des coupons arriérés.

Le Gouvernement se réserve d'effectuer le remboursement de sa Dette à 50 0/0 du capital nominal, en or effectif.

Cet arrangement a été accepté par l'assemblée qui, après un échange d'observations, a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

Première résolution. — L'assemblée générale des porteurs de fonds dominicains, réunis le 17 juin, à Paris, au siège de l' « Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères », après lecture du rapport, approuve à l'unanimité le projet d'arrangement qui lui est soumis, et adresse ses plus vifs remerciements à son Comité de défense pour le dévouement et le soin qu'il a apportés, d'accord avec le Comité des Détenteurs d'Anvers, dans ses longues négociations avec le Gouvernement dominicain.

Deuxième résolution. — L'assemblée remercie également l'Association Nationale du concours qu'elle a donné aux porteurs et de celui qu'elle leur assure pour arriver à la bonne et entière exécution du présent arrangement.

Société des Pétroles de Moesi-Ilir. — L'introduction à la Bourse de Paris des actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir*, ayant donné lieu à un marché assez animé, nous avons cru utile de compléter les renseignements qui ont été déjà donnés sur cette affaire.

Nous pensons ne pouvoir mieux faire qu'en la comparant à une Compagnie tout à fait similaire : la *Société des Pétroles de Moera-Enim*, Société qui a été fondée il y a trois ans et demi dans la même région et dans des conditions identiques.

Cette Société de *Moeara-Enim*, nouvelle venue dans un pays vierge, a dû se trouver aux prises avec toutes les difficultés inhérentes aux pays neufs. Elle a subi, de ce chef, de nombreux retards que sa Société sœur, la *Moesi-Ilir*, évitera en profitant de l'expérience acquise par son aînée.

La *Société des Pétroles de Moeara-Enim*, au capital de 20 millions de francs, a été fondée en juillet 1897. Elle avait pour but d'exploiter des terrains pétrolifères dans la région de Palembang, au sud-est de l'île de Sumatra.

Il s'agissait d'entreprendre des travaux dans une contrée tout à fait nouvelle, d'établir des forages, des pipe-lines (lignes de tuyaux) de 150 kilomètres de longueur, des raffineries, réservoirs, etc., avec tous les accessoires que de pareilles installations nécessitent dans la forêt vierge.

Il fallait tout créer, apporter tout et de toutes pièces d'Europe, et le transporter par des chemins à tracer dans la jungle.

Aucune Compagnie n'ayant jamais fait de travaux dans ce district permettant d'avoir une présomption sur ce que pouvaient contenir les concessions de *Moeara-Enim*, on avait de bons espoirs, basés sur des rapports de techniciens sérieux, mais on n'avait que des espoirs. Ces espoirs ont été plus que réalisés.

On a construit une raffinerie capable de produire 7.000 tonnes d'huile raffinée par mois, on a posé la conduite de 150 kilomètres et foré de nombreux puits.

Tout cela a demandé plus de temps qu'on n'avait compté, il y a eu par suite des tâtonnements, et ce n'est qu'en janvier 1900 que la pipe-line achevée, la raffinerie put commencer à fonctionner, et la production du pétrole marchand expédié par mer de fut la suivante :

	Tonnes anglaises		Tonnes anglaises
	—		—
Janvier	209	Juillet	6.846
Février	991	Août	6.744
Mars..............	1.500	Septembre.........	5.421
Avril	1.875	Octobre	5.094
Mai...............	3.729	Novembre..........	6.093
Juin..............	6.420	Décembre	5.784

Soit, au total, 50.706 tonnes, qui produisirent un bénéfice net de 87 francs la tonne, en moyenne.

La *Société de Moeara-Enim* se décida à doubler sa raffinerie qui travaille à plein, et, pour l'exercice 1900, elle amortit une somme de 912.884 florins et répartit un bénéfice net de 902.495 florins, donnant 9 0/0 aux actions et 30 florins aux parts de fondateurs.

Le total brut de ses recettes s'était élevé, pendant cette première année de production, à 2.302.588 florins.

On paraît être en droit d'espérer que la nouvelle Société de *Moesi-Ilir* atteindra un résultat aussi satisfaisant et que, profitant de l'expérience apportée par la *Moeara-Enim*, elle l'obtiendra plus rapidement.

L'émission de la *Moeara-Enim* a été faite en deux fois :

Une première fois pour 4.000.000 de florins, en mai 1897. Le prospectus d'émission fut signé par la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Amsterdam, et la maison Labouchère, Oyens et Cie, d'Amsterdam (comme l'a été, d'ailleurs, celui de la *Moesi-Ilir*, dont l'émission a porté sur 4.800.000 florins ;

En 1898 une deuxième émission de 4.000.000 de florins fut faite au taux de 118 0/0, en même temps que la Société se rendait acquéreur d'une nouvelle concession : celle de Babat.

Voici quels ont été les cours, en pour cent, des actions de la *Moera-Enim*, depuis l'origine :

Années	Jv.	Fv.	Mars	Av.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sep.	Oc.	Nv.	Déc.
						(En 0/0)						
1897	»	»	»	»	»	»	91	96	100	106	106	106
1898	106	110	128	136	137	135	133	128	128	126	120	123
1899	130	130	128	130	135	135	133	150	152	150	170	150
1900	133	140	139	138	150	165	160	155	160	160	150	150
1901	153	153	155	156	156	»	»	»	»	»	»	»

On peut voir que, dès l'émission, les cours sont descendus au-dessous du pair et n'ont monté de 35 0/0 qu'une dizaine de mois après.

Pareil sort peut être réservé aux cours de la *Moesi-Ilir*, qui vaut actuellement de 2 à 7 0/0 au-dessus du pair.

Il ne faut pas, d'ailleurs, oublier que les concessions de la *Moesi-Ilir* dont l'étendue est de 65.000 hectares, sont dans le voisinage de la *Moeara-Enim* ; des signes de richesse indubitables s'y font voir dans plusieurs puits d'essai et, ce n'est plus ici sur de simples espoirs que l'on peut se baser, comme pour les commencements de la *Moeara-Enim*, c'est sur une quasi certitude apportée par le succès même des exploitations de la *Moeara-Enim*.

Il n'y a plus, comme dans cette dernière, de bons indices dans une région totalement inconnue, mais de bons indices dans une région dont la richesse naphtifère est maintenant prouvée par l'extraction de plus de 200.000 tonnes de naphte brut en 17 mois.

Il est bon d'ajouter que le capital actions de la *Moeara-Enim* actuellement souscrit est de 8.000.000 de florins — au 31 décembre, elle avait en caisse 2.200.000 florins — tandis que celui de la *Moesi-Ilir* n'est que de 4 millions 800.000 florins et que, de plus le partage des bénéfices donne aux actions :

I. 7 0/0 dans les deux Sociétés.

II. Sur le surplus :

52,5 0/0 dans la *Moeara-Enim ;*

68,3 0/0 dans la *Moesi-Ilir*.

Le 4 juillet prochain, la production du deuxième trimestre de la *Moeara-Enim* sera publiée ; c'est alors

qu'on pourra, comparativement aux productions des trimestres précédents, suivre la marche des exploitations et préjuger de l'avenir des deux Sociétés.

Sels gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Les actionnaires de cette Société se réuniront le 26 courant en assemblée générale ordinaire pour examiner les comptes de l'exercice 1900 qui a pris fin le 31 décembre 1900/13 janvier 1901.

Le rapport des commissaires des comptes fait observer que les bénéfices industriels obtenus au cours de l'exercice sont en progression remarquable sur ceux de l'exercice antérieur. En effet, ils se sont élevés à 2.859.673 fr. 96, contre 1.323.560 fr. 04 en 1899, ainsi que l'établit le « Compte de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

Crédit

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(Francs)	
Report de l'exercice précédent	314.747 75	286.484 62
Bénéfices industriels et commerciaux	1.323.560 04	2.859.673.96
Revenus des terres	10.540 83	4.987.32
Intérêts en banque	27.796 30	57.562 68
Agios et changes	908 58	»
	1.677.553 50	3.208.708 58

Débit

	1899	1900
Service des obligations	271.997 80	391.969 20
Amortissements sur immobilisations	»	600.000 »
Agios et changes	»	19.635 83
Soldes bénéficiaires	1.405.555 70	2.197.103 55
	1.677.553 50	3.208.708 58

Le dividende a été fixé à 35 fr. contre 25 fr. l'année précédente. Il aurait même pu être porté à 40 fr., si le Conseil d'administration n'avait pas réservé une somme de 400.000 fr. pour l'amortissement des actions. Au reste, voici, comparées, les répartitions des deux derniers exercices :

	Exercices 1899	Exercices 1900
	(En francs)	
Réserve légale	51.144 05	86.530 95
Impôts à payer en Russie	67.927 03	180.000 »
Dividende de 25 fr. pour 1899 et de 35 fr. pour 1900	1.000.000 »	1.400.000 »
Réserve pour amortissement des actions	»	400.000 »
Allocation au Conseil d'administration et allocations diverses	»	120.974 45
Report à nouveau	286.484 62	9.598 15
Sommes égales	1.405.555 70	2.197.103 55

Rappelons que, pour l'exercice 1898, la Société n'avait distribué aucun dividende ; que, pour 1897, elle avait donné 12 fr. 50 par action, et de 1892 à 1898, 25 fr., etc. Bref, le dividende qui va être proposé à l'assemblée du 26 juin est le plus important qui ait été réparti jusqu'à présent.

Déjà, l'exercice 1899 avait marqué une forte avance sur le précédent, puisque les bénéfices étaient passés d'une année à l'autre de 361.300 fr. 25 à 1.405.555 fr. 70, le charbonnage détenu par la Société étant entré à ce moment en exploitation régulière. Quant à l'avenir, il semble bien s'annoncer puisque, ainsi que le rappelle le rapport des commissaires des comptes, la production va être doublée au moyen d'une partie nouvelle de la concession. Il est vrai que, d'un autre côté, les charges de la Société sont plus grandes maintenant en raison de l'émission de 12.000 obligations nouvelles créées en 1900, obligations qui n'ont toutefois grevé les résultats de cet exercice que d'une somme supplémentaire de 120.000 fr., représentant un semestre d'intérêt seulement.

Société des Usines métallurgiques et Mines de Kertch. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 10 juin, à Saint-Pétersbourg, en assemblée générale ordinaire.

Les rapports des commissaires et du Conseil ont fourni les renseignements suivants sur le premier exercice social d'une durée de 19 mois, soit du 1er juin 1899 au 31 décembre 1900.

Les revenus produits par le travail d'un seul haut fourneau pendant les sept derniers mois de l'année 1900 se sont élevés à (917.863 Rs 89)..Fr.	2.447.942 99
Les frais d'exploitation, y compris les frais généraux de tout l'exercice, se sont élevés à (787.518 Rs 45)	2.100.311 70
d'où un bénéfice net de	347.631 29
et en y ajoutant pour produits divers	17.288 96
à un total de Fr.	364.920 25

sur lesquels 5 0/0 ont été portés à la réserve et le surplus à l'amortissement des immeubles.

L'activité de la Société s'est principalement concentrée pendant ce premier exercice sur la construction et le montage des usines et les résultats obtenus sont satisfaisants.

Le haut fourneau n° 1 a produit, dans une marche régulière de sept mois, 1.552.225 pouds de fonte de bonne qualité (25.426 tonnes).

Le rapport des commissaires constate que la fonte obtenue en traitant exclusivement le minerai de Kertch a été de première qualité et ce résultat est considéré par la Compagnie comme très important et favorable à l'entreprise.

Pendant l'année courante, on achèvera l'usine et, en même temps, on mènera de front l'exploitation des deux hauts fourneaux nos 1 et 2, qui fonctionnent tous deux actuellement.

L'assemblée a nommé trois nouveaux administrateurs :

M. Joukovsky, administrateur des Sociétés de *Briansk* et de *Sosnowice*; Maximoff, conseiller d'État, ancien directeur du département des chemins de fer; prince Oukhtomsky, chambellan de la Cour impériale, président de la *Banque Russo-Chinoise*, administrateur des Chemins de fer de Mandchourie.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 14 juin, les 11.200 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, nos 40001 à 51200, de la Société Lyonnaise des Forces motrices du Rhône, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société négociables sur notre marché se trouve porté de 40.000 à 51.200.

Depuis le 14 juin, les actions de la Société Gramme sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

4.600 actions de 500 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance 31 mai 1901, ex-coupon n° 2.

Siège social à Paris, rue d'Hautpoul, 20.

Depuis le 15 juin, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 100001 à 110000, de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens sont admises aux négociations au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 110.000.

Depuis le 17 juin, les 3.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 (jouissance avril-octobre) de la Compagnie du Gaz et Régie cointéressée des Eaux de Tunis sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des obligations jouissance janvier-juillet.

3.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, n°s 4001 à 7000, émises à 492 fr. 50, libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 12.000 obligations remboursables à 500 fr., en 30 ans, de 1903 à 1932.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1er avril et 1er octobre.

Jouissance courante : 1er avril 1901.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	13 juin	20 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 13 juin / 20 juin		
Or....... 2.466 551.873 / 2.466.471.918		
Argent... 1.117.920 491 / 1.121.808.375	3.584.472.365	3.588.280 293
3 584.472.365 / 3.588 280.293		
Effets échus hier à recevoir à ce jour..	20.285	205.047
Portefeuille Paris { Effets Paris	147.194.638	141.941.759
Portefeuille Paris { Effets Etranger...	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	348.999 554	319.220.417
Avances sur lingots à Paris	5.832.000	5.716.000
Avances sur lingots dans les succursales	3.658.000	3.658.000
Avances sur titres à Paris	207.852.750	209.115.790
Avances sur titres dans les succursales.	271.811.742	271.630.888
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.289	99.627.289
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	19.593.601	19.593.601
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	5.773.990	5 827.852
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	42.198.354	60.832.944
Total	5.042.422.765	5 031.037.777
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département..	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	3.986.106 740	3.966.814.230
Arrérages de valeurs déposées	18.676.067	17.541 636
Billets à ordre et récépissés	10 040.351	10.002.621
Compte courant du Trésor, créditeur...	153.858.458	180.345.002
Comptes courants de Paris	508.431.786	500.279.134
Comptes courants dans les succursales.	72 899 238	66.661.608
Dividendes à payer	1 506 740	1.453.602
Escompte et intérêts divers	12 415.464	13 163.416
Réescompte du dernier semestre	1.724.631	1.724.631
Divers	51.747.780	46.036 386
Total	5 042.422.765	5.031.037.777

Comparaison avec les années précédentes

	24 juin 1897	25 juin 1898	22 juin 1899	21 juin 1900	20 juin 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.594.8	3.580.8	3.686.8	3.926.4	3.966.8
Encaisse	3.238.9	3.118.4	3.094.4	3.244 7	3.588.3
Portefeuille	553.6	656.3	627.3	692.1	461.2
Avances aux partic.	354 2	386.4	439.2	493.8	480.7
— à l'Etat	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	202.4	242.7	190.2	216.4	180.3
— partic.	685.1	668.6	488.8	491 4	568.9
Taux d'escompte	2 0/0	2 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	3 0/00	3 0/00	pair	pair
Bénéfices nets	5.102.6	5 859 1	10.073.6	14.003.8	7.335.6

Salins du Midi. — L'assemblée générale ordinaire a eu lieu le 11 juin.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1900 et fixé le dividende y afférent à 15 francs par action de jouissance et à 40 francs par action de capital.

Un acompte de 5 francs sur les premières et de 30 francs pour les autres ayant été payé en janvier, le solde de 10 fr. sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain.

Les pouvoirs des commissaires des comptes, MM. Thirion et L. de Nervo, ont été renouvelés pour l'exercice en cours.

Crédit Industriel et Commercial. — La Société Générale de Crédit Industriel et Commercial vient d'ouvrir une nouvelle succursale, 6, rue Meissonier, ce qui porte à 22 le nombre de ses agences dans Paris et la banlieue.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2e quinzaine de juin 1901, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 740
Frais de panification	12 fr. 223
Total	38 fr. 963

Le rendement étant de 130 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 299 et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 598, soit à 0 fr. 60.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 21 au 27 mai 1901 (21e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence p^{r} 1901
Etat	2.916	976	874	18.257	18.063	+ 194
Paris-Lyon-Méditer...	9.147	9.499	8.440	164.830	171.090	— 6.260
— Chemins Algériens	513	183	149	3.212	2 840	+ 372
Nord	3.750	4.543	4.288	85 295	90.586	— 5.291
Ouest	5.648	3.811	3.299	64.505	65.953	— 1.448
Orléans	7.036	4 562	4.388	83 820	82.939	+ 881
Est	4.862	3.921	3.516	66.119	68 899	— 2.780
Midi	3.508	1.929	1.924	39.573	41.184	— 1 611
Du 28 mai au 3 juin 1901 (22e semaine)						
Est-Algérien	898	141	113	2.917	2.624	+ 292
Bône-Guelma	1.137	154	135	3 239	2.953	+ 286
Ouest-Algérien	296	55	58	1.215	1 081	+ 133
Lignes Algériennes	668	46	84	1.240	1 401	— 161
Médoc	101	27	30	546	542	— 2

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 juin s'est effectuée, au point de vue des reports, très facilement. L'argent a été abondant et bon marché. Cette circonstance, toutefois, n'a pas été mise à profit, et les affaires sont restées très calmes en général, sauf dans le compartiment des *Fonds d'Etat Etrangers* qui ont été actifs.

Par suite de réalisations plus ou moins forcées, le groupe des Valeurs de traction a été lourd et même faible à de certains moments.

Contrairement à ce que l'on pensait en Bourse, la *Banque de France* n'a pas réduit, cette semaine, le taux de son escompte.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont hésitantes.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui a détaché lundi son coupon trimestriel de 75 centimes, est à 100 fr. 17 1/2 à terme et à 100 fr. 20 au comptant. Il finissait, jeudi dernier, à 101 fr. 07 1/2 à terme et à 101 fr. 10 au comptant, les deux avec coupon. *Rente 3 1/2 0/0* 101 fr. 40 à terme, contre 101 fr. 55, et 101 fr. 37 1/2 au comptant, contre 101 fr. 40. Quant à l'*Amortissable*, il est revenu de 99 80 au comptant à 99 20, malgré l'approche de son coupon trimestriel qui sera détaché le 1er juillet.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 490 francs, gagnent 3 francs à 493 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 20, en avance de 20 centimes ; *Emprunt de Madagascar*, 82 francs, contre 81 fr. 75 ; *Obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, 493 fr., en petit recul de 1 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont, comme précédemment, actives, et leurs cours sont très fermes.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui finissaient à 553 fr., passent à 554 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 431 fr.,

contre 427 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., en plus-value de 2 fr. 75 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 560 fr., contre 559 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1876*, 560 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* restent aux environs de 362 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 362 fr., contre 358 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr., en bénéfice de 3 francs : *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 421 fr., contre 417 fr. Rappelons que le prochain tirage de ces titres aura lieu le 25 courant.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.760 fr. à 3.705 fr.

Pendant les vingt-six premières semaines du premier semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers se sont élevés, pour notre *Grand Etablissement de Crédit*, à 7.335.563 fr. 51.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 670 fr. au comptant et à terme, sont à 667 fr. La souscription aux actions nouvelles a obtenu un plein succès. Le chiffre des actions souscrites est de beaucoup supérieur au nombre des titres offerts. Nous donnerons, ultérieurement, l'avis de répartition.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* font preuve d'une bonne fermeté, sans entraîner, toutefois, des variations de cours sensibles.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent au même cours de 475 fr. ; *Obligations Foncières 1879*, 502 fr., gagnant 1 fr. ; *Obligations Communales 1880*, sans changement à 499 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 446 fr. 50, contre 447 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 463 fr., contre 465 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 396 fr., clôturent à 395 fr. 50 ; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 465 fr. contre 466 fr. 75 ; ces titres ont un tirage le 22 courant ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 461 fr. contre 465 fr. Le prochain tirage de ces titres aura lieu, également, le 22 courant. *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, presque sans changement à 512 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Le groupe de nos *Grandes Sociétés de Crédit* a été un peu mouvementé.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.095 fr., clôture à 1.094 fr. ; quant à l'action du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, elle a conservé son cours d'attente de 590 fr., malgré l'atonie générale du marché et la dépression accentuée d'un certain nombre de valeurs. La hausse rationnelle qui nous paraît réservée à ce titre n'est que retardée par des circonstances défavorables ; mais les capitalistes qui raisonnent se rendront facilement compte de l'excellente situation du *Comptoir National*, qui vient encore, après la grande et fructueuse opération de l'*Emprunt russe*, de participer à l'émission des *Obligations privilégiées du Chemin de fer de Damas-Hamah*, dont le succès a été tel que les souscripteurs au delà de 10 obligations n'ont pu recevoir que 58 0/0 du montant de leurs demandes.

La *Société Générale* est à 616 fr. On dit que cette institution a coopéré à la création d'une nouvelle Société, la *Société Générale pour la Russie*, au capital de 5 millions de roubles, qui aurait son siège social à Saint-Pétersbourg et une succursale à Kharkhoff. La direction de cette Société serait confiée à M. Verstraete, consul de France à Saint-Pétersbourg, à qui on doit de nombreux ouvrages sur les entreprises russes.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 605 fr. Le bilan de cette Société n'accuse, dans son ensemble, qu'une différence insignifiante sur le bilan au 30 avril. Disons que cette Institution vient d'ouvrir une nouvelle succursale, 6, rue Meissonier, ce qui porte à 22, le nombre de ses agences dans Paris et dans la banlieue.

La *Banque Internationale de Paris* reste à 360 fr., en moins-value de 20 fr. ; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 77 fr. ; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 11 fr. Au sujet de ces trois Sociétés, nous nous reportons à la « Question du jour » que nous publions plus haut.

La *Banque de l'Algérie*, qui était revenue à 870 fr., a encore perdu 20 fr. à 850 fr. ; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 120 fr., contre 121 fr. 75 ; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., sans variation ; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 45 fr., contre 41 fr. 25.

La *Rente Foncière*, qui avait fléchi à 258 fr., a repris à 279 fr. ; *Compagnie Algérienne*, aux environs de 665 francs.

Société Foncière Lyonnaise, qui finissait à 323 fr. au comptant, cote 312 fr. 50 ex-coupon de 7 50 ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. ; actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine*, 904 fr., contre 905 fr. ; 2e émission, 889 fr., contre 890 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont lourdes.

Le *Lyon*, qui restait à 1.605 fr. à terme et à 1.604 fr. au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.594 fr. et à 1.590 fr. ; *Nord*, 2.098 fr. à terme et au comptant, contre 2.110 fr. et 2.114 fr. ; *Midi*, 1.303 fr. au comptant, en bénéfice de 2 fr., et 1.300 fr. à terme.

L'*Est*, qui restait à 1.010 fr., est revenu à 1.002 fr. *Ouest*, au même cours de 1.025 fr.

Pour la vingt-troisième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer sont en diminution de 2.223.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui porte à 18 millions 779.000 fr. la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été, pour la plupart, agitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui avaient repris à 635 fr., se retrouvent à 625 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 809 fr., en recul de 50 fr. Au sujet de cette Entreprise, nous reportons nos lecteurs à l'« Information » que nous publions d'autre part.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui cotait 291 fr., est à 292 fr. ; *Messageries Maritimes*, 506 fr., contre 510 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 1.122 fr, en réaction de 28 francs.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* a fléchi de 1.120 fr. à 1.040 fr. On s'est beaucoup occupé de cette entreprise au Conseil municipal de Paris, et le Conseil d'administration qui avait cru devoir contrebalancer, par de nombreuses réformes, les moins-values de l'exploitation de la Compagnie, a adressé au Préfet de la Seine une lettre dans laquelle il explique que l'exploitation du *Métropolitain* et des tramways de pénétration ont amené la Compagnie à opérer des modifications dans son exploitation. Les circonstances exceptionnelles qui ont déterminé ces modifications, ajoute-t-il, ont imposé à la Compagnie le devoir de procéder à une étude nouvelle de réorganisation des transports en commun dont elle est chargée, afin de concilier les intérêts du public avec les nécessités impérieuses de son exploitation, et afin d'approprier aussi son réseau aux besoins nouveaux déterminés par la création de services dont elle subit la concurrence, malgré le privilège de sa concession. Or, l'examen auquel il a été procédé, et qui comprendrait une première expérience de réduction de tarifs, a été très laborieux ; mais le Conseil d'administration espère pouvoir quand même présenter sous peu, au Conseil municipal, un projet, afin que la réorganisation des transports dans Paris puisse faire l'objet d'une étude d'ensemble favorable à tous les intérêts. *Voitures à Paris*, 185 fr., contre 210 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de juin, ne s'élèvent qu'à 842.335 fr. 15, en diminution de 333.942 fr. 60. Depuis le 1er janvier au 15 juin, la diminution des recettes, sur 1900, atteint le montant de 3.147.770 fr. 20.

L'action *Suez*, qui était revenue à 3.747 fr., a de nouveau un peu fléchi, mais elle clôture à 3.750 fr. ; *Parts Civiles*, 2.480 fr., contre 2.465 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui se traitait, la semaine dernière, à 450 fr., reste à

440 fr. Dans son audience de mardi, la première chambre de la Cour d'appel de Paris, présidée par le premier président Forichon, a confirmé le jugement du Tribunal de Commerce de la Seine du 9 janvier 1899, déboutant la *Compagnie Française des Métaux* de sa demande en responsabilité contre MM. H. Fontaine et Mesureur, anciens président et vice-président de cette Compagnie, au sujet de la vente de cuivre brut faite à terme sur le marché de Londres en 1898.

L'*Electro-Métallurgie* cote 449, contre 475 ; *Dyle et Bacalan*, 305, en avance de 5 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* s'inscrit à 48 fr., en moins-value de 5 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.102, contre 1.165. La *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, qui est une des filiales de cette Compagnie, a réalisé comme recettes, du 1er janvier 1901 au 31 mai dernier, 489.287 fr. 20, soit une augmentation de 332.690 fr. 74 sur la période correspondante de 1900.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui avaient fléchi à 620, sont à 622; *Tramways de l'Est Parisien*, 256, en perte de 13 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 605, contre 616; *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Electriques*, 270, ex-coupon de 10 fr. Ce titre clôturait, la semaine dernière, à 277; *Omnium Lyonnais*, 65, contre 68 fr.,

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 646, se traite au dernier moment à 643. Dans sa séance du 14 courant, le Conseil municipal a discuté le rapport présenté par M. Félix Roussel, au nom de la Commission du *Métropolitain* relatif à l'achèvement du réseau concédé et à l'établissement d'un projet de réseau complémentaire.

Les *Phosphates de Dyr* sont à 115 comme il y a huit jours; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 45, contre 51 fr. 25.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui restaient à 715, se maintiennent à ce cours; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.103, perdant 7 fr.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* sont à 360 fr., contre 365 fr. ; *Dynamite Centrale*, en nouvelle réaction un moment, mais reprenant à 515 fr., perdant, pour la semaine, seulement 6 fr.; *Malfidano*, 515 fr. au comptant, contre 530 fr.; *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, 265 fr.

Au sujet de la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, mentionnons que la Commission des Colonies, nommée par la Chambre des Députés et chargée d'examiner le projet de loi portant approbation de la convention conclue, le 28 mars 1901, entre l'Etat et cette Compagnie pour l'établissement, l'entretien et l'exploitation de câbles transatlantiques sous-marins, s'est montrée favorable à ce projet.

★★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été presque tous en faveur.

Les *Fonds Argentins* ont été constamment recherchés. Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont à 505 fr., contre 500 fr. 50; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, 74 fr. 20 au comptant et 74 fr. 40 à terme, contre 73 fr. 80 et 73 fr. 60 il y a huit jours; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 73 fr., en bénéfice de 40 centimes.

Les *Fonds Brésiliens* sont très fermes sur la reprise, à partir du 1er juillet, du paiement en or des intérêts de la Dette Brésilienne. La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui avait repris la semaine dernière à 70 fr., s'est encore avancée de 65 centimes, à 70 fr. 65; *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 95 fr. 05, contre 93 fr. 60; *Obligations Minas Geraës*, 409 fr. au comptant, contre 407 fr. A terme, ces titres cotent 408 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui était passée à 72 fr., a encore progressé, mais elle n'a pu conserver ses plus hauts cours à cause d'une nouvelle dépréciation du change. Néanmoins elle finit à 71 fr. 97 1/2, sans variation appréciable.

La *Rente Italienne*, qui était revenue à 97 fr. 52 1/2, a franchi le cours rond de 98 fr., mais finit à 97 fr. 95; *Rente Portugaise 3 0/0*, 26 fr. 15, contre 25 fr. 85.

Les *Fonds Russes* ont été actifs. La *Rente 3 0/0 1891-1894* est à 84 fr. 75, contre 84 fr. 40; *Rente 3 0/0 1896*, 84 fr. à terme et 84 fr. 25 au comptant; *Rente Intérieure 4 0/0*, 95 fr. 80 au comptant, contre 96 fr. 65; *Rente 4 0/0 Consolidée nouvelle, titres libérés*, 100 francs 45 à terme et au comptant; *titres non libérés*, 100 fr. 70 à terme et 100 fr. 75 au comptant, contre 100 francs 15 et 100 fr. 20 jeudi dernier.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* reste demandée à 72 francs 15 à terme et à 72 fr. au comptant. Rappelons que ce titre a un coupon de 2 0/0, soit 10 fr. par obligation de 500 fr., à détacher le mois prochain, et que les garanties concédées à cette date comprennent les monopoles des tabacs, du sel, du pétrole, les douanes, l'impôt de l'Obrt, les droits du timbre, le monopole du papier à cigarettes et celui des allumettes. La gestion de ces garanties, absolument indépendante du Gouvernement, est confiée à l'Administration autonome des Monopoles serbes, et elle est assurée par un Conseil d'administration de six membres dont deux représentent les porteurs étrangers : M. Durrenberger, pour les porteurs allemands et autrichiens et M. Sallandrouze de Lamornaix pour les porteurs français.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La *Série B* cote 50 fr. 75, contre 50 fr. 80; *Série C*, 27 fr. 87 1/2, en avance de 10 centimes; *Série D*, 25 fr. 12 1/2, contre 25 fr. 10.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 440 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 648 fr., contre 650 fr.; *Robinson South African Banking*, 85 fr.

Le *Rio-Tinto* cote 1.418 fr., en moins-value de 14 fr.; *Sosnowice*, mouvementée, mais finissant à 2.310 fr., en reprise sur ses plus bas cours. *Wagons-Lits*, 355 fr., perdant 15 francs.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* sont à 194 francs.

Les Chemins Espagnols sont faibles. Le *Nord de l'Espagne* finit à 176 fr., contre 184 fr., et le *Saragosse* est revenu de 262 fr. à 253 fr.; *Andalous*, 241 fr., contre 253 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 278 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 428 fr.; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 372 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges n'ont pas été, cette semaine, beaucoup plus actifs que précédemment, et l'attitude du Marché reste irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0* est monté de 83 fr. 90 à 84 fr. 37 1/2; *Mexicain 5 0/0*, toujours très calme, à 43 fr. 60; *Chemins Ottomans*, 112 fr. 25 contre 113 fr. 75; *Tharsis*, faible à 169 fr. 50, perdant, pour la semaine, 8 francs. *Huanchaca*, très discutée à 111 fr. 50. Toutes sortes de nouvelles contradictoires ont été mises en circulation. On a dit que la mine était de plus en plus envahie par les eaux, mais ce bruit mérite confirmation. On dit aussi qu'il ne sera pas déclaré de dividende en août.

La *Kertch* finit à 447 francs. Au sujet de cette valeur, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans nos « Informations économiques et financières ».

Les *Aciéries du Donetz* ont fléchi de 745 francs à 705 francs. *Huta-Bankowa*, 3.650 francs, perdant 25 francs : *Harpener*, 1.334 francs, en reprise de 11 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 615 francs, en recul de 3 fr.; *Spies Petroleum Company*, 20 fr.

La part *Monaco*, qui restait à 3.420 francs, clôture à 3.425 francs; *Cinquièmes*, 670 fr., contre 675 francs. *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 50, en avance de 1 fr. 50; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 36 fr.

Les *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont demandées à 95 francs ; actions de la *Société des Petroles de Moesi-Ilir* 266 francs, en plus-value de 12 francs. Nous parlons aussi de cette entreprise dans nos « Informations » de ce jour.

Les actions de la *Lumière North American Company* sont demandées, au dernier moment, à 33 francs. On sait que cette Société va exploiter en Amérique les produits des *Plaques Lumière*, qui sont universellement connus.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

20 juin 1901.

Par suite de l'abaissement de la température, l'épiage, qui avait commencé dans des conditions normales, ne semble pas s'être accompli aussi bien qu'on l'espérait. Les plaintes deviennent plus nombreuses et dans les régions où, jusqu'ici, on s'était montré satisfait, dans le Nord, par exemple, les perspectives sont aujourd'hui moins brillantes. Bref, l'opinion générale sur la future récolte de blé est plutôt défavorable. Néanmoins, le retour du beau temps et de la chaleur peut amener une amélioration et modifier les appréciations peut-être trop pessimistes des cultivateurs.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 12	20 37	20 12	20 12	20 25
Liverpool	16 52	16 52	16 66	16 02	15 94
Anvers	17 ..	17 25	17 12	17 ..	16 87
Vienne	16 06	16 31	16 80	17 19	16 92
Buda-Pesth	15 96	16 27	16 96	17 11	16 94
Chicago	13 96	14 17	14 47	13 51	13 32
New-York	15 13	15 25	15 42	14 77	14 61

Sur le marché de Paris, les transactions ont été assez actives cette semaine; la demande du découvert a été bonne par suite du temps frais peu favorable au développement de la végétation et en raison des mauvaises nouvelles concernant la future récolte. Malgré les offres de quelques porteurs d'excédents, la tendance a été ferme. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	6 juin	13 juin	20 juin
Courant	20 12	20 12	20 25
Juillet	20 37	20 37	20 62
Juillet-Août	20 62	20 37	20 87
4 derniers	20 62	20 62	21 12

Farines de consommation. — Mardi dernier, la meunerie a relevé ses cours de 50 centimes. La marque de Corbeil est maintenant à 28 fr. 50; on cote les autres marques en disponible :

	6 juin	13 juin	20 juin
Marques de choix	28 50	28 50	29 ..
Premières marques	27 75	27 75	28 25
Bonnes marques	27 12	27 12	27 62
Marques ordinaires	26 12	26 12	26 62

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché des farines fleur a subi les mêmes influences que celui du blé; les affaires ont été assez actives et la tendance a été ferme. On a coté aujourd'hui en clôture :

	6 juin	13 juin	20 juin
Courant	24 62	25 12	25 37
Juillet	25 37	25 37	25 87
Juillet-Août	25 62	25 62	26 12
4 derniers	26 50	26 37	27 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les cours ont réalisé une nouvelle avance cette semaine, mais les transactions ont été aussi calmes que précédemment. La grainecterie limite toujours ses achats et, en général, le disponible est seul demandé. On a coté aujourd'hui en clôture :

	6 juin	13 juin	20 juin
Courant	19 87	19 87	20 87
Juillet	19 87	19 87	20 62
Juillet-Août	19 37	19 62	20 12
4 derniers	17 37	17 37	17 87

Seigle. — Acheteurs et vendeurs sont également réservés. On a clôturé aujourd'hui en clôture :

	6 juin	13 juin	20 juin
Courant	15 75	15 25	15 50
Juillet	15 25	15 ..	14 75
Juillet-Août	14 87	14 50	14 50
4 derniers	14 37	14 25	14 50

Huile de Colza. — Les nouvelles concernant la récolte de la graine sont plus satisfaisantes; on constate une amélioration dans tous les principaux pays producteurs de l'Europe.

Sur le marché de Paris, la demande est calme. Le disponible est à 61 fr., contre 60 fr. 75 il y a huit jours.

Huile de Lin. — On annonce de la Russie méridionale que la récolte de la graine a une splendide apparence.

A Paris, les affaires sont peu actives, mais la tendance reste soutenue. Le disponible est à 74 francs, contre 75 francs jeudi dernier.

Alcool. — Le marché est sans activité et on enregistre une nouvelle baisse des prix. Le disponible est à 26 fr. 50, contre 27 fr. 25 il y a huit jours.

Les ensemencements de betteraves à distillerie sont, paraît-il, inférieurs de 50 0/0 à ceux de l'an dernier, mais le déficit qui pourra en résulter sera certainement compensé par une importante production en eaux-de-vie de vins et de fruits.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 87	25 50	24 75	24 ..	23 25
Londres	23 96	23 50	23 24	23 19	23 03
Anvers	24 37	23 87	23 87	24 ..	24 ..
Amsterdam	24 04	23 92	23 92	23 77	23 77
Prague	26 04	26 14	25 72	25 41	.. ..
Hambourg	24 05	23 75	23 50	23 55	23 30
New-York (moscovad)	42 82	42 82	42 09	41 39	41 39

Dans la plupart des régions, les effets de la sécheresse commencent à se faire sentir; quelques averses orageuses sont tombées çà et là, mais n'ont apporté que peu d'humidité au sol. Les travaux ont continué sans interruption appréciable. Le démariage est très avancé et, dans bien des cas, il est terminé.

Nous avons parlé, dans notre dernière revue, de l'inquiétude qui régnait au sujet de l'intention que l'on prêtait au Gouvernement de présenter un projet modifiant la loi de 1884 sur le régime des sucres. Certains de nos confrères ont publié l'économie générale du projet :

« A partir du 1er septembre 1902, l'impôt de consommation serait abaissé à 40 fr. et les bonis seraient imposés à 30 fr., soit 10 fr. de prime. Cette prime serait ramenée l'année suivante à 5 fr. par l'abaissement du droit de consommation à 35 fr. et, enfin, elle serait supprimée par suite de l'abaissement de l'impôt à 30 fr. sur toute la production sans boni. »

Mais, mardi dernier, plusieurs journaux ont démenti cette information. Le Gouvernement, disaient-ils, s'est préoccupé de la situation que révèle le déficit du droit sur les sucres, mais aucune mesure législative ne peut être proposée par lui sans tenir compte de la situation faite aux producteurs français par les puissances étrangères. La question d'une modification de la législation intérieure sur les sucres est donc subordonnée au règlement du régime international.

C'est d'ailleurs le sens de la réponse qui a été faite, hier, par le Ministre de l'Agriculture à plusieurs sénateurs et députés qui étaient venus l'entretenir à ce sujet.

Sur le Marché de Paris, les transactions ont été peu actives cette semaine et la tendance a été faible. En général, les nouvelles de l'état des betteraves sont satisfaisantes et contribuent pour beaucoup à la faiblesse du marché. D'un autre côté, les avis des places étrangères sont peu encourageants. On a coté aujourd'hui en clôture :

	6 juin	13 juin	20 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 31	29 ..	28 31
Juillet	29 06	28 81	28 25
Juillet-août	29 06	28 75	28 18
4 d'octobre	26 31	26 12	26 18
Roux 88° disponible	24 75	24 ..	23 25
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	101 50

Vins. — La floraison est générale maintenant. Elle est même terminée dans les vignobles précoces.

En Provence, quelques vignobles ont été éprouvés par la grêle.

Sur tout le littoral méditerranéen, dit le *Moniteur Vinicole*, la floraison se termine dans de bonnes conditions, le fruit se forme bien. Si tout vient à maturité, la récolte prochaine pourra être aussi forte dans le Midi que la précédente.

Les grappes sont un peu moins nombreuses qu'en 1900; en revanche, elles sont plus grosses et plus fournies. On ne signale encore aucune atteinte sérieuse des maladies cryptogamiques. Il existe un assez bon courant de transactions, mais les cours sont toujours indécis.

Dans le Bordelais, la végétation est maintenant en avance de dix à quinze jours sur l'année dernière. Le commerce achète dans les bonnes côtes de Bourg de 180 à 220 fr. nu. Les bons petits vins frais d'été, de tenue, mais minces en couleur, peuvent se traiter de 120 à 140 fr. Les bons vins blancs se payent de 30 à 40 fr. la barrique et les 1899 de 50 à 60 fr. nu.

Dans nos régions bourguignonnes, le retard de la végétation a été rattrapé par la pousse vigoureuse de ces derniers temps. La fleur a déjà paru et, si la température s'élève, l'importante évolution florale passera rapidement. Il y a quelques accidents locaux à signaler par suite d'orages accompagnés de grêle.

Il y a généralement plus de raisins qu'on ne le prévoyait dans la plupart des communes du Beaujolais-Mâconnais, où l'on entrevoit encore un rendement abondant de la propriété; les prix restent soutenus sur les vins de bonne qualité, et les vins douteux ou défectueux tendent à disparaître de la circulation grâce à la distillerie.

Les nouvelles concernant les autres régions sont satisfaisantes.

Il n'y a aucun changement à signaler dans la situation du marché parisien, qui reste toujours difficile. On ne fait, à Bercy, que de petites ventes au jour le jour, et la banlieue, qui, en ce moment, devrait faire des achats assez suivis, ne passe que des ordres bien réduits.

Il est de nouveau question de la marque indélébile pour les fûts venant de l'étranger. Le groupe viticole de la Chambre voudrait absolument arriver à obliger les importateurs à apposer le fer chaud sur les fûts contenant des vins exotiques.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	38 ..	37 75	36 50	35 75	35 75
Londres (d°)	38 42	38 73	36 87	36 87	35 94
Anvers	38 25	38 25	37 ..	37 50	36 75
Hambourg	38 12	38 75	37 18	37 18	36 87
New-York	30 54	31 11	29 69	29 69	28 83

Du 8 au 14 juin, les recettes de Santos ont été de 86.000 sacs, contre 29.000 pendant la même période de 1900 et 94.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 44.000 sacs, contre 17.000 en 1900 et 56.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 14 juin 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.815.000 sacs contre 5.542.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.791.000, contre 3.194.000; soit au total, 10.606.000 sacs, contre 8.736.000 au 14 juin 1900.

Comme on le voit, les recettes de Rio ont été sensiblement inférieures à celles de la semaine précédente ; par contre, celles de Santos ont été bien plus fortes, sans cependant atteindre le chiffre de la semaine correspondante de 1899.

Les arrivages de la nouvelle production 1901-1902 ont commencé; la récolte n'est donc pas aussi tardive qu'on l'avait annoncé. Maintenant que le nouveau café a fait son apparition dans les ports du Brésil, la comparaison des recettes avec celles des années précédentes sera plus intéressante et pourra servir d'indication pour l'établissement des prix.

Il n'y a aucun changement à signaler dans la situation des différents marchés : les transactions sont presque nulles, la spéculation gardant la même attitude réservée.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k	125 ..	123 ..	124 ..	122 50	123 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	4 30	4 27	4 32	4 30	4 25
Anvers (d°) le kil.	4 15	4 12	4 15	4 12	4 07

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 mai 1901	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	49 75	49 50	49 50	50 37	53 12
Liverpool	48 64	49 18	49 36	48 93	52 25
New-York	42 93	43 68	44 08	44 76	47 13

Depuis environ trois semaines, les cours du coton se sont élevés sur les différents marchés. Les avis concernant la future récolte américaine sont contradictoires, mais il est encore trop tôt pour formuler une appréciation sérieuse sur l'importance de la production. Le mouvement de hausse qui se manifeste actuellement ne peut donc avoir pour cause les nouvelles plus ou moins fantaisistes qui circulent depuis quelque temps. On ne peut non plus l'expliquer par la position statistique de l'article, qui ne peut s'être à ce point modifiée en si peu de temps.

La hausse est uniquement le résultat des opérations des spéculateurs et échappe à tout raisonnement. On prétend que les engagements à découvert sont très importants, non seulement sur juillet, mais aussi sur août et même les premiers mois de la prochaine saison.

Cuivre. — Voici les mouvements des importations et délivraisons du cuivre en Angleterre et en France d'après la *Circulaire Merton :*

	Du 1er au 31 mai 1901	1re quinz. de juin 1901	Depuis le 1er janv. 1901
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)		
Importations	93.580	11.314	104.894
Délivraisons	95.209	10.437	105.646
En faveur des délivr.	+1.629	— 877	+ 752

	Tonnes
Le stock visible au 31 mai 1901 s'élevait à	27.231
En ajoutant l'excédent des importations de la dernière quinzaine	877
On obtient le stock visible au 15 juin	28.108

Voici d'où proviennent les importations :

	Amérique	Espag. Portug.	Divers contres	Chili	Australie	Total
	(Tonnes anglaises de 1.016 kil. 048)					
Du 1er janvier au 31 mai 1901	40.482	9.662	21.736	12.400	9.300	93.580
1re quinzaine de juin 1901	5.993	177	2.344	1.600	1.200	11.314
Dep. le 1er janv.	46.475	9.839	24.080	14.000	10.500	104.894

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	23 mai 1901	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	69 8 1	69 5 .	69 7 6	69 2 6	68 15 .
A 3 mois	69 19 4	69 16 3	69 17 6	69 11 3	69 2 6
Etain : disponible	130 5 .	129 15 .	128 10	130 10 .	129 18 9
— à 3 mois	130 . .	128 15 .	127 10	126 ..	123 17 6
Plomb anglais : disp.	12 3 9	12 15 .	12 13 9	12 6	12 15 .
— espagnol : —	12 6 10	12 10 .	12 6 10	12 5 .	12 8 9
Zinc : disponible	17 18 9	17 15 .	17 10 .	17 7 6	17 6 3
Glascow					
Fonte : disponible	54 1	53 7	53 6	53 6	53 3
— à 1 mois	54 1	53 7	53 6	53 7	53 4

A Paris, les derniers cours officiels (15 juin) sont les suivants : cuivre Chili, marques ordinaires, 178 fr., sans changement ; Chili 1res marques, 181 fr. 25, sans changement; en lingots et plaques de laminage, 188 fr 25, contre 188 fr. 50; en lingots propres au laiton, 190 fr. 75, contre 191 fr.; en cathodes, 198 fr. 50, sans changement : étain Banka, 345 fr. 50, contre 347 fr. 50; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr., contre 36 fr. 25; zinc de Silésie, 47 fr., sans changement.

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 18 juin 1901.

Les futurs tarifs douaniers. — L'Abaissement du taux de l'escompte officiel. — La Réforme des lois de Bourse.

Malgré le secret des délibérations de la Conférence douanière, on apprend chaque jour quelque nouveau détail de ses travaux. Et d'abord, il se confirme, que les prétentions des agrariens ont été repoussées et que le système du double tarif a été écarté. Une dépêche de Saint-Pétersbourg, annonçant que le Gouvernement russe ne renouvellerait pas le traité de commerce, si l'Allemagne adoptait ce système du double tarif, n'a certainement pas été étrangère à cet échec des protectionnistes. Cependant, les droits sur le blé ont été portés à 6 marks, mais doivent rester à 5 marks pour le seigle. Quelques droits d'entrée sur les produits industriels ont également été majorés.

L'Allemagne du Sud s'est, tout entière, prononcé pour les mesures les moins protectionnistes. Ce sont ses délégués qui ont surtout combattu le double tarif et l'augmentation des droits sur les céréales. C'est la diplomatie de M. de Bülow qui a fait adopter les mesures moyennes qui, en somme, ne mécontentent gravement aucun parti.

A tort ou à raison, on prête au cabinet militaire de l'Empereur l'intention de procéder prochainement à une nouvelle augmentation de l'effectif du temps de paix ; cette prétention serait basée sur les résultats du dernier recensement. Cette nouvelle fait jeter feu et flamme à toute la presse libérale. Selon elle, la situation financière de l'Empire, aggravée encore par les frais non liquidés de l'expédition de Chine, aurait dû interdire au Gouvernement toute idée d'augmentation des charges militaires. D'ailleurs, le quinquennat voté en 1899, n'expire qu'en 1904. Néanmoins, on cite diverses circonstances qui pourraient prouver que l'augmentation projetée est déjà en voie de réalisation. Ainsi, l'on a commandé des fournitures et de la nourriture pour des bataillons encore non-existants aujourd'hui.

Je vous ai parlé dans ma dernière lettre de l'abondance des disponibilités sur le marché monétaire. Elles ont encore augmenté, depuis. Cette circonstance jointe au fait que la Banque d'Angleterre a encore une fois abaissé le taux de son escompte, a enfin déterminé la *Reichsbank* à abaisser, aussi, le sien. Hier, le Conseil de direction de la Banque de l'Empire a décidé de porter le taux de son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0. Il est à noter que cette mesure a été prise le jour même où un télégramme de New-York annonçait l'envoi, en Allemagne, de 3 1/2 millions de dollars en or. La mesure prise par la *Reichsbank* est surtout d'une grande importance pour les Banques privées, qui, en vertu de la loi, ne peuvent escompter à meilleur marché que la Reichsbank tant que celle-ci maintient son taux d'escompte à 4 0/0 ou au-dessus, mais qui peuvent escompter à 1/4 0/0 meilleur marché dès que le taux d'escompte de la *Reichsbank* est au-dessous de 4 0/0. Dans l'état actuel, les Banques privées peuvent escompter du papier au taux de 3 1/4 0/0.

Le monde de la Bourse avait salué avec des manifestations de joie la retraite de M. de Miquel. Il a eu raison de se féliciter de l'arrivée du successeur. Il est arrivé un événement qui n'eût pu se passer sous son prédécesseur : le gouvernement, ému des plaintes de tous les financiers, vient de convoquer une commission boursière pour élaborer un projet de réforme de la loi de bourse actuelle. Le principal tort de la loi actuelle était de donner au joueur malheureux une infinité de motifs légaux pour s'abstenir de régler ses différences, en invoquant toujours l'exception de jeu. La commission boursière a proposé ces premiers changements : les valeurs données en nantissement par un client constituent un gage légal, saisissable ; les commerçants patentés et les habitués de la Bourse ne pourront invoquer l'exception de jeu ; les affaires à terme en céréales sont autorisées.

Ces réponses ont été transmises au Gouvernement qui doit saisir le *Reichstag* de l'affaire. Mais la majorité du *Reichstag* était, hier encore, nettement opposée à toute réforme de la loi ! On ne peut donc prévoir ce qu'il adviendra de ces vœux.

L'intensité de la crise industrielle ne s'est pas atténuée. Elle semble même entraîner une crise des banques. Les banques allemandes si étroitement liées aux entreprises industrielles commencent à ressentir gravement les conséquences du marasme industriel et le contre-coup de cet état de choses est la mauvaise tenue des cours des actions des Banques dans toutes nos Bourses.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	15 juin	Dif. 7 juin	15 juin	Dif. 7 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	991.057	+ 14.185	867.548	+ 21.019
Billets du Trésor....	29 675	+ 924	26.332	+ 739
Billets d'autres banques......	12 486	+ 3 283	15.162	+ 1.461
Lettres de change............	749.373	+ 20 676	742.953	+ 6.980
Prêts sur titres...............	62.942	+ 4 806	76.304	+ 1.992
Valeurs......................	31.924	— 9.865	8.752	+ 302
Divers.......................	77 117	— 3.604	98.651	+ 13.345
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social................	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve......................	40 500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.076.792	— 6.423	1.045.776	— 15.106
Autres engagements à vue....	663.973	+ 37.018	612.718	+ 60.084
Divers.......................	23 309	— 190	27.208	+ 860

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 mars..........	899	1.046	550	683	63	+ 338	4 1/2
15 »	915	1.045	599	691	65	+ 360	»
23 »	921	1 064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	09	— 26	»
6 avril..........	810	1.263	478	828	173	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	650	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 259	»
15 »	950	1.109	617	730	59	+ 332	»
23 »	988	1.087	654	728	55	+ 389	»
31 »	971	1.108	641	754	63	+ 351	»
7 juin	977	1 083	627	729	58	+ 382	»
28 »	991	1.077	664	749	63	+ 406	»

Le Marché des Combustibles. — Voici le tableau du mouvement commercial du combustible en Allemagne pendant les quatre premiers mois des années 1901 et 1900 :

	Houille	Lignite	Coke
Importations	—	—	—
		(En tonnes)	
Quatre mois 1901....	1.604.880	2.518.555	145.801
— 1900....	1.939.141	1 441 262	183.047
Différence 1901...	— 334.261	+ 1.077.293	— 37.246
Exportations			
Quatre mois 1901 ...	4 713 769	[illegible]	[illegible]
— 1900....	5.203.152	30.380	900.953
Différence 1901..	— 489.383	— 24.115	[illegible]

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 juin 1901.

Les affaires sont assez restreintes mais les cours restent soutenus. Les actions métallurgiques, après un léger fléchissement, arrivent à retrouver leurs cours du début ainsi que

les actions des banques. En somme, séance sans aucun intérêt.

Seuls les fonds d'État allemands font preuve d'une fermeté soutenue; les autres fonds d'État, sans transactions ni variations.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 25; Turc D., 24 55; Lombards, 24 ... Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 juin 1901.

La Guerre sud africaine. — Rapport de sir David Barbour. — Le Stock Exchange. — Le Marché monétaire. — Le Recensement.

Au moment où le bruit d'une solution possible de la campagne sud-africaine prend plus de consistance, le rapport de sir David Barbour, sur les finances du Transvaal vient à point nommé pour aider à la discussion du régime sous lequel pourront vivre les deux Républiques.

On a depuis longtemps débattu la question de la participation des « nouvelles colonies » aux frais de la guerre; or, sir David Barbour n'estime pas qu'il soit possible, avant longtemps, de tirer un bénéfice important de la contribution du Transvaal et de l'Orange. Ce dernier pays trouvera à peine les moyens nécessaires pour couvrir les dépenses de sa propre administration ; il faudrait donc s'adresser uniquement au Transvaal, mais ce pays lui-même ne pourra disposer de ressources suffisantes avant une époque assez éloignée.

Les Républiques ne pouvant eux-mêmes fournir les sommes nécessaires, c'est aux mines qu'on devra s'adresser et le rapporteur propose une taxe de 10 0/0 sur leurs bénéfices nets. Cette menace d'impôt n'a pas paru impressionner beaucoup le Marché, qui ne la considère pas comme pouvant affecter l'industrie; celle-ci trouvera une compensation dans l'abolition de certains monopoles et la revision des tarifs.

La Bourse, vous le voyez, considère de plus en plus la campagne comme terminée et discute plus la question du régime à appliquer aux « nouvelles colonies » que celle de la campagne proprement dite.

Les nouvelles, cependant, persistent à être peu favorables et l'échec éprouvé ces jours-ci par un détachement anglais n'était pas de nature à bien impressionner le public; il n'y a vu qu'un simple incident et ne lui a pas accordé plus d'importance.

Le Stock-Exchange conserve de bonnes dispositions, que l'aisance du marché monétaire contribue à accentuer. On a eu une nouvelle preuve de cette aisance avec l'abaissement à 3 0/0 du taux d'escompte de la Banque. Cette réduction a été imposée par l'état des places étrangères et par les taux des changes : on croit que la situation restera aussi favorable pendant les semaines qui vont suivre ; en raison de l'importance des déboursés du Gouvernement et des paiements de coupons, les besoins de la deuxième quinzaine de juin ne pourront provoquer une tension sérieuse.

Vous savez que, pendant longtemps, la place de Londres a eu les yeux fixés sur Paris, dans la crainte que ce marché ne retirât les balances placées ici. Cette crainte paraît être aujourd'hui écartée ; les disponibilités françaises sont considérées comme énormes, mais l'animation n'est pas revenue dans des conditions telles que l'on puisse s'attendre à voir cesser l'emploi des capitaux français en Angleterre. C'est plutôt vers New-York que l'attention se porte aujourd'hui. Les récoltes ayant été bonnes, l'Amérique va pouvoir exporter des quantités de blé importantes et la balance en faveur des États-Unis se soldera par un montant considérable. Autrefois, les achats de produits étaient soldés par des ventes de valeurs, mais les portefeuilles se sont bien dégarnis depuis peu des titres américains et l'on se demande si la *Banque d'Angleterre* n'aura pas bientôt à se prémunir contre les retraits d'or pour compte transatlantique.

Nous avons enfin les chiffres définitifs du recensement en Angleterre, en Écosse, en Irlande et dans le pays de Galles. Au 31 mars 1901, la population totale du Royaume-Uni était de 41.454.578 habitants, soit une augmentation de 3.721.656 habitants depuis 1891. Voici, depuis 1821, les totaux des différents recensements opérés :

1821.......	20.893.584	1871.......	31.484.661
1831.......	24.028.584	1881.......	34.884.848
1841.......	26.730.929	1891.......	37.732.922
1851.......	27.390.629	1901.......	41.454.578
1861.......	28.927.485		

On voit que, depuis 1821, la population totale du du Royaume-Uni a augmenté de 21 millions d'âmes. La publication des chiffres officiels donne lieu à quelques remarques intéressantes. On constate d'abord que la population de la Grande-Bretagne a plus que doublé depuis l'avènement de la reine Victoria: à cette époque elle était seulement de 15.103.778 habitants. En ce qui concerne la moyenne des morts, elle a diminué d'une manière sensible depuis 1871. Quant à celle des naissances, elle a également diminué, tombant pendant la décade 1891-1901 à 31.57 0/0 contre 37.56 0/0 pendant la décade 1861-1871. Le recensement de 1901 montre, comme d'ailleurs tous les recensements depuis 1851, que la population féminine de la Grande-Bretagne s'accroît plus vite que la population masculine. Le nombre des femmes dépasse, en 1901, celui des hommes de 1.082.169 individus, tandis qu'en 1891 le chiffre total des femmes ne dépassait le chiffre total des hommes que de 896.723. Enfin, l'émigration s'est élevée pendant la dernière décade à 1.110.584 individus, tandis que pendant la décade précédente, 1.572.717 Anglais avaient émigré.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

20 juin 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	53.517.000	Dette fixe de l'État...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	35.742.000
Total...........	53.517.000	Total...........	53.517.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	14.802.000
Réserve et profits et pertes..............	3.147.000	Portefeuille et avances	27.260.000
Trésor et administration publique......	11.392.000	Billets en réserve.....	24.132.000
Comptes particuliers.	38.958.000	Or et argent monnayés	2.040.000
Billets à sept jours, etc.	184.000		
Total...........	68.234.000	Total...........	68.234.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 mars.......	36.420	28.465	50 367	43.456	25.730	59 88	4
21 »	36.292	28.382	50.687	43.529	25 685	50 48	»
28 avril......	36.488	29.220	52 872	46.685	24.743	46 64	»
4 »	34.150	30.074	49.243	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33.821	29.620	47.476	43.062	21.967	46 43	»
18 »	35.147	29.191	47 836	41.984	23.731	49 48	»
25 mai	35.874	29.1[illegible]4	51 698	45 126	24.495	47 21	»
2 »	35.440	29.747	50.094	44.526	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29.710	47.382	41.777	23.519	49 44	»
16 »	35 159	29.666	53.068	47.729	23 270	43 69	»
23 »	35.290	29.569	48.447	42 881	23 496	48 31	»
30 »	36 070	29.553	48 337	41.915	24 293	50 10	»
6 juin	36.638	29.727	47 950	41 429	24.686	51 30	3
13 »	37 175	29.347	48.912	41 486	24.603	52 15	»
20 »	37.812	29.385	50.350	42 062	26.172	51 79	3

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 juin 1901.

L'aisance du Marché monétaire exerce une influence favorable sur la tendance générale du Stock-Exchange : les transactions ne sont pas beaucoup plus actives, mais les dispositions restent plus fermes.

Les mauvaises nouvelles reçues du Transvaal n'ont eu aucune action sur les cours ; on continue à croire à une prochaine solution.

Les Consolidés sont à 93 11/16.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* se retrouve à 71 1/8 ; l'*Italien* est à 97 ./. ; les Fonds Ottomans sont soutenus.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste actif.

Les fonds argentins restent bien impressionnés par les nouvelles relatives au projet d'unification. On cote : Argentin 6 0/0 1886 99 ./., Funding 99 3/4. Le Brésil 4 0/0 est à 69 3/4.

Les Chemins anglais sont calmes; les Chemins restent fermes.

Le *Canadian Pacific* est à 106 1/4 ; l'*Erie* à 44 3/8 et le *Louisville* à 112 3/4 ; l'*Atchison* à 90 7/8 et le *Norfolk* à 54 5/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 18 juin 1901.

Le Vote du Budget commun. — La nouvelle émission de Rente 4 0/0. — Les futures récoltes. — Le marasme de la Bourse de Vienne.

Le Parlement vient de se séparer après avoir honorablement travaillé. Les Délégations austro-hongroises ont également clôturé leur session après avoir voté sans changement le budget commun qui reste fixé à 364 millions de couronnes, soit, après déduction de 120 millions provenant des recettes des douanes, 162 millions pour l'Autriche et 85 millions pour la Hongrie.

Le grand événement financier est l'émission du nouvel emprunt 4 0/0 de 250 millions de couronnes, concédé au cours de 94 0/0, moitié ferme, moitié en option, jusqu'à fin septembre, à un Syndicat composé des trois membres viennois du groupe Rothschild et des représentants de la Caisse d'épargne postale. Cette nouvelle rente est absolument identique à la Rente de 1892. Mais tandis que cette dernière était uniquement destinée au marché autrichien, la nouvelle a déjà été introduite sur plusieurs Bourses allemandes. La souscription à la première moitié, soit 125 millions de couronnes, aura lieu, le 20 courant, en Autriche, en Allemagne et en Hollande. Le prix de souscription est de 95.300 0. L'intérêt courra à partir du 1er mars. Le Gouvernement ne s'engage à aucun amortissement ni remboursement. Les sommes que fournira cette opération sont destinées à l'exécution d'un programme de travaux publics, principalement de chemins de fer dont le terme est fixé en 1905.

Un autre emprunt de 31 millions de couronnes de priorités va être émis par la Société des Chemins de fer du Sud, par l'entremise de la maison Rothschild de Paris. C'est le solde de l'emprunt autorisé l'année dernière. Notons à ce propos que, dans le premier trimestre de 1901, les recettes des Chemins de fer du Sud de l'Autriche sont restées de 450.000 couronnes au-dessous des recettes du même trimestre de 1900, alors que les frais généraux ont sensiblement augmenté.

Les nouvelles sur la future récolte ne sont guère satisfaisantes, mais on accuse généralement quelques spéculateurs intéressés à la hausse de répandre des nouvelles pessimistes. Cependant, si l'on n'a encore aucun motif d'inquiétude sérieuse, il n'en est pas moins vrai que la situation n'est pas tout à fait bonne. Un rapport officiel sur les perspectives en Hongrie qualifie l'aspect de « passable ». On a expliqué, depuis, que cet adjectif correspondait à : « faible moyenne ». Mais l'effet est néanmoins fâcheux. On estime que le rendement sera bien inférieur à la moyenne. Le rapport ne donne aucune évaluation en chiffres. En juin 1900, on évaluait le rendement à 37 millions de quintaux métriques pour le froment, 10 millions pour le seigle, 12 millions pour l'orge et 10 millions 1/2 pour l'avoine. Il est certain qu'aucun de ces chiffres ne sera atteint cette années, mais on ne désespère pas encore d'arriver très près, surtout si l'avoine est favorisée par quelques bonnes pluies.

Sur le marché monétaire, on constate une grande abondance de capitaux sans emploi. Les grandes émissions de l'Etat et des industries n'ont pas épuisé les disponibilités. D'autre part, aucune de ces grandes opérations n'a été capable de rendre la moindre activité à la Bourse de Vienne, dont l'apathie se désintéresse de tout, dont rien ne peut secouer le marasme. La Bourse de Vienne se traîne à la remorque de la Bourse de Berlin, où se font, de préférence, les transactions autrichiennes.

Bilan du Trésor hongrois dans le premier trimestre de 1901. — Le bilan du Trésor hongrois pour le premier trimestre 1901 accuse une moins-value de 29.9 millions de couronnes par rapport à la même période de l'année précédente. Les recettes totales se sont élevées à 229.1 millions de couronnes, soit 5.9 millions de couronnes de moins que dans la même époque de l'année précédente.

D'autre part, les dépenses montent à 310.6 millions de couronnes, soit 23.9 millions de couronnes de plus.

Les principaux déficits relevés dans les recettes sont : impôts de consommation et de licence, 8.9 millions de couronnes; sel, 0.9 millions; forges, par suite du ralentissement des affaires, 4.6 millions; par contre, ont donné des plus-values : le tabac, 3.2 millions; la poste, 0.92 million et les Chemins de fer de l'Etat, 1.5 million. Il en résulte pour le premier trimestre un déficit de 81.5 millions de couronnes, contre 51.5 millions de couronnes à la même époque de l'année précédente. Que les recettes pendant le premier trimestre sont supérieures aux dépenses, c'est un fait régulièrement observé.

Comme dépenses pour investitures pour les Chemins de fer d'Etat hongrois, toujours comptées en dehors du budget, on voit figurer 2.8 millions de couronnes, contre 2.5 millions de couronnes, portés pour la même période de l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 20 juin 1901.

Les cours sont assez fermes, quoique les affaires soient peu abondantes. Les fonds d'Etat et les actions de chemins de fer voient, seules, quelques petites affaires. Sur tout le reste, le marasme est complet.

On a coté le Mobilier Autrichien 604 50; les Lombards, 102 . . ; la Lænderbank, 409 . . ; les Tabacs, 288 . . ; les Chemins de fer autrichiens, 658 80; l'Alpine, 457 50. Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 20 juin 1901.

La Situation du Marché.

Notre Marché à terme reste lourd, par suite du manque absolu d'entrain dans les échanges.

Les avis des marchés financiers nous apprennent que le calme est général, à l'exception cependant de Paris, que l'on prétend agité et irrégulier, par suite de l'influence qu'exerce la mauvaise tenue des valeurs de traction sur le restant de la cote.

Le 4 0/0 Brésilien est bien tenu à 69 13/16 ; le change est légèrement tendu à 11 1/2.

L'Extérieure continue à être favorisée et reste soutenue à 71 15/16.

Les Chemins espagnols ont eu fort à souffrir de la tension continuelle du change à Madrid, qui dépasse 39 0/0 d'agio. La Saragosse se tient à 260 3/4 et le Nord d'Espagne à 181.

Le groupe des valeurs de traction a difficulté à maintenir ses cours ; le Metropolitain n'a pu résister aux

assauts des baissiers et clôture à 646 et la Russe-Française fait de même à 184.

Au comptant, le Marché a conservé une physionomie maussade. Il faut bien le reconnaitre, la Bourse a traversé une mauvaise semaine, l'animation a été réduite à un minimum de transactions; faut-il ajouter que, dès lors, les cours n'ont été rien moins qu'encourageants. La cause de cet état languissant? Elle n'est pas difficile à trouver : à la suite de l'effondrement des titres des railways congolais, le capital reste défiant. Nous avons cependant à noter la reprise des valeurs congolaises, mais on se demande si celle-ci durera longtemps et si, dans quelques jours, nous ne recevrons pas un nouveau coup de massue.

C'est notre Rente Belge qui tient la corde au point de vue de la fermeté; elle progresse à 96 55.

Les Vicinaux 3 0/0 sont un peu négligés à 94 10 et le 2 1/2 résiste à 113. Cette Société vient d'être déclarée concessionnaire du chemin de fer vicinal de Hamme à Swyndrecht. L'Etat interviendra pour 910.000 fr. dans la formation du capital nominal afférent à ce chemin de fer.

Les Lots des villes sont très soutenus : Anvers se tient à 106 1/8 et Bruxelles à 108 50; Bruxelles-Maritime s'échange à 80 75, Gand à 90 et Liége à 89.

Les affaires sont toujours restreintes en obligations diverses. Il en est un peu de même aux autres compartiments de la cote. Comme durant la semaine précédente, les affaires en actions de banques ont été fort calmes; aussi les cours sont-ils à peu près stationnaires. La Banque d'Outre-Mer profite de la reprise des affaires congolaises. La Capital a gagné quelques points à 415 et la Dividende à 114 1/4.

Les bruits les plus contradictoires circulent au sujet du dividende prochain. Certains confrères ont annoncé que le bénéfice de l'exercice clôturé le 31 mars atteignait 3.500.000 fr., information qui a été aussitôt démentie officieusement. En admettant même que ces chiffres donnés puissent s'approcher de la vérité, il y a lieu de tenir compte de la date éloignée de l'assemblée. Il pourrait, en effet, parfaitement se produire d'ici là des faits de nature à modifier l'évaluation actuelle du portefeuille. Une chose paraît presque certaine, l'action de capital recevrait seule un dividende.

Les titres du Railway Congolais, qui absorbent pour ainsi dire exclusivement toute l'activité du groupe des acheteurs de chemins de fer, conservent un marché extrêmement impressionnable, particulièrement la part de fondateur qui regagne le cours de 6.000 fr. environ. L'action ordinaire fait preuve de plus de stabilité, à 1.775 francs.

L'indifférence du public à l'endroit des actions des Tramways s'explique malaisément la présence de l'amélioration qu'accusent les recettes de nos principales Compagnies. Malgré cela, les cours des entreprises les plus vivantes ne s'améliorent guère.

La Capital Anvers est toujours voulue à 107 50, les Dividendes Bruxellois à 270 1/2, les Internationale de Tramways à 310 et les Mutuelle de Tramways à 123.

Aucun changement notable ne s'est produit encore dans la situation du marché sidérurgique; aussi les valeurs de ce groupe se maintiennent-elles dans les mêmes conditions de l'autre semaine.

Avec les valeurs charbonnières, nous abordons la partie la plus vivante de la Cote. Malheureusement, nous assistons continuellement à un petit jeu de bascule. L'attention des acheteurs va cependant aux titres à situation financière bien assise. On recherche, par exemple, les Fontaine-l'Evêque, les Monceau-Fontaine, les Grand-Conty, les Amercœur, les Marchienne.

Aux autres groupes, les échanges sont limités à leur plus simple expression. Les actions du Zinc et Plomb restent faibles; les changements sont peu importants en Glaceries et Verreries; aux industries d'éclairage, l'allure du marché reste languissante; enfin, aux diverses, il n'y a réellement que les valeurs coloniales qui sont en reprise marquée.

Les Recettes des Chemins de fer. — Le *Moniteur Belge* vient de publier le tableau du mouvement et des recettes des Chemins de fer de l'Etat de décembre 1900. Nous en extrayons les données suivantes :

Les recettes brutes (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de décembre s'élevaient à 15.932.524 fr. 08, contre 15.992.025 fr. 59 pour le même mois de 1899, soit une diminution de 58.501 fr. 51.

Les recettes nettes s'élevaient, pour décembre, à 15 millions 562.953 fr. 19, contre 15.586.905 fr. 33 pour le même mois de l'année précédente, soit une diminution de 23.952 fr. 14.

Les recettes de l'Etat et des Sociétés concessionnaires ont produit, pendant les douze mois de 1900, 209.096.368 fr. 07, contre 201.142.737 fr. 10 pour 1899, soit une augmentation pour 1900 de 7.953.630 fr. 97.

Les recettes au profit du Trésor seul ont été arrêtées, pour cette période, à 204.370.519 fr. 52, contre 195.612.388 fr. 96 pendant 1899, soit une différence en plus, pour l'année 1900, de 8.758.130 fr. 55.

BULGARIE

Le Budget bulgare pour 1902. — En présentant le 28 mai, au Sobranié, le projet de budget pour l'exercice 1901 qui accuse 95.286.000 francs aux recettes et 95.222.000 francs aux dépenses, se soldant ainsi avec un excédent de 64.000 fr., M. P. Karavéloff, président du Conseil et ministre des finances, a fait l'exposé ci-après sur la situation économique actuelle de la Bulgarie :

« La situation de l'Etat n'est pas aussi mauvaise qu'on veut bien le dire. Il faut seulement régler les dettes flottantes, rétablir l'équilibre budgétaire, supprimer le déficit et contracter un emprunt à brève échéance. Ainsi pourrons-nous sortir de la situation difficile où nous nous trouvons actuellement, et je m'empresse d'ajouter qu'elle n'est point dangereuse. En effet, notre dette publique ne s'élève qu'à un total de 220 millions de francs.

« D'autre part, les derniers exercices se sont soldés avec des déficits considérables. Ainsi, le déficit de l'année 1899 se monte à 13.700.000 fr., celui de l'année 1900 à 11.000.000 de francs. Pour ce qui concerne l'année courante, le déficit au 19 février dernier s'élevait à 400.000 francs.

« En ce moment, nos dettes flottantes atteignent 80 millions de francs, qu'il faudra payer en contractant un emprunt. C'est ainsi seulement que nous pourrons régulariser notre situation financière.

« D'aucuns diront sans doute que le budget des recettes n'a subi aucune réduction. Nous avons pris pour base les revenus moyens des trois dernières années, en effectuant toutefois dans certains chapitres des réductions, dans d'autres des augmentations.

« D'autres feront remarquer que les impôts sont demeurés invariables. C'est vrai; mais, en deux ou trois mois, on ne saurait procéder à des réformes. Les réformes doivent être étudiées à fond avant qu'on les applique; sinon, on n'obtient que des déficits. Dans la prochaine session nous ferons mieux.

« On nous reprochera aussi, peut-être, de ne pas avoir procédé, dans le budget des dépenses, à toutes les économies qu'il aurait été possible de faire. Or, il n'est point facile de tout réduire à la fois. Au milieu d'un exercice, on ne peut guère introduire de grandes réformes et elles demeurent la tâche de l'avenir. Pour le moment, nous avons réalisé 3 millions 1/2 d'économies. Dans le budget de l'exercice 1902, nous en réaliserons encore autant et, en contractant aussi un emprunt pour amortir la Dette flottante, nous arriverons à régulariser nos finances. D'ici à deux ans, l'on ne pourra plus parler de crise financière.

« J'ai l'intention de créer dans le nouveau budget un fonds de réserve, dans lequel nous pourrons probablement verser un excédent de 2 millions 1/2 de francs. Je me propose aussi de vous soumettre un projet de loi interdisant désormais l'ouverture de crédits supplémentaires.

« Le budget actuel embrasse une période normale. Nous ne procéderons point à des travaux publics, tant que nous n'aurons pas d'excédents.

« Les sommes que l'Etat a à encaisser peuvent servir à la création d'un fonds de réserve : cela est désirable et utile. Nous sommes constamment d'humeur belliqueuse, mais il nous faut bien comprendre que nous ne pouvons rien faire sans argent. Aussi est-il toujours bon d'avoir une réserve, car personne ne nous fournira de l'argent pour faire la guerre.

« Les impôts directs demeurent tels qu'auparavant. Quant aux impôts indirects, ils dépendent beaucoup de la récolte : si elle est bonne, les achats à l'étranger augmenteront et, avec eux, les recettes douanières.

« Nous comptons beaucoup aussi sur la centralisation de l'administration financière, qui est très dispersée aujourd'hui. Nous sommes persuadés que la taxe des banderoles rapportera aussi davantage.

« Pour ce qui concerne la perception des impôts, je suis d'avis qu'on doit en charger les communes, sous le contrôle d'agents de l'Etat pour empêcher les abus.

« Nous avons aussi supprimé quelques postes d'employés publics, et je suis convaincu que la machine gouvernementale peut fonctionner avec un petit nombre d'employés. Nous pouvons procéder à d'autres suppressions encore ; toutefois, cela ne saurait se faire en une fois, car nous sommes responsables de la bonne marche des services administratifs.

« Le Gouvernement a pris des mesures afin de supprimer la dette flottante, et je suis persuadé que quand les Européens verront que nous ne leur cachons rien, ils nous consentiront un emprunt. Du reste, nous commencerons par demander votre avis à cet égard. Mais je puis vous dire, dès aujourd'hui, que nous ne pourrons marcher de l'avant sans avoir recours à des moyens extraordinaires. »

Au cours de la discussion du budget, M. Karavéloff a ajouté qu'il soumettra un projet de loi spécial sur le fonctionnement de la Cour des comptes. En ce qui concerne la suppression de quelques-unes des missions diplomatiques à l'étranger, le Ministre compétent fera connaitre ses intentions à la Commission du budget. Quant à la question des traités de commerce, elle est extrêmement importante et le Gouvernement est en train de l'étudier ; enfin, la construction du chemin de fer transbalkanique est considérée pour le moment comme inutile.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 17 juin 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. —

La Chambre haute, qui doit entamer la discussion de l'Adresse, n'a pas fini encore la vérification des pouvoirs qui sera un peu laborieuse, à cause des réclamations des minorités tétouaniste et gamaciste. Il en est de même à la Chambre des députés, dont la constitution sera plus laborieuse encore.

Le Ministre des Finances prépare le budget pour le soumettre au Conseil des Ministres et ensuite aux Chambres, lorsqu'elles seront constituées, mais il est facile de calculer que ledit budget ne sera très probablement mis en vigueur que dans les premiers jours de janvier 1902, vu que la session finira avec la discussion de l'Adresse, pour recommencer en octobre ou en novembre. Quant au budget lui-même, on n'a aucune nouvelle précise, mais on chuchote que le Ministre veut y faire figurer une mesure fiscale qui sera très discutée, le cas échéant, et pour laquelle il faut avoir plus d'autorité que celle qu'il a acquise.

La Cour partira pour Saint-Sébastien vers le 15 juillet ; il est probable que le Ministre de la Marine sera chargé de l'accompagner.

La Bourse a continué son mouvement de recul, et un moment, nous avons vu coter la *Rente Intérieure* à 71 60 0/0 en liquidation, mais elle s'est remise le même jour. Les ventes au comptant et à découvert se sont succédées et il n'y a pas lieu de s'étonner que tous les cours aient été déprimés. Il semble qu'en effet les participants au Syndicat tant de fois cité se sont mis à vendre, ce qui a mal influencé le Marché. La question est de savoir comment se fera la liquidation. Bien qu'il manque quinze jours pour cette opération, il ne faut pas oublier, comme je le dis plus haut, qu'il y a beaucoup de ventes à découvert et que les propriétaires de titres profiteront sans doute de l'occasion pour les vendre un peu plus cher. Dans ces conditions, il est permis de croire, sauf imprévu, que la Rente Intérieure reviendra aux environs de 72 50 au comptant, ce qui correspond au cours de 71 70 0/0, coupon détaché. Bien entendu, ce n'est qu'une hypothèse, car je n'entends nullement jouer le rôle, toujours risqué, de prophète.

Le marché des *Valeurs coloniales* est de plus en plus morne ; celui du *4 0/0 ex-Amortissable* aussi.

Le *5 0/0 Amortissable* n'a presque pas varié.

Quelques transactions en actions de la *Banque d'Espagne* et des *Tabacs*, en baisse peu importante.

Le marché du papier sur l'étranger a été très agité ; le cours du change sur Paris a passé de 37 95 à 39 50, nominal, car personne ne voulait donner des francs et on a fait quelques opérations à 39 60 0/0. Il serait à désirer que le Ministre des Finances parvînt à se faire une idée de cette question et commençât à s'en occuper. Cela seul ferait bon effet, mais le groupe de personnes qui croient que le change haut est favorable à l'Espagne est tellement puissant qu'il n'y a rien à faire pour le moment. Je sais bien que la question est fort complexe, est-ce une raison pour en éluder la solution ? Au point où nous en sommes, ce sera un travail de quelques années ; mais, si on ne l'entreprend pas, il ne finira jamais. La vie renchérit au fur et à mesure que le change hausse, et ceux-là même qui encaissent de fortes primes sur leurs expéditions à l'étranger se plaignent amèrement, sans vouloir reconnaître la corrélation de ces deux faits. D'autre part, l'importation de matières premières nécessaires à l'industrie est atteinte par le change, qui élève le coût des machines, des engrais, des navires. L'importation de coton en rame a diminué : 32.000.000 de kilogrammes au 30 avril dernier, au lieu de 43.000.000 au 30 avril 1899. Il est vrai qu'en 1900 les importations de cette matière montèrent à 28.000.000 de kilogrammes pour les quatre premiers mois.

Tout ceci préoccupe plus ou moins la Bourse ; il ne faut pas s'étonner qu'elle soit un peu nerveuse et attende impatiemment un Ministre des Finances qui prenne plus à cœur les intérêts du pays.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	26 mai	3 juin	10 juin	17 juin
4 0/0 Intérieure........	73 20	72 85	72 15	71 75
4 0/0 Extérieure........	80 ..	79 85	79 ..	78 70
4 0/0 Amortissable.....	82 ..	.. ..	.. ..	.. ..
5 0/0 —	93 20	92 80	92 50	92 65
Banque d'Espagne......	495 50	493 50	498 ..	495 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	403 50	405 ..	402 50
Chèque sur Paris......	37 20	37 50	38 20	39 ..
— sur Londres....	34 54	34 65	.. ..	35 04
Douanes 5 0/0..........	102 90	.. ..	.. ..	.. ..
Bons cubains 6 0/0.....	87 20	.. ..	.. ..	.. ..
— 5 0/0.....	72 65	72 30	71 85	.. ..
Cédules hypoth. 6 0/0...	103 10	103 20	103 ..	103 ..
— 5 0/0...	.. ..	.. ..	102 10	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous signalons les différences suivantes : + argent, 1,2 millions ; correspondants étrangers, 1,0 ; escompte, 1,9 ; comptes courants particuliers, 5,4 ; — circulation, 4,9.

Le chapitre des avances n'a pas varié. Je vous ai dit plusieurs fois que, depuis la mise en vigueur du nouveau règlement, la Banque admet en garantie d'avances des valeurs industrielles au cours de 60 0/0. Le montant des avances faites sur ces valeurs depuis le 1er janvier s'élève à 15.000.000 de pesetas réparties sur 52 espèces de titres. C'est l'augmentation constatée au chapitre susdit et qui n'a rien de commun alors avec la spéculation sur valeurs d'Etat.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 27 mai 1901 (21 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	21.502.990	22.486.587	22.720.792	23.947.824
Asturies	784	6.192.761	6.690.092	6.676.874	7.132.630
Lérida-Reus .	104	547.613	601.8[illegible]	47.523	496.440
Almansa Valence	[illegible]	5.013.800	5.20[illegible]	5.454.372	5.289.890
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	33.257.224	35.044.[illegible]	35.358.361	36.866.784
Andalous	1067	7.[illegible].762	7.250.387	7.786.[illegible]	7.535.416
Madrid Saragosse					
Barcel. France	6.77	25.[illegible]	35.6[illegible].362	35.793.169	35.800.980
Sud de l'Espagne.	246	489.261	[illegible]82.0[illegible]	1.270.532	1.357.112

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les quatre premiers mois des années 1899, 1900 et 1901 ont été les suivants :

Importations

	4 premiers mois des années		
	1899	1900	1901
	(En pesetas)		
Matières premières...	148.678.949	131.478.248	148.344.602
Articles fabriqués....	94.289.570	106.051.274	92.112.394
Produits alimentaires.	53.418.536	45.535.066	49.025.255
	296.387.055	283.064.588	289.482.251
Or	50.160	41.000	146.381
Argent	30.998.161	1.848.600	2.072.280
	327.435.376	284.954.188	291.700.912

Exportations

	1899	1900	1901
Matières premières...	100.556.015	93.150.391	80.551.936
Articles fabriqués	47.241.587	49.614.199	50.231.615
Produits alimentaires.	88.006.062	99.695.888	69.057.955
	235.803.664	242.460.478	199.841.506
Or	2.675.930	386.740	63.030
Argent	2.926.100	5.862.130	11.298.348
	241.405.694	248.709.348	211.202.884

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 juin 1901.

Les transactions sont calmes, mais les dispositions générales se montrent plus hésitantes : le mauvais état du change explique cette situation.

On cote l'Intérieur à 71 90; l'Extérieur à 79 ..; le change sur Paris est à 40 37.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 18 juin 1901.

La Politique. — La Situation précaire du Ministère. — L'Organisation du Crédit Foncier. — Les Grèves et les Bourses.

Je vous ai dit, dans ma dernière lettre, qu'on ignorait encore si les ennemis du Cabinet triompheraient dans la discussion du budget des Affaires étrangères ou dans celle du Ministère de l'Intérieur. Pour le moment, le budget des Affaires étrangères a été voté avec une majorité de 30 voix. C'est un succès dont le Ministère peut se féliciter. On a fait à ce sujet une remarque curieuse : l'opposition, qui est favorable à la Triple-Alliance et, par conséquent, à la politique de M. Prinetti, a voté contre lui; les républicains, qui réprouvent cette politique, ont voté pour lui!

En somme, ce qui a triomphé dans le vote de ce budget c'est le programme du Gouvernement qui voudrait concilier le maintien de la Triple-Alliance et la reprise des rapports cordiaux avec la France. Il paraît, en Italie, que les deux choses ne sont nullement incompatibles. M. Prinetti a longuement expliqué à la tribune qu'il n'y avait aucun antagonisme entre la réconciliation avec la France et le renouvellement du traité politique avec l'Allemagne. Le plus singulier, c'est qu'en Allemagne même on est de cet avis.

On estime en Italie que le rapprochement avec la France a consolidé la position de la Péninsule vis-à-vis de ses alliés : ne dépendant plus exclusivement d'eux, au point de vue économique, elle est en bien meilleure posture pour s'entretenir avec eux sur le terrain politique.

Malgré cette première victoire, la situation du Cabinet n'est guère assurée. L'opposition prépare ses plus redoutables batteries pour la discussion du budget de l'Intérieur. Là, le Ministère ne retrouvera plus une fraction de l'opposition obstinée à voter pour lui; déliée de toute question de principes elle pourra s'abandonner à ses préférences... ou ses ressentiments.

Les questions financières sont, aujourd'hui, sans aucun intérêt depuis que le Parlement est entièrement à la politique. Le projet de réformes financières reste toujours relégué au troisième plan et l'on ne s'en occupera guère avant la rentrée, au mois de novembre prochain.

Sur le terrain économique, le Gouvernement semble tout entier à l'organisation du crédit agricole et foncier dans toutes les provinces, principalement dans celles du Sud. L'inspecteur général des instituts d'émission, M. Padoa, s'est rendu dernièrement à Milan et à Bologne pour encourager les banques dont il a l'inspection, et surtout les caisses d'épargne à porter leur attention et leur activité sur les opérations du crédit foncier, non seulement dans leurs propres provinces, mais dans celles du Sud. L'organisation de ce crédit dans cette partie de l'Italie, lui rendrait, pense-t-on, la vie. Aussi, paraît-on disposé, dans les sphères officielles, à porter une attention particulière sur ce côté du programme économique du Cabinet. M. Padoa a longuement énuméré aux intéressés les bénéfices que pourront retirer de ces opérations non seulement l'agriculture, mais toutes les banques qui s'y intéresseront.

Les marchés financiers font tous preuve d'une activité très réduite. Le réveil, qu'on avait un instant espéré, des transactions sur les valeurs industrielles, ne paraît pas devoir se produire. Il faut en rendre responsable, en première ligne, la fréquence des grèves qui a provoqué un malaise extrême dans tout le pays. On a fini par se rendre compte que le Cabinet n'en était guère coupable; que ces conflits découlaient de causes générales dont la direction échappe entièrement au Ministère et, comme on peut penser, l'inquiétude en a redoublé. Aussi constate-t-on un ralentissement universel des transactions et des initiatives.

Sur le marché monétaire les disponibilités ne sont guère abondantes, malgré la rareté des demandes.

Les Exportations de vins. — Le *Bulletin de Statistique douanière et commerciale* vient de publier son tableau des exportations de vins pendant les deux années 1899 et 1900. En voici les chiffres :

Vins en tonneaux

	1899	1900
	Hectolitres	
Vermout	10.766	11.204
Marsala...............	37.255	41.111
Autres	2.338.943	1.774.222
	2.386.964	1.826.537

Vins en bouteilles

	1899	1900
	(Centaines)	
Vermout	27.754	28.573
Marsala................	213	346
Autres	7.141	7.212
Fiasques	5.733	7.743
	40.841	43.874

Voici les pays d'exportation de vins en tonneaux pendant les deux dernières années :

	1899	1900
	Hectolitres	
Autriche-Hongrie........	1.239.480	860.858
France	73.525	85.892
Allemagne...............	249.512	100.178
Angleterre..............	19.426	19.217
Malte	84.366	85.996
Suisse..................	311.746	253.302
Afrique.................	56.334	36.004
Amérique du Nord	20.656	14.555
Amérique du Sud........	312.668	311.440
Autres pays.............	28.256	59.095
Totaux.........	2.386.964	1.826.537

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 juin 1901.

La tendance s'est peu modifiée, le Marché reste peu actif, mais les cours sont assez soutenus.

La Rente est à 102 05; Méridionaux, 726 ..; les Méditerranée sont à 530 ... Banque Nationale, 848 ...

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances du Brésil. — Nous continuons la reproduction du Message du président Campos Salles :

La somme totale à payer, du 1er juillet prochain à la fin du présent exercice, est de 1.700.000 liv. st.; or, à la date du 1er juillet, le Gouvernement aura à sa disposition, à Londres, la somme de 2.300.000 liv. st. Il existera donc un excédent de 600.000 liv. st. Si l'on y ajoute la somme de 1.800.000 liv. st., produit minimum du recouvrement des droits en or, correspondant au dernier semestre du présent exercice, on aura un solde total de 2.400 000 liv. st. à passer à l'exercice de 1902.

Le Trésor étant ainsi à l'aise, il est évident qu'aucun embarras viendra troubler la continuité régulière des paiements.

D'ailleurs, avec le régime que nous avons organisé et qui constitue certainement une des réformes les plus utiles de la période présidentielle, l'institution du double budget-or et papier, attribuant respectivement à chaque dépense une recette dans la monnaie correspondante, a sagement constitué un mécanisme qui assure *a priori*, l'acquisition de l'or nécessaire pour la continuité de ces paiements.

Ce mécanisme, basé sur la perception en or de 25 0/0 des droits des douanes, de la façon dont il se trouve combiné, mettra le Trésor à l'abri des variations de l'agio, autrefois la cause du manque d'équilibre et abîme où s'engloutissait la recette publique.

La démonstration de ce qui précède est facile.

Les échéances annuelles en l'espèce dont il s'agit, y compris les intérêts de la dette et les garanties d'intérêt, s'élèvent au total de 3.537.163 liv. st. Or, la recette correspondant aux 20 0/0 en or, déduction faite des 5 0/0 qui ont une destination spéciale au fonds de garantie, calculée pour l'exercice actuel à 36.000.000 de *contos de reis*, correspond à 4.050.000 liv. st., somme plus que suffisante, comme on voit, pour permettre de pourvoir à tous les besoins du prochain exercice, sans compter le solde de 240.000.000 liv. st., dont j'ai parlé plus haut. C'est donc la garantie de la continuité des paiements.

Enfin, la République satisfait correctement à ses graves engagements, et nous avons de justes motifs de contentement pour une si vive manifestation de la vitalité de son organisme économique et de la vigueur de son énergie morale.

On n'a pas vu, heureusement, se réaliser les prédictions pessimistes de ceux qui croyaient à une forte diminution de nos recettes.

Celle de l'importation a atteint 22.889 contos de reis en or et 136.616 contos de reis en papier.

La recette totale des douanes s'est élevée à la somme de 23 303.598 dollars en or et 162.708.236 dollars en papier.

L'impôt de consommation qui, en 1898, avait produit 14.548.175 dollars, et, en 1899, avait atteint la somme de 24.930 contos de reis, s'est élevé, en 1900, à la somme de 15.020 contos de reis.

L'impôt du timbre qui, en 1899, avait produit 9.088 contos de reis, a atteint, en 1900, la somme de 15.020 contos de reis.

La recette en papier de l'intérieur qui, en 1899, avait atteint 78.600 contos de reis, s'est élevée, en 1900, à 84 770 contos de reis, et la recette extraordinaire, qui avait fourni 17.342 contos de reis en 1899, en a produit 21.654 en 1900.

Le total des recettes de l'Union, d'après les informations que possède le Trésor, s'élève à la somme de 281.217 contos de reis en papier.

Si l'on ajoute à cette somme la recette du semestre additionnel, que nous calculerons seulement à 8.000 contos de reis, alors que, dans les années précédentes, elle a été estimée à 11.561 contos de reis, on aura pour la recette totale, en papier, 280.217 contos de reis.

La recette en or s'est élevée, dans les douanes, à 23 millions 303.598 dollars, somme qui, réunie à celle d'autres origines, donne, pour la recette totale en or, la somme de 27.277 contos de reis.

En comparant les recettes en papier des années 1900 et 1899, on obtient les chiffres suivants :

	1900	1899
	—	—
	(Contos)	
Importation	136.616	181.529
Consommation	38.120	24.930
Intérieur	84.770	78.600
Extraordinaire	21.654	17.342

La comparaison de la recette d'importation montre une différence en moins, en 1900, de 44.913 contos de reis, due, non pas tant à une diminution dans l'importation du pays qu'à une anticipation d'importation aux mois de novembre et de décembre, dans le but d'échapper à l'impôt en or.

(*A suivre.*)

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Les recettes publiques ont, en mai dernier, dépassé les dépenses de 10.492.879 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en mai et pendant les onze premiers mois de l'exercice :

	Mai	11 mois de l'exercice 1900-1901
	—	—
Recettes	(Dollars)	
Douanes	21.021.429	220.377.362
Revenus intérieurs	27.668.703	280.082.609
Divers	3.939.308	35.054.430
Total	52.629.440	535.514.401
Dépenses		
Civiles et diverses	9.744.928	114.278.089
Guerre	9.897.556	134.150.912
Marine	5.650.509	55.923.766
Indiennes	693.170	9.935.975
Pensions	13.525.295	130.266.930
Intérêts	2.625.103	31.871.655
Total	42.136.561	476.927.267

Voici le tableau mensuel des recettes et des dépenses et du montant net de l'or du Trésor pendant l'exercice 1900-1901 :

	1900-1901 Recettes	1900-1901 Dépenses	Montant net de l'or du Trésor
	—	—	—
	(En dollars)		
Juillet	49.955.161	53.979.653	223.567.376
Août	49.688.756	50.500.000	218.263.969
Septembre	45.304.326	39.169.971	230.131.162
Octobre	51.626.067	47.993.637	242.551.289
Novembre	48.344.514	41.278.660	243.047.378
Décembre	46.846.508	40.204.622	246.561.322
Janvier	47.520.287	40.109.707	221.183.644
Février	45.844.123	38.880.635	231.150.064
Mars	49.891.125	40.762.862	249.046.643
Avril	47.767.851	41.968.246	245.994.770
Mai	52.629.440	42.136.561	»

Le Marché Financier de New-York

New-York, 19 juin 1901.

Les informations relatives à de nouvelles combinaisons ont ramené de l'activité. La tendance générale s'est montrée favorable; en clôture, cependant, l'annonce d'expédition d'or en Europe et un renchérissement de l'argent ont quelque peu gêné la spéculation ; la tendance reste plus lourde.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 88 1/4; *Milwaukee*, 178 3/4; *Erie*, 43 1/4; *Reading*, 47 ./. ; *Canadian Pacific*, 103 3/4; *Illinois Central*, 147 3/4; *Louisville*, 110 ./. ; *New-York Central*, 156 ./. ; *Union-Pacific*, 111 1/2.

MEXIQUE

Projets financiers. — Au cours de sa séance du 30 mai, la Chambre des députés a été saisie de trois projets de loi émanant du Ministère des Finances.

Le premier a pour but de permettre la réorganisation du riche territoire Maya et d'y faire naître une activité proportionnée à celle du reste de la République. A cet effet, M. Limantour demande au Parlement de permettre pour un an, l'importation en franchise dans ce territoire de tous les articles de première nécessité, des instruments aratoires, des chariots, des effets et de tout ce qui est susceptible, en un mot, de contribuer à la colonisation et aux progrès de la repopulation.

Le second projet porte création d'un crédit de 2.493.000 piastres, somme qui doit être répartie entre les différents chapitres du budget de cette année, pour parfaire les sommes qui leur avaient été accordées et dont certaines dépenses extraordinaires ou imprévues ont hâté l'épuisement avant la fin de l'exercice fiscal.

Au nombre de ces dépenses figurent l'acquisition et l'aménagement du nouvel édifice du Ministère des affaires étrangères, d'importantes acquisitions pour la Bibliothèque Nationale, les frais de représentation du Mexique à divers Congrès et Expositions, des réparations urgentes dans quelques éta-

blissements hospitaliers, les préparations en vue du prochain Congrès panaméricain qui doit se réunir ici l'année prochaine, etc., etc.

Pour compenser, en partie, ce crédit supplémentaire, on propose l'abrogation de quelques articles au budget des dépenses.

Enfin, le troisième projet de loi demande l'approbation du nouveau contrat conclu entre le Ministère des Finances et la Compagnie Américaine de Cautions (American Surety Company), contrat qui modifie sensiblement dans un sens favorable aux intérêts de l'Etat et de son personnel, les conditions de celui qui avait été signé en 1895.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Unification des dettes argentines. — On télégraphie de Buenos-Ayres au *Times*, le 16 juin :

« La Commission de finances du Sénat a présenté un rapport favorable sur le projet de loi relatif à l'unification des dettes étrangères, dont la discussion commencera mardi.

» Les cercles commerciaux se montrent favorables à ce projet, qui est considéré comme la base de la réorganisation des finances du pays. »

Un câblegramme nous a informés hier que le Sénat a voté le projet de loi. D'autre part, le *South American* a reçu de Buenos-Ayres la communication suivante :

« L'événement du jour, c'est le succès des négociations relatives à l'unification des dettes et la présentation au Congrès du projet de loi autorisant le Gouvernement à réaliser cette opération. L'attention publique était spécialement attirée vers la forme adoptée, dans les pourparlers avec les banquiers, pour accorder une garantie quelconque aux porteurs des nouveaux titres. L'opposition s'était appuyée, spécialement, sur cette clause, qu'on supposait onéreuse et vexatoire pour le pays, pour combattre l'initiative gouvernementale.

Dans l'exposé des motifs, le message présidentiel fait l'historique de la dette nationale et démontre les inconvénients de maintenir en circulation une trentaine de différents titres, du 3 1/2 au 6 0/0, avec amortissements différents, avec garanties et sans garanties, etc., un véritable chaos, incompatible avec le rétablissement du crédit de la République.

Quant aux garanties, le fait est qu'un pays qui agit de bonne foi, qui sait qu'il doit payer et qui veut payer, quand il émet un titre de dette, par ce fait même il engage, il affecte implicitement tous ses biens, propriétés et revenus à l'accomplissement de ce qui a été stipulé. Dès lors, il n'y a pas, au fond, grande différence entre un gage général, implicite, et un gage spécial, explicite. Mais le fait est, dans le cas échéant, que s'il est vrai que tous les emprunts qui vont disparaître par l'opération d'unification ne jouissaient pas d'affectations spéciales, en réalité les revenus des douanes, le port de Buenos-Ayres, les chemins de fer de l'Etat, des titres non encore mis en circulation, tout avait été donné en gage à certains créanciers de la République. Par l'opération dont il s'agit, toutes ces affectations, toutes ces hypothèques sont annulées et disparaissent. Il n'y aura, lorsque le changement de titres sera totalement opéré, qu'un consolidé argentin de 4 0/0. On prélèvera sur les revenus des douanes le tant pour cent nécessaire pour faire face à son service, lequel sera fait par l'entremise de la Banque de la nation argentine.

On avait dit que le montant nominal de la dette serait considérablement augmenté ; c'est inexact, puisque les 3 millions de livres sterling de dette flottante, qu'on consoconsolide maintenant, constituaient bien une dette de la nation. En outre, si on change des titres de 4 1/2, de 5 et de 6 0/0 en obligations de 4 0/0, il faudra nécessairement compenser d'une manière quelconque l'abandon des clauses actuelles de paiement. Mais la réalité, en définitive, c'est que, en effectuant cette opération, si on recule l'époque de l'amortissement total, on diminue les charges actuelles, ce qui n'est pas à dédaigner. »

ASIE

CHINE

Les Finances Chinoises. — La *Revue d'Extrême-Orient* emprunte au *Tchong-Wai-jé-pao* du 25 avril le tableau suivant donnant le montant approximatif des recettes et des dépenses annuelles de la Chine. L'auteur assure avoir eu à sa disposition des documents reçus de Pékin, se rapportant aux uns et aux autres pour ces dernières années :

RECETTES

	Taëls
1. Tribut territorial des provinces, qui devrait être de 29.000.000 de taëls, donnant ordinairement	24.000.000
2. Certaines taxes additionnelles au tribut territorial des provinces, devant donner 3.000.000 T. et ne donnant, en réalité, que.	2.500.000
3. Plusieurs impôts non spécifiés des provinces	1.600.000
4. Tribut du riz des provinces payé en argent, au lieu de 1.930.000 T.	1.300.000
5. Tribut du riz des provinces payé en nature évalué en argent, au lieu de 2.169.000 T.	1.800.000
6. Produit de la gabelle, likin du sel et du prix additionnel	13.400.000
7. Likins des provinces	16.000.000
8. Recettes diverses des provinces, non spécifiées	1.000.000
9. Douanes	19.700.000
10. Likin sur l'opium étranger	5.000.000
11. Likin sur l'opium indigène	1.800.000
Total des recettes	88.100.000

DÉPENSES

	Taëls
1. Tribut territorial retenu dans les provinces.	5.450.000
2. Montant des taxes additionnelles du tribut territorial, retenu	2.500.000
3. Montant des impôts non spécifiés, retenu...	1.600.000
4. Du produit du tribut du riz payé en argent, envoyé au Ministère du Cens	1.300.000
5. Retenu sur le produit du tribut du riz payé en nature, évaluation	1.800.000
6. Dépenses pour les soldats des bannières et pour l'armée chinoise des provinces	12.000.000
7. Dépenses pour le nouveau corps d'armée dit Lien-kiun (armée exercée), variant entre 18 et 19 millions	19.000.000
8. Retenu par les Intendants sur le produit des douanes maritimes, pour les frais de bureau	445.000
9. Dépenses pour les employés des douanes maritimes	3.168.000
10. Dépenses de la maison de l'Empereur	600.000
11. Supplément pour les dites	500.000
12. Dépenses pour les chemins de fer	800.000
13. Entretien de l'armée du Kan-son	1.800.000
14. Dépenses pour l'armée des trois provinces à l'est de la Grande Muraille	490.000
15. Dépenses de la Marine	5.000.000
16. Dépenses pour les Ministres chinois à l'étranger	1.000.000
17. Dépenses relatives à la défense de la côte orientale de la Chine	600.000
18. Travaux d'entretien du fleuve Yongting	340.000
19. Intérêts de la Dette étrangère, variant entre 23 et 24 millions	24.000.000
20. Entretien de l'armée de Péking	8.000.000
21. Dépenses pour la défense des frontières, en deux chiffres de 2 millions et 500.000 ensemble	2.500.000
22. Envoyé au Ministère du Cens pour le fonds de réserve destiné à l'armée	2.000.000
23. Envoyé au Ministère comme supplément pour l'entretien de l'armée	1.200.000
24. Entretien de l'armée de la capitale, affectée à la consolidation du fondement (?), envoyé au Ministère	660.000
25. Entretien de l'armée des bannières, envoyé au Ministère	1.380.000
26. Entretien de l'armée, nouveau supplément de l'armée	26.000
Total des dépenses	101.159.000

Total des recettes.........T.	88.100.000
— dépenses..........	101.159.000
Déficit................T.	13.059.000

On remarquera, dit la *Revue d'Extrême-Orient*, que, contrairement aux évaluations budgétaires ordinaires, les sommes qui constituent les dépenses ci-dessus représentent bien, pour la plupart, des montants dépensés ou envoyés à différents Ministères. Cette différence de 13.059.000 taëls aurait donc bien été dépensée, mais ne serait pas entrée en recettes ? Mystère et budget chinois.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Il n'y a rien de changé au Sud de l'Afrique. Tantôt on signale un engagement favorable aux Anglais, avec capture de munitions, de wagons, de fusils et de provisions, et tantôt un autre engagement où les Boers ont eu l'avantage et qui leur a procuré des approvisionnements, deux canons, etc. D'autre part, on annonce que Dewet a tenté d'entrer au Transvaal et qu'il n'a pas réussi ; mais sur ce point tout le monde n'est pas d'accord. Enfin, dans la Colonie du Cap, Kruitzinger, traqué, a dû fractionner son commando.

En résumé, la situation reste toujours la même, et quant à Mme Botha, on n'en parle plus. Elle s'est bien rencontrée avec le président Krüger, mais c'est tout. Et le docteur Leyds, interrogé au sujet de la paix, aurait répondu qu'il ignorait quand elle viendrait, mais qu'il pouvait affirmer qu'il n'y a pas, en ce moment, de pourparlers engagés.

LES FINANCES DU TRANSVAAL ET DE L'ORANGE

On sait que le Gouvernement britannique avait chargé sir David Barbour d'une enquête sur les finances du Transvaal et de l'Orange, afin de se rendre compte des perspectives économiques de ces deux pays, et de ce qu'on sera en droit de réclamer d'eux après la guerre.

Or, sir David Barbour vient de publier son rapport sous la forme de « Livre Bleu ». C'est un document important que nous ne pouvons malheureusement que résumer.

Sir David Barbour fait, tout d'abord, un résumé succinct de la situation économique du Sud de l'Afrique, et fait observer que, en 1898, sur une exportation totale de 25.730.000 livres sterling (643.250.000 francs), la valeur des minéraux exportés représentait 20.528.000 liv. st. (513 200.000 francs), soit près de 80 0/0.

Sans se prononcer sur l'avenir agricole du Sud de l'Afrique, sir David Barbour ne voit pas pourquoi, au lieu d'importer, comme il le fait, des quantités de produits alimentaires, le pays ne produirait pas de quoi subvenir aux besoins de la population existante et même de celle qu'attirera le développement des mines. Toutefois, pour le Transvaal même, il n'entrevoit pas que l'agriculture puisse avoir, au moins dans un avenir très prochain, une influence sur les revenus du pays. Par contre, il est vrai, il faut s'attendre à une énorme augmentation dans la production de l'or et du charbon, et à la création de nouvelles entreprises pour l'exploitation d'autres minéraux, en particulier des diamants. C'est pourquoi, au fond, les perspectives économiques sont très satisfaisantes, indépendamment de ce qu'elles deviendront par la suite.

Le tarif des douanes, au Transvaal, très compliqué, établissait un droit de 7 1/2 0/0 *ad valorem*, avec exemption pour certaines marchandises, telles que les machines, et des taux très élevés sur certains produits alimentaires d'usage courant. D'après sir David Barbour, il conviendrait d'abolir les droits sur ces produits alimentaires, mais d'élever ceux sur les spiritueux importés des colonies du Sud de l'Afiique, afin de rétablir l'équilibre avec les spiritueux d'outre-mer. Naturellement cette rectification occasionnerait l'abolition des privilèges de la concession des liqueurs, et la dénonciation de la convention par laquelle les spiritueux fabriqués dans le Mozambique sont exempts de droits. Il préconise aussi une élévation des droits sur les vins, le thé et le café, mais une réduction sur la bière, le jambon, ainsi que sur les transferts des propriétés immobilières, à condition que l'on prenne des mesures pour que personne ne pût s'y soustraire. Les droits de timbre demandent, aussi, des modifications, etc.

Les licences industrielles et commerciales demanderaient à être revisées. De plus, toutes les Compagnies par actions, autres que les Compagnies minières, seraient exemptes d'impôts et payeraient, en remplacement, une taxe de 3 0/0 sur leurs bénéfices.

En ce qui a trait aux licences minières, sir David Barbour est d'avis qu'il faut donner les plus grandes facilités aux « prospecteurs », favoriser les découvertes de mines de bonne teneur, et ne pas leur imposer, à leur début, de lourdes charges. Puis, au lieu de la taxe de 2 1/2 0/0 sur le rendement d'or brut, il propose une taxe de 10 0/0 sur les bénéfices réalisés.

Sur ce point, sir David Barbour fait observer qu'une taxe sur les profits des Compagnies minières a reçu du public une approbation générale. Toutefois, la question est tellement importante qu'il convient de l'examiner de près.

La richesse du Transvaal dépend presque entièrement de ses mines d'or, et la masse de l'impôt doit tomber directement ou indirectement sur les mines ou sur les fortunes qui ont les mines pour origine. Mais il y a à examiner les moyens à employer pour que ces mêmes mines contribuent aux revenus de l'Etat pour le plus grand avantage de l'Etat et pour qu'en même temps il leur en coûte le moins possible.

Il est certain que les droits d'entrée sur les articles employés par les mines sont supportés directement par elles. De même, mais indirectement, les droits d'entrée sur les articles à l'usage des employés blancs. Pratiquement, la main-d'œuvre blanche des mines doit être importée, et plus la vie coûte cher, plus les salaires doivent être élevés. Or, les salaires des ouvriers blancs représentent 30 0/0 des frais d'exploitation des mines du Transvaal. Il y a, d'autre part, les tarifs excessifs des chemins de fer qui pèsent sur les mines autant que les droits de douanes. Aussi, tant qu'une mine n'est pas ouverte, toutes les taxes susdites sont acquittées sur le capital et entravent l'entreprise. C'est pourquoi il semble qu'il soit absolument nécessaire de ne demander aux mines d'or qu'une taxe de 10 /0 sur leurs bénéfices car, alors, les mines se trouveront dans une situation plus favorable qu'avant la guerre. D'autant plus que si le monopole de la dynamite est aboli, l'industrie minière réalisera une économie d'environ 600.000 liv. st. (15 millions de francs) par an, et qu'il y aura à tenir compte des réductions de tarifs des chemins de fer. Bref, les économies que pourront réaliser les mines seront importantes, et elles pourront plus que compenser les charges qu'on leur fera supporter d'un autre côté.

(*A suivre.*)

La Reprise des rendements miniers au Transvaal

Ainsi que nous l'avons annoncé dans notre numéro du 14 courant, les rendements des mines du Rand qui ont repris le travail se sont élevés, pour le mois de mai, à 7.478 onces d'or fin. Il n'en sera plus de même à l'avenir, la Chambre des mines ayant déclaré que, désormais, les statistiques mensuelles seront données en onces brut d'or.

Voici, à titre de document, les rendements mensuels des cinq dernières années :

	1897	1898	1899	1899	1900
	—	—	— (En onces)	—	—
Janvier .	209.832	313.826	410.145	90.797	»
Février .	211.000	297.975	404 335	75.136	»
Mars....	232.067	325.907	441.578	85.834	»
Avril....	235.698	335.125	439.111	»	»
Mai.....	248.305	344 160	444.933	»	7.478
Juin	251.529	344.670	445.763	»	»
Juillet...	242.479	359.343	456.474	»	»
Août....	259.603	376.911	459.709	»	»
Septemb.	262.150	384.080	411.762	»	»
Octobre .	274.175	400.791	19.906	»	»
Novemb .	297.124	393.310	61.780	»	»
Décemb .	310.712	419.504	73.670	»	»
Total..	3.034.674	4.295.602	4.069.166	251.767	7.478

Il faut noter que pour les rendements d'octobre 1899 à mars 1901 inclusivement, on n'a que les chiffres publiés par le Gouvernement du Transvaal qui, alors, comme on sait, exploitait un certain nombre de mines.

Mines d'Or Australiennes

Rendements des Mines de l'Australie occidentale. — Voici les rendements des principales mines de l'Australie occidentale pour le mois de mai comparés à ceux du mois précédent :

	Avril		Mai	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
	—	—	—	—
Associated G. M. of W. A...	2 394	2.131	1.960	1.938
Australia United	210	103	190	295
Bayley's United	»	446	»	»
Bellevue Consolidated	730	663	800	860
Burbank's Birthday Gift....	2.040	1.467	2 149	2 040
Chums Consolidated........	»	145	»	»
Cosmopolitan Proprietary...	1.325	1.739	1.350	1.717
East Murchison United.....	3.282	2.357	4 349	3 028
Field's Find................	1 035	697	»	»
Golden Arrow..............	834	444	836	449

	Avril		Mai	
	Tonnes broyées	Onces	Tonnes broyées	Onces
	—	—	—	—
Golden Horseshoe Estates..	7.231	15.524	8.197	15.435
Great Boulder Main Reef...	1.625	2.210	2.100	2.300
Great Boulder Perseverance.	8.478	9.007	9.498	10.109
Great Boulder Proprietary..	7.358	12.064	7.728	12.158
Hannan's Proprietary	1.355	358	1.380	332
Ivanhoe	6.322	8.303	6.516	8.357
Kalgurli....................	1.450	1.885	1.470	1.870
Lady Loch	580	350	619	465
Lady Shenton................	1.306	1.223	1.200	1.725
Lake View Consols.........	8.712	13.091	9.020	13.602
Long Reef..................	1.750	1.221	1.724	940
Menzies Consolidated.......	692	562	976	807
Mount Charlotte............	500	214	550	216
Mount Malcolm	»	»	760	502
Norseman...................	1.719	685	1.084	676
South Kalgurli	1.510	1.300	1.510	1.330
Sons of Gwalia............	10.080	5.445	10.430	5.636
Westralia Mount Morgans..	»	»	1.550	2.422
White Feather Main Reef...	1.170	1.116	1.230	1.218

La production de mai a été, dans son ensemble, plus satisfaisante que celle du mois d'avril.

Notes minières d'Australie

Great Boulder Proprietary. En mai dernier, la production de la mine s'est élevée à 12.158 onces d'or, d'une valeur de 38.712 liv. st. La production de la mine, pendant le mois d'avril, avait été de 12.064 onces.

Great Boulder Perseverance. La production de la mine, durant le mois dernier, s'est élevée à 10.109 onces d'or, d'une valeur de 37.975 liv. st., contre 9.007 onces d'or, d'une valeur de 33.750 liv. st., pendant le mois d'avril.

Golden Horseshoe. La production totale, en mai, a atteint 15.435 onces d'or, contre 15.524 onces en avril. Les dépenses se sont élevées à 15.633 liv. st. au compte « Profits et Pertes », à 1.437 liv. st. au compte de « Développement de la mine », à 5.211 liv. st. au compte de « Capital ».

Lake View Consols. Il a été broyé, en mai dernier, 9.020 tonnes de minerai donnant, au rendement, un total de 13.602 onces d'or, d'une valeur de 49.750 liv. st. Les dépenses se sont élevées à 3.400 liv. st. au compte « Capital » pour achat de matériel, à 3.950 liv. st. au compte « Développement de la mine » et à 20.250 liv. st. au compte « Main-d'œuvre ». Les dépenses par tonne ressortent à 2 liv. st. 5 sh.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 juin 1901.

Les affaires ont été très calmes cette semaine, le rapport de M. Henry Barbour ayant causé une impression plutôt défavorable. Les cours sont un peu plus lourds que précédemment.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 7/16, finit à 3 7/32; *Consolidated Goldfields*, 7 27/32, contre 7 31/32; *Transvaal Goldfields*, 1 5/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 25/32; *Angelo*, 7 1/16; *New Comet*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 5 7/8, sans changement; *Langlaagte Estate*, 3 5/16; *Simmer and Jack*, 6 3/8.

La *Jubilee*, que nous laissions à 6 liv. st., s'échange à 5 15/16; *Jumpers*, 5 1/8; *Modderfontein*, 12 1/4, contre 12 9/16. *Meyer and Charlton* 5 3/4.

La *Crown Reef* reste à 15 ./.: elle était à 15 1/4 il y a huit jours; *Randfontein*, 3 7/32; *Worcester*, 2 7/16, contre 2 1/2; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/4; nous la laissions à ce cours la semaine dernière; *Lancaster*, 2 3/4; *New Heriot*, 6 1/2; *Bonanza*, 4 9/16, contre 4 1/2; *Wolhuter*, 4 11/16.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à ce cours; *Ferreira*, 21 1/4; elle finissait jeudi dernier à 21 1/2; *Wemmer*, 12 3/16; *Village Main Reef*, 8 3/4, contre 8 7/8; *Durban Roodepoort*, 5 1/2; *Van Ryn*, 2 15/16.

⁂ **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12, finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 43 liv. st., se retrouve à la dernière heure à 42 5/8; *Glen Deep*, 4 ./.; *Ferreira Deep*, 6 5/8, contre 6 3/4. *Robinson Deep*, 5 3/16.

La *Nourse Deep* reste à 5 1/4; elle cotait 5 3/8 la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 3/4; *Jumpers Deep*, 4 3/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/2; *Dunraven*, 15/16; *Geelong*, 1 1/2, contre 1 3/8; *Selukwe*, 2 1/4; *Globe and Phœnix*, 4 7/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 15/16.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 15 sh., reste à 13/16.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 1/8, sans changement.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 1/4: elle finissait précédemment à 3 3/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à 1 3/32.

⁂ **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est soutenu. On cote la *Frank Smith Diamond* ferme à 2 7/16, et la *De Beers* est à 33 15/16, contre 33 1/4.

Londres, 20 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 20 juin 1901.

On s'est bien peu occupé ces jours-ci, et les différences, d'une semaine à l'autre sont peu importantes en général. Vu l'état de choses qui continue à régner au sud de l'Afrique, les dispositions restent hésitantes.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.085 fr., se retrouve à 1.074 fr.; *Consolidated Goldfields*, 199 fr., contre 201 fr. 50; *East Rand*, 197 fr., contre 198 50. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 84 fr. 25, elle s'inscrit à 83 fr.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 fr. 50; *French Rand*, 48 fr. 75, contre 48 fr.: quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 550 francs, elle s'inscrit à 538 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 34 25, et la *Geduld* est à 141 50, contre 142 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 66 50, demandée ainsi. La *Geldenhuis Estate* finit à 168 fr. .., contre 172 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 265 fr., contre 269 francs.

La *Kleinfontein* cote 47 fr. *Langlaagte Estate*, 87 francs, comme jeudi. *May Consolidated*, 116 fr.: nous laissions ce titre, précédemment, à 117 fr. 50. *Mossamédès*, 20 25; *Mozambique*, 42 50; *Océana*, 53 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 246 fr., cote au dernier moment 245 fr. Cette mine a broyé, en mai, 6.366 tonnes, et la production s'est chiffrée par 4.712 onces d'or retiré de la mine même, dont: 3.413 onces provenant du broyage, et 799 onces de la cyanuration. *Robinson Deep*, 131 fr., contre 134 francs; *Robinson Randfontein*, 34 francs; *Randfontein Estates*, 82 fr.

La *New Steyn Estate* est à 62 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 160 fr.: *Transvaal Consolidated Land*, 90 25; *Transvaal Goldfields*, 39 francs.

La *Village Main Reef* finit à 221 francs, contre 224 fr.; *Wemmer*, 312 fr.; *Sheba*, 27 fr.

La *Zambèse* est à 22 fr. 25.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture à 17 fr. La *Dynamite du Transvaal* se retrouve à 30 fr. 25, et la *De Beers* cote 832 fr., contre 834 fr.

La *Frank Smith Diamond* est à 61 fr. 75. Rappelons que les propriétés de cette Compagnie sont voisines de celles de la *De Beers*, et que la qualité de ses diamants est la plus belle que l'on trouve au Sud de l'Afrique. Quant à la mine, elle était en pleine exploitation au moment de la guerre, et elle a continué le lavage jusqu'à l'arrivée des troupes anglaises. A ce moment, les autorités militaires ont réquisitionné sa dynamite et elle a dû suspendre son exploitation proprement dite: toutefois, elle a occupé ses ouvriers à préparer les fondations de ses nouveaux appareils de traitement. Aussi, dès que la dynamite lui sera rendue, sera-t-elle à même de reprendre immédiatement ses travaux.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris — Téléphone n° 246-61

N° 494. — 19e volume. (26) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 28 Juin 1901

SOMMAIRE DU N° 494

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particul.	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1900 28 juin	2.113	1.147	3.946	618	834	519	3
1901 13 juin	2.467	1.118	3.986	581	496	489	3
1901 20 juin	2.466	1.122	3.967	569	461	490	3
1901 27 juin	2.464	1.121	3.956	645	561	489	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1900 23 juin	744	366	1.343	779	943	85	5½
1901 7 juin	818	403	1.354	784	911	73	4
1901 15 juin	830	409	1.346	839	937	79	4
1901 23 juin	841	414	1.367	854	964	72	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1900 8 juin	70	34	211	116	237	22	»
1901 7 mai	71	35	191	133	171	102	»
1901 31 mai	67	33	186	133	189	98	»
1901 8 juin	67	33	181	133	191	95	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1900 28 juin	841	»	755	1.031	763	»	3
1901 13 juin	929	»	734	1.091	676	»	3½
1901 20 juin	945	»	735	974	681	»	3
1901 27 juin	960	»	750	1 022	741	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1900 14 avril	132	14	188	»	»	»	»
1901 16 février	140	13	186	»	»	»	»
1901 16 mars	136	14	185	»	»	»	»
1901 13 avril	126	22	187	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1900 14 avril	72	10	167	»	»	»	»
1901 16 février	76	9	171	»	»	»	»
1901 16 mars	76	9	171	»	»	»	»
1901 13 avril	70	15	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1900 15 juin	948	241	1.348	74	360	52	4½
1901 31 mai	977	279	1.413	52	371	54	4
1901 7 juin	977	279	1.392	80	367	64	4
1901 15 juin	978	280	1.369	80	373	53	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1900 21 juin	94	15	554	56	466	59	4
1901 6 juin	91	18	578	48	468	57	3½
1901 13 juin	93	18	575	54	467	58	3
1901 20 juin	95	18	573	47	471	56	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1900 14 mai	4	6	12	62	23	63	8
1901 30 avril	6	10	23	77	23	18	8
1901 7 mai	6	10	23	77	23	18	8
1901 14 mai	5	10	23	75	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1900 31 mai	103	»	129	10	31	17	6
1901 30 mars	88	»	125	4	36	13	6½
1901 30 avril	89	»	128	4	37	13	6½
1901 31 mai	90	»	130	4	34	13	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1900 23 juin	342	423	1.548	733	1.081	206	3½
1901 8 juin	350	422	1.619	718	1.111	265	3½
1901 15 juin	350	424	1.614	723	1.113	264	3½
1901 22 juin	350	426	1.606	723	1.111	264	3½
GRÈCE — Banque Nationale							
1900 31 mars	2	»	136	74	32	10	6½
1901 28 février	2	»	141	94	31	9	6½
1901 31 mars	2	»	142	61	32	9	6½
1901 30 avril	2	»	137	62	32	9	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1900 23 juin	123	152	441	13	122	107	3½
1901 8 juin	136	145	462	7	131	104	3½
1901 15 juin	146	145	466	7	130	100	3
1901 22 juin	151	145	463	8	124	100	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1900 10 juin	297	64	802	189	283	36	5
1901 20 mai	291	57	746	195	299	33	5
1901 31 mai	291	57	750	195	312	34	5
1901 10 juin	291	58	746	181	305	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1900 10 juin	66	13	241	62	66	30	5
1901 20 mai	68	13	244	53	81	30	5
1901 31 mai	68	13	248	61	85	30	5
1901 10 juin	68	13	250	57	83	30	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1900 10 juin	35	2	53	36	37	4	5
1901 20 mai	35	2	54	32	37	4	5
1901 31 mai	35	2	56	33	41	4	5
1901 10 juin	35	2	57	33	41	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1900 30 avril	41	»	79	18	64	1	6½
1901 28 février	38	»	82	9	64	1	6
1901 31 mars	40	»	84	8	69	1	6
1901 30 avril	42	»	84	13	70	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1900 6 juin	27	50	384	13	87	18	5½
1901 22 mai	27	46	373	14	91	19	5½
1901 29 mai	27	46	370	14	92	21	5½
1901 5 juin	27	46	379	12	90	19	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particul.	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s. valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1900 16 juin......	32	4	109	19	51	22	8
1901 1er juin......	37	6	120	13	41	17	7
1901 8 juin......	36	6	120	10	42	17	7
1901 15 juin......	36	6	120	11	43	17	7
RUSSIE — Banque Impériale							
1900 15 juin......	2.203	215	1.419	380	516	374	5¼
1901 29 mai......	1.874	197	1.468	342	587	374	5
1901 5 juin......	1.854	197	1.488	366	592	375	5
1901 15 juin......	1.885	202	1.472	355	581	356	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1900 31 mai......	21	2	73	12	40	21	»
1901 30 avril.....	21	3	63	23	39	22	»
1901 15 mai......	21	3	62	22	41	21	»
1901 31 mai......	21	3	63	27	42	22	»
SERBIE — Banque Nationale							
1900 31 mai......	5	9	32	2	8	7	6
1901 31 mars.....	6	9	34	2	8	7	6
1901 30 avril.....	5	9	34	1	8	7	6
1901 31 mai......	5	9	33	2	8	7	6
SUÈDE — Banque Royale							
1900 31 mai......	45	7	87	59	122	23	6
1901 31 mars	53	7	92	62	103	16	5½
1901 30 avril.....	57	7	86	63	104	11	5½
1901 31 mai......	57	7	89	51	100	11	5½
SUÈDE — Banques Privées							
1900 31 mai......	13	12	406	741	308	141	»
1901 31 mars.....	13	14	417	795	324	143	»
1901 30 avril.....	13	13	411	810	310	145	»
1901 31 mai......	13	13	406	816	335	142	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1900 23 juin	99	10	212	1024	167	49	4½
1901 8 juin	102	12	211	1107	204	48	4
1901 15 juin......	102	12	209	1118	211	48	4
1901 22 juin......	102	12	209	1118	211	48	4
TOTAUX							
1900 28 juin......	8.474	2 796	14.375	6.112	6.691	1.866	»
1901 13 juin......	8.700	2.830	14.560	6 257	6.311	1 900	»
1901 20 juin......	8.719	2.843	14.523	6.221	6.351	1.894	»
1901 27 juin......	8.781	2.855	14.524	6.329	6.534	1.858	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1896 31 décembre .	7.953	2.578	14.585	8.858	6.092	3.651	»
1897 31 décembre .	8.746	2.546	15.254	8.548	6.661	3.453	»
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7 850	2.585	14.992	9.321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9 505	8.514	4.171	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin
Amsterdam	48 ..	47 95	47 95	47 77	47 77	47 37
Anvers	100 18	100 17	100 15	100 12	100 13	100 10
Athènes	167 .	167 ..	167 ..	167 ..	161 50	157 50
Barcelone...........	37 30	37 60	37 90	38 75	40 50	40 20
Berlin................	81 20	81 25	81 15	80 95	80 90	80 90
Bruxelles...........	100 15	100 13	100 12	100 07	100 08	100 05
Bucharest...........	102 20	102 20	102 20	101 35	101 20	101 ..
Constantinople...	22 96	22 86	22 90	22 90	22 92	22 88
Francfort..	81 25	81 23	81 17	81 ..	80 95	80 95
Gênes...............	105 53	105 42	105 22	104 90	104 62	104 43
Genève	100 29	100 25	100 21	100 15	100 07	100 01
Lisbonne............	760 50	764 ..	763 ..	760 ..	763 ..	762 ..
Londres.............	25 36	25 36	25 36	25 37	25 35	25 36
Madrid	37 07	37 40	37 75	38 87	40 32	39 87
Rome	105 52	105 37	105 27	104 90	104 62	104 50
Saint-Pétersbourg..	37 35	37 35	37 30	37 30	37 30	37 27
Vienne (à vue)	95 60	95 50	95 50	95 27	95 15	95 07
— à 3 mois	95 67	95 55	95 55	95 35	95 25	95 15

CHANGE DE PARIS. Cours moyens, du Jeudi de Paris sur :

Valeurs à trois mois		Plus	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	206 37	206 75	206 87	206 56
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 94	122 19	122 19	122 19
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 62	103 75	103 87	103 87
Barcelone. ..	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
Madrid versem.	—	. ..	364 25	362 50	360 .	356 ..	357 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	385 ..	387 ..	388 ..	388 ..	388 ..
St-Pétersb...	—	4 %	261 50	261 50	263 ..	263 ..	263 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 17	25 165	25 20	25 185	25 185
—	ch. court	. .	25 195	25 19	25 22	25 205	25 205
Belgique.....	—	3 %	0 25p	0 19p.	0 16p.	0 19p.	0 19p.
Italie........	—	5 %	5 37p.	5 25p.	5 .p.	4 87p.	4 50p.
Suisse	—	4 %	0 37p	0 31p	0 25p.	0 19p.	0 12p.
New-York....	—	4 %	514 ..	514 50	515 ..	515 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 25	100 50	100 50	100 50	100 ..
Quadruples espagnols.......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m).			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 231	1 234	1 234	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 165	25 195	25 175	25 175
Autr.-Hongrie (cour.).	1 05	1 04	1 04	1 04	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)..	1 »	0 72	0 72	0 72	0 71	0 71
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 59	0 59	0 59	0 61	0 63
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.)......	1 »	0 94	0 94	0 95	0 95	0 95
Portugal (milreis pap.)	5 60	3 88	3 90	3 91	3 91	3 91
Roumanie (leu or)....	1 »	0 97	0 97	0 98	0 98	0 99
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 64	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).. ..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)...	5 18	5 14	5 14	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 55	2 54	2 54	2 54	2 54
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 13	2 13	2 14	2 13	2 13
Chili (peso or)	1 89	1 62	1 64	1 67	1 67	1 67
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 20	1 19	1 20	1 18
Indes (roupie argent).	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen argent)...	2 58	2 66	2 66	2 66	2 66	2 66
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 40	3 40	3 40	3 38	3 38

AUX COURS DES CHANGES du jeudi 27 juin 1901

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*........	99 97
En *Angleterre*	100 06	— *Anglais*...........	99 94
En *Autriche-Hongrie*...	100 09	— *Austro-Hongrois*.	99 91
En *Belgique*	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*.............	140 05	— *Espagnols*........	71 40
En *Grèce*................	157 50	— *Grecs*.............	63 49
En *Hollande*	99 85	— *Hollandais*.......	100 15
En *Italie*................	104 71	— *Italiens*..........	95 50
En *Portugal*.............	142 90	— *Portugais*........	69 97
En *Roumanie*............	101 ..	— *Roumanie*	99 ..
En *Russie*...............	100 39	— *Russes*............	99 61
En *Suisse*	100 12	— *Suisses*...........	99 88
Aux *Etats-Unis*..........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*....	99 42
Au *Mexique*.............	213 34	— du *Mexique*.......	46 77
En *Républ. Argentine*..	234 30	Billets de la *Rép. Argent.*	42 68
Au *Chili*.................	113 17	— du *Chili*..........	88 35
Au *Brésil*................	240 67	— du *Brésil*.........	41 55
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*........	100 ..
Au *Japon*................	97 ..	— du *Japon*.........	103 10
En *Chine*................	221 ..	— de la *Chine*.......	45 24

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 27 juin 1901.

La cote des changes ne présente pas de variations et nous retrouvons pour presque toutes les places les cours de la semaine dernière.

Toutefois, la devise hollandaise recule de 206 87 à 206 56, ce qui la laisse encore sensiblement au-dessus du pair ; aussi, l'encaisse de la *Banque des Pays-Bas* continue à grossir.

Pas de changement sur le papier allemand malgré les embarras des Banques.

La déconfiture de la *Leipziger Bank* a frappé les esprits et, mercredi, la *Dresdner Bank* a été en proie à un *run*. Elle a payé à bureau ouvert même les dépôts à terme, ce qui a ramené le calme dans les esprits. L'Allemagne ne paraît pas menacée d'un krach, mais il est hors de doute que certains établissements se sont trop engagés et qu'une liquidation se fait en ce moment. Nos lecteurs trouveront plus loin un article à ce sujet.

Pas de changement sur le papier autrichien.

La devise espagnole ne s'est pas relevée : nous la laissons à 357, contre 356 il y a huit jours. La Banque ne montre toujours aucun désir d'améliorer un état de choses qui est favorable à ses intérêts, mais qui ruine le pays.

Le Lisbonne à 388, le Saint-Pétersbourg à 263 et le versement à 267 ne présentent pas de changement.

Dans tout le cours de la huitaine, le chèque sur Londres a varié de 25.20 1/2 à 25.21 ; la parité du taux d'escompte entre Paris et Londres ne semble avoir amené aucun retrait de capitaux français à Londres.

Le papier belge perd 0,19 0/0 comme la semaine dernière, le papier suisse se rapproche du pair.

Nous constatons une nouvelle hausse de la devise italienne, qui ne perd plus que 4 1/2. Depuis longtemps, nous suivons ce mouvement lent, mais ininterrompu, de l'amélioration de la *valuta* : nous pensons qu'avec la direction ferme et éclairée de la *Banque d'Italie*, si le Gouvernement sait contenir les dépenses dans des limites raisonnables, le retour au pair de la monnaie nationale n'est qu'une question de temps ; nous applaudissons à l'effort que fait l'Italie, qui est d'autant plus méritoire, qu'il n'est pas de ceux qui frappent l'imagination du public.

Le New-York passe de 515 à 515 50, le marché monétaire à New-York est assez serré.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 5/8
Singapoure.....	2/0 1/8	2/0 1/16	2/0 ./.	1/11 15/16	1/11 15/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 7/8
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Hong-Kong.....	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 1/2
Shanghai.......	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 3/8	2/8 1/4	2/8 1/4
Rio-Janeiro	12 1/8	11 1/2	11 3/8	11 1/2	11 7/32
Valparaiso	15 7/16	15 5/8	15 29/32	15 7/8	15 31/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	133 80	133 90	133 20	133 90	134 30
Or en barres ...	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	27 1/2	27 7/16	27 7/16	27 3/8	27 5/16

Le change japonais ne varie pas, non plus que les autres devises de l'Extrême-Orient.

La *Banque d'Angleterre* a procédé mercredi à l'émission de 45.00.000 Rs. en traites et en transferts télégraphiques du Gouvernement des Indes. Les demandes pour les traites se sont élevées à 27.50.000 Rs. ; aucune offre ne s'est produite pour les transferts. Il sera émis la semaine prochaine 45.00.000 Rs.

Les affaires sont calmes dans l'Inde, d'où faiblesse du change. Les *Banques du Bengale* et *de Bombay* ont ramené leur escompte de 6 à 5 0/0.

Le papier sur Rio est en nouveau recul, il perd 9/32 dans la semaine ; on annonce que le Congrès va être saisi d'une proposition tendant à fixer le pair du milreis à 24 d.

Le Valparaiso est à 15 31/32, en hausse de 3/32 ; à Buenos-Ayres, la prime de l'or a haussé d'une fraction

A Londres, on cote l'or 77/9 1/4 ; les monnaies allemandes et françaises conservent leur cours de 76/5 et les monnaies américaines et japonaises valent 76/4. A Paris, l'or est au pair.

Voici les mouvements de l'or sur le marché de Londres :

Entrées		Sorties	
Australie..........	£ 249.000	Bombay............	£ 5.000
Détroits..............	5.000		
Chine.................	39.000		
Bombay.............	46 000		
Argentine...........	17.000		
Indes occidentales..	22.000		
Total.......	378.000	Total.......	5.000

Les exportations de métal blanc en Orient, du 13 au 19 juin 1901, se sont élevées à 175.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.226.811 liv. st., contre 3.22[illegible].138 livres sterling pendant la période correspondante de 1900.

Il n'y a pas en cette semaine de changement dans les taux d'escompte officiels.

Escompte hors Banque

Places	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin
Paris	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 ./.	2 ./.
Londres...	3 5/8	3 1/8	2 7/8	2 1/2	2 11/16
Berlin.....	3 1/8	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3 1/4
New-York (timemoney)	3 3/4	3 3/4	4 1/4	4 1/2	4 1/2

Il est passé, cette semaine, par le « Bankers Clearing house », 159 millions sterling de lettres de change et mandats. Pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 153 millions sterling ; il y a donc une augmentation de 6 millions.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* accuse une sortie nette de 2.412.000 francs d'or. La circulation a prélevé 474.000 francs à Paris et 2.778.000 francs dans les succursales ; il est venu 2.730.000 francs de Londres et il a été vendu pour 1.890.000 francs de matières.

L'encaisse argent a diminué de 1.232.000 francs.

La circulation a pris 130.000 francs à Paris et 5.000 francs dans les succursales ; il est sorti 100.000 francs pour la Belgique et 220.000 francs pour la Suisse ; il est venu 123.000 fr. du Sénégal. La circulation a baissé de 11 millions ; par contre, on trouve une plus-value aux comptes courants de 76 millions et de 100 millions au portefeuille commercial, les avances n'ont pas bougé.

Nous constatons avec plaisir la diminution de la circulation malgré l'augmentation du portefeuille, c'est aux comptes courants que l'on retrouve la contre-partie.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a progressé de 16 millions, la circulation de 21 millions, les comptes courants de 24 millions, le portefeuille de 27 millions, il est tombé 7 millions d'avances.

On n'a constaté aucune sortie d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Les entrées se sont élevées à 380.000 livres sterling dont voici le détail :

Achat en barres...........	309.000	livres sterling
Egypte......................	12.000	—
Australie....................	20.000	—
Hong-Kong..................	39.000	—
Total des entrées......	380.000	—

Les entrées d'or étranger ont été de 9.500.000 fr. ; la circulation a rapporté 5.500.000 fr., d'où une augmentation d'encaisse de 15 millions ; la circulation fiduciaire a grossi de pareille somme ; les comptes courants ont gagné 48 millions et le portefeuille 60 millions.

Rien à signaler à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque des Pays-Bas* a augmenté son encaisse or de 5 millions. C'est le seul point saillant du bilan. Depuis un an l'encaisse or n'a pas gagné moins de 28 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 31 millions d'or et 5 millions d'argent : la circulation a baissé de 16 millions, les avances ont diminué de 19 millions.

Les *Banques privées de Suède*, qui ont à liquider leur circulation fiduciaire d'ici à 1903, développent leurs comptes courants qui atteignent, sous différentes formes, le total vraiment énorme de 816 millions, contre 741 millions l'année dernière ; elles ne perdront rien à renoncer à la monnaie fiduciaire, qui n'a jamais été leur ressort.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 1er au 8 juin	Depuis le 1er janv.	Du 1er au 8 juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.754.851	»	»
France.........	»	18.209.788	4.453	204 908
Allemagne	»	1.520.003	»	»
Autres pays....	6.563	1.291.169	32.148	889 858
Total 1901...	6.563	22.785.811	36.601	1.094 066
— 1900...	82.531	19.522.144	17.957	1.281 508
— 1899...	1.545.390	10.941.835	768.452	7.724.452
ARGENT				
Grande-Bretagne	978.055	20.686.708	7 635	21.407
France.........	39.291	278 130	»	31.883
Allemagne	»	900	»	923
Autres pays....	3.398	192 199	67.458	1.621 904
Total 1901...	1 020.644	21.157 918	75.093	1 679.052
— 1900...	979 906	22 [illegible]11.060	74 261	1.760 448
— 1899...	1 084 892	22 845.311	50 168	[illegible]

Banques associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Circulation	Dépôts	Portefeuille
1900 23 juin.	160.2	23.0	891.0	810.0
1901 8 juin.	179.1	30.9	972.1	887.6
1901 15 juin.	177.2	30.9	984.2	900.9
1901 22 juin.	173.8	30.9	982.8	902.8

Pas de mouvement d'or à New-York du 1er au 8 courant. L'encaisse des *Banques associées* a baissé ainsi que les dépôts, tandis que le portefeuille a augmenté.

Voici les principaux chiffres du bilan global de toutes les *Banques nationales.*

Banques nationales des Etats-Unis

	5 février	24 avril
	En millions de dollars	
Encaisse	401.2	388.1
Circulation	309.5	317.2
Dépôts publics	88.7	89.7
Dépôts privés	2.754.0	2.893.7
Portefeuille : escompte et avances.	2.814.3	2.911.5

On remarque, dans ces chiffres, l'énorme accroissement des dépôts et du portefeuille ; les autres chiffres sont sans intérêt.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1900 19 mai...	86.4	195.0	5.7	74.1	69.1
1901 4 mai...	62.0	180.3	5.4	62.9	41.3
1901 11 mai...	62.1	176.6	7.4	61.8	41.3
1901 18 mai...	62.7	176.4	6.9	59.7	41.2

Rien de nouveau à la *Banque du Japon*, qui voit le métal lui revenir peu à peu. Le portefeuille commercial diminue un peu, mais les avances ne baissent pas.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question du Change en Espagne

Nos confrères espagnols ne se désintéressent pas de la question du change. Depuis les récentes études publiées, de nombreux articles ont paru dans les différents journaux et revues. Nous croyons devoir reproduire les passages principaux de l'un de ces articles, dû à M. Juan Alvarado, membre des Cortès, l'une des personnalités espagnoles dont la compétence en matière financière est des plus appréciées. Cet article, où M. Alvarado discute l'ouvrage de notre directeur M. Edmond Théry, sera particulièrement goûté de nos lecteurs :

En écrivant les articles publiés par ce journal *(El Correo)*, dit M. Alvarado, je n'avais pas eu la prétention que mes observations fussent reproduites par d'importantes revues étrangères et bienveillamment commentées par des spécialités de la qualité et du renom de M. Edmond Théry, le distingué directeur de l'*Economiste Européen*. Je reviens aujourd'hui sur ce thème intéressant, non pour accomplir un devoir de courtoisie, mais pour offrir à l'opinion publique — sans le concours de laquelle il n'y a pas de réforme utile possible — un résumé des remèdes proposés et pour analyser les études publiées par M. Théry.

Après ce préambule, M. Alvarado examine l'influence exercée par la hausse du change sur le développement d'un pays, puis il arrive à la crise dont souffre l'Espagne.

« Presque toutes les opinions, dit il, s'accordent à signaler, comme cause principale de la crise, la politique inaugurée par la loi de 1891 et suivie depuis lors par la *Banque d'Espagne.* J'avais signalé comme preuve du peu d'attention que la *Banque d'Espagne* prête aux problèmes de la circulation et du change, ce fait singulier que notre institution était la *seule* Banque privilégiée d'Europe qui eût un taux d'escompte inférieur à l'intérêt de nos fonds d'Etat. M. Théry a commenté cette observation et écrit :

« Ainsi, il est de règle absolue, même dans les pays comme l'Angleterre, la Belgique et la Hollande — et à plus forte raison dans les pays emprunteurs ayant des dettes étrangères comme l'Autriche-Hongrie, l'Italie, la Roumanie, la Russie, la Suède et la Norwège — de maintenir le taux de leur escompte intérieur et de leurs avances sur titres nationaux, toujours au-dessus du taux de leur crédit extérieur, mesuré par les cours *en or* de leurs Fonds d'Etat sur les marchés étrangers. Pourquoi cette règle ? Simplement pour défendre leur change et, par voie de conséquence, la valeur ***extérieure*** de l'unité monétaire nationale. »

M. Alvarado cite ensuite l'opinion de M. Frederiksen sur la politique austro-hongroise en matière de Banques, et il poursuit :

On se trompe grandement en voyant dans mes observations un esprit d'hostilité contre la Banque d'Espagne. Avertir, conseiller, n'est pas attaquer. Je fais complètement miennes les phrases éloquentes suivantes de M. Théry :

« La ***Banque d'Espagne*** a des états de services qui lui valent non seulement la reconnaissance du peuple espagnol, mais aussi celle des créanciers étrangers de l'Espagne. Elle représente, et elle est effectivement pour ce pays une puissance financière incomparable et nous n'hésitons pas à déclarer que les Espagnols commettraient un véritable crime économique en l'atteignant dans son crédit, ou dans ses fonctions.

« Elle a été coupable, très coupable envers l'unité monétaire espagnole, soit : Mais elle a eu pour complices tous les partis, tous les Gouvernements qui se sont succédé au pouvoir depuis 1882 et elle a dû parfois accomplir certains actes contre ses propres désirs. Ce sont là des circonstances atténuantes. »

M. Théry demande à la Banque de régulariser les fluctuations de la prime sur l'or au moyen de remises faites au moment opportun avec l'excédent de ses existences légales. On pourrait le faire comme moyen purement accidentel dans des cas très exceptionnels. M. Théry, en effet, nous donne, dans son livre très intéressant, la preuve du peu d'inefficacité de ce moyen :

« Tant que la France est restée au régime légal du cours forcé et tant que l'encaisse-or de la ***Banque de France*** n'a pas été supérieure à son encaisse-argent, cet établissement est volontairement resté, au point de vue du taux de son escompte et de ses avances sur titres, dans le sillage de la *Banque d'Angleterre*. Elle suivait alors, avec un soin minutieux, les variations du taux de l'escompte anglais et la position du chèque sur Londres, qui est la clé de voûte du change français.

« Chaque fois que, sous l'influence d'une hausse du taux de l'escompte à Londres — et on sait que ces élévations ont *toujours* pour objet la défense de la circulation monétaire anglaise — le cours du chèque atteignait 25 36, qui représente le ***gold point*** de sortie de France, c'est-à-dire la limite à partir de laquelle l'or circulant librement dans le public français est mis à contribution par la spéculation cambiste, la *Banque de France* haussait le taux de son escompte au-dessus du taux de la *Banque d'Angleterre*. C'est d'ailleurs ce qui explique les incessantes variations du taux de l'escompte et des avances sur titres en France pendant la période 1872-1885.

« A partir de cette dernière date, l'encaisse-or de la ***Banque de France*** ayant dépassé l'encaisse-argent, la France s'est progressivement affranchie de l'influence jusqu'alors prépondérante du taux de l'escompte anglais, parce que la *Banque de France* a pu facilement, par des remises directes d'or, enrayer la hausse du chèque sur Londres et défendre efficacement la circulation monétaire du pays. »

Comme on le voit, les lignes précitées constituent une reconnaissance explicite de ce fait que la Banque de France, nonobstant ses grandes ressources, n'a pu avoir recours au moyen proposé par M. Théry que le jour où elle se trouvait avoir une encaisse métallique parfaitement saine et le jour où ses existences en or ont été supérieures à celles en argent.

M. Georges Manchez propose à la Banque de vendre de l'argent pour acheter de l'or. L'opération serait, à mon avis, désastreuse ; elle déterminerait une baisse de l'argent et raréfierait l'or en Espagne.

De son côté, M. Théry se montre adversaire de toute réforme monétaire. Il soutient que, dans les temps modernes, la loi de Gresham a cessé de s'appliquer, comme le démontre l'exemple de la France où la monnaie d'argent circule en même temps que la monnaie d'or, sans porter préjudice à cette dernière. Cela ne peut être conforme aux termes absolus de cette doctrine. L'exemple de la France ne prouve rien : sa richesse, son crédit, la solidité de ses institutions de banque font que la monnaie d'argent y circule pour toute sa valeur légale, *comme monnaie fiduciaire*, parce que ses porteurs savent qu'ils pourront toujours l'échanger pour de l'or. Les

monnaies d'argent avec le sceau de l'Etat français constituent, en réalité, une promesse de paiement dont la valeur intrinsèque est plus forte que la valeur intrinsèque de cette autre promesse de paiement que l'on appelle billet de la *Banque de France*.

Pour lui, la valeur monétaire du franc n'a pas diminué, malgré la baisse énorme de plus de 50 0/0 subie par sa valeur intrinsèque.

Mais, dans les nations qui manquent des ressources que la France possède, la loi de Gresham s'applique avec une exactitude mathémathique.

Comme le démontre M. Maurice Bourguin dans son livre *La Mesure de la valeur*: les fonctions des monnaies, leur emploi comme instrument de change et comme moyenne de valeur reposent sur la valeur intrinsèque de la matière dont elles sont formées.

Une monnaie de matière sujette à des variations quotidiennes sera toujours une mauvaise monnaie. Comment servirait-elle de mesure de valeur, elle qui varie tous les jours?

Posséder une monnaie soumise aux oscillations incessantes du marché, c'est comme choisir pour base du système métrique l'élévation des marées ou les irrégularités du sol. De plus, posséder comme unité monétaire une monnaie où ne coïncident pas la valeur intrinsèque et la valeur monétaire ni la valeur monétaire et la valeur légale, c'est causer des bouleversement dans la vie journalière, bouleversements que les Gouvernements les mieux prudents doivent éviter, surtout dans des pays où n'existe pas une claire idée de ces questions.

M. Théry ainsi que M. Manchez proposent au Gouvernement espagnol comme remède, avec la réforme de la politique monétaire de la Banque, le paiement en or des droits de Douanes. Ce problème est fort intéressant et mérite d'être examiné.

Le chapitre que M. Théry consacre à cette étude est si important, que je crois utile de reproduire ses principaux paragraphes, au risque de donner à ce travail une extension supérieure à la patience de nos lecteurs.

Pour que l'on comprenne bien la pensée du savant écrivain, il faut dire qu'à son avis, le déséquilibre actuel est dû, non au fait que l'Espagne est un pays débiteur, mais à la mauvaise politique monétaire du Gouvernement et de la Banque qui ont facilité à la spéculation le moyen d'augmenter l'agio. Donc, en rectifiant la politique monétaire du Gouvernement et en enlevant à la spéculation ses meilleurs clients, c'est-à-dire l'Etat et les Compagnies de chemins de fer, on obtiendra la baisse du change.

« Par quel moyen normal, et facilement réalisable, dit M. Théry, le Trésor espagnol pourrait-il se créer des recettes ordinaires en or en quantité suffisante, non seulement pour couvrir toutes ses dépenses d'ordre extérieur, mais encore pour pouvoir intervenir à propos sur le marché du change et en régulariser les fluctuations?

« Par le paiement en or des droits d'importation !

« Quels seraient les avantages et les inconvénients de cette mesure ? C'est ce que nous allons maintenant examiner.

« Dans le très intéressant discours qu'il a prononcé à la Chambre des députés, le 3 janvier dernier, le ministre des Finances d'Espagne, M. Allende Salazar, a dit en parlant de cette question :

« C'est l'un des remèdes les plus préconisés pour donner de l'or à une nation qui se trouve dans la même position que la nôtre. Ce remède est si connu qu'il a déjà été employé en Russie, en Italie, en Autriche-Hongrie et plus récemment encore dans quelques Républiques de l'Amérique du Sud, spécialement au Brésil et au Mexique. Mais ce remède, qui peut indubitablement alléger pour l'instant la situation créée par le manque d'or dans un pays, a aussi de très graves périls et constitue un problème que je désirerais voir étudier par les personnes qui peuvent le faire, en vue de son application en Espagne.

« M. Allende Salazar n'a pas encore d'opinion personnelle sur la question ; il l'a déclaré plus nettement encore dans la réponse qu'il a faite à M. Moret, quand cet éminent homme d'Etat l'a interpellé sur la question du change. Et M. Moret, lui-même, ne parait guère partisan de cette mesure, qu'il a qualifiée de palliatif absolument inutile dans le cas actuel.

« Il rappelle, a-t-il dit, ces ordonnances qu'un médecin, pour consoler son malade, lui rédige dans un style sibyllin, et qui ne font ni bien ni mal, bien qu'elles puissent provoquer quelques perturbations. »

« Si le paiement des droits de douanes en or a été prescrit aux pays désignés par M. Allende Salazar et dont la circulation monétaire était, en effet, gravement affectée par la maladie du change, c'est que peut-être ce remède — fût il un simple palliatif — entrait dans un régime d'ensemble dont la stricte application devait guérir les malades.

« La Russie a décidé de faire payer ses droits de douanes en or pendant la guerre d'Orient (oukase du 22 novembre 1876), et elle s'en trouve si bien que M. Arthur Raffalovich, un des plus savants spécialistes de l'Europe en matière monétaire, délégué actuel du Ministère des Finances russes à Paris, me disait récemment que c'était là « un des facteurs les plus sérieux de la stabilité du change russe, puisque cette recette d'or assurait au Trésor impérial, automatiquement et sans opération de change, toutes les dépenses d'ordre extérieur de la Russie ».

« L'Autriche-Hongrie a pris la même mesure, le 27 décembre 1878, en pleine crise monétaire et elle a obtenu, grâce à elle, une réduction progressive de la prime sur l'or et une stabilité du change qui a singulièrement facilité la régularisation définitive de sa *valuta*, décidée en 1892 ».

Les lecteurs d'*El Correo* conviendront avec moi que ces considérations sont excessivement intéressantes et me remercieront de les avoir reproduites.

Il me reste à examiner le problème sous ses différents aspects.

Il est un fait certain : c'est que toutes les nations qui ont vu déprécier leur circulation monétaire ont voulu soustraire l'impôt des douanes aux fluctuations du change. Les Etats-Unis ont commencé, puis l'Italie, et, l'Espagne elle-même, à Cuba.

Quelles causes rendent donc difficile l'application immédiate de cette mesure en Espagne? Une cause très importante, une autre secondaire. La première consiste dans ce fait, qu'étant donnée l'élévation des droits douaniers espagnols, une augmentation de 27 0/0 serait une aggravation insupportable, et une réforme douanière au moment où se posent de si graves problèmes pour le pays constituerait une imprudence téméraire.

La seconde cause, moins importante, vient de la situation monétaire différente dans laquelle se trouve l'Espagne par rapport aux pays dont j'ai parlé.

Prenons l'Italie pour exemple. Elle a un système monétaire : celui de l'Union latine, consacré par des accords internationaux. Par des résolutions d'ordre purement intérieur, elle avait donné le caractère de monnaie aux billets du Trésor et de quelques banques. Ce qu'elle avait fait par un acte administratif, elle pouvait le défaire en tout ou en partie. Par suite, quand les décrets de 1893 et 1894 furent l'objet de réclamations diplomatiques, l'Italie répondit victorieusement qu'elle n'avait fait que rétablir la normalité de son système monétaire. Ces considérations s'appliquent à plus forte raison aux pays de cours forcé.

Pour nous, en exigeant le paiement en or des droits d'importation, nous altérerions essentiellement notre système monétaire actuel : nous *démonétiserions* l'argent, c'est-à-dire que nous nierions la force libératoire de ce métal. Ce n'est pas que je croie que l'Espagne n'a pas le droit d'altérer son système monétaire, mais il convient de bien marquer le caractère de ce moyen pour démontrer que M. Théry n'a pas raison quand il considère comme inutile toute réforme de notre système actuel.

Le moyen qu'il propose avec tant de soin équivaut à une altération profonde de notre régime actuel : c'est le premier pas vers la réforme monétaire auquel ne peuvent s'opposer ceux qui, comme moi, la croient indispensable.

M. Calzado, dans un article de la *Correspondencia de Espana*, a signalé avec raison le danger que ce moyen se traduise par une simple surcharge douanière qui ne ferait pas rentrer dans les caisses publiques une seule monnaie d'or. L'exemple de l'Italie justifie cette crainte.

La lecture attentive des décrets italiens montre que le but du Gouvernement italien ne fut pas, comme M. Théry l'indique, d'acquérir de l'or pour se soustraire à la spéculation, mais de donner un caractère de stabilité à l'impôt des douanes en le délivrant des oscillations du change.

Pour conclure : au lieu de recourir *à priori*, comme beaucoup le font, au paiement en or des droits d'importation, il faut seulement étudier s'il faut l'adopter isolément ou s'il est préférable, comme je le crois, de réformer notre système monétaire actuel, ainsi que l'ont fait la Russie, l'Autriche, le Japon, la Chine, l'Angleterre dans l'Inde, en comptant comme valeur légale de la peseta sa valeur monétaire après avoir supprimé les causes artificielles de dépréciation existant aujourd'hui. Cela aurait pour avantage de ne causer aucune alarme aux intérêts qui se croient aujourd'hui favorisés par l'élévation du change.

De toute façon, n'oublions jamais la profonde observation de Lanjuinais : « Dans les questions monétaires, toutes les nouveautés sont dangereuses et les combinaisons les mieux pensées ne sont pas exemptes de graves inconvénients. » N'aggravons pas avec des réformes hâtives le mal que nous voulons guérir.

JUAN ALVARADO.

Les petites monnaies de cuivre en Roumanie

Nous avons annoncé, la semaine dernière, que le Gouvernement roumain allait prochainement mettre en circulation des pièces de cuivre de 1 et de 2 centimes. Afin que cette petite

monnaie de cuivre ait son utilité, la régie des monopoles mettra prochainement en vente un certain nombre de ses produits en paquets à des prix variant entre 1 et 5 centimes et entre 5 et 10 centimes. Le petit billon ne pourra pas ainsi disparaître de la circulation; il pénétrera dans l'usage courant tout comme le kreutzer et le demikreutzer en Autriche.

La Conversion du Papier-monnaie Chilien

Dans le Message envoyé au Congrès chilien le 1er juin, le président Errazuriz annonce que le Chili sera en mesure de commencer la conversion du papier-monnaie dès le 1er janvier prochain. Il dispose du métallique nécessaire à la pleine exécution de la loi de conversion et à la reprise des paiements en espèces.

La Situation monétaire au Costa-Rica

Tout le papier-monnaie émis jusqu'à présent par la Banque du Costa-Rica devant être retiré peu à peu, un décret en date du 25 avril dernier, a prévu l'établissement de banques d'émission. D'après ce décret, la banque du Costa-Rica perd son privilège unique d'émission et toutes les banques ayant un capital versé d'au moins 1 million de colons or, peuvent émettre le 75 0/0 de leur capital. Ce décret est resté jusqu'à ce jour sans application et il n'existe encore aucune banque d'émission au Costa-Rica.

A ce propos, le *Nouveau Monde* fait observer que la situation monétaire du pays s'est fort améliorée. Les grandes et souvent désastreuses hausses ou baisses du change provoquées bien souvent par la spéculation ont, dit-il, disparu. Le change sur Paris qui était, il y a un an, de 150 0/0 et avait même monté jusqu'à plus de 200 0/0, est tombé brusquement à 110 0/0, taux auquel il se maintient à quelques points près, soit au-dessous, suivant la loi de l'offre et de la demande. Le change moyen actuel de 110 0/0 donne au colon or une valeur de 2 fr. 380, presque équivalente, par conséquent à sa valeur réelle qui est de 2 fr. 405, soit un écart de 2 centimes 1/2 par franc en faveur de l'or français.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	20 juin			27 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	101 17	33 39	2 99	100 17	33 39	2 99
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	95 50	34 72	2 81	94 60	34 40	2 90
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 55	25 13	3 97	100 75	25 18	3 96
Belgique 3 %	96 70	32 23	3 10	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 %	378 ..	15 12	6 61	378 ..	15 12	6 61
Danemark 3 % 1897	90 35	30 11	3 32	90 ..	30 ..	3 33
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	71 97	17 99	5 55	71 80	17 95	5 57
Hellénique 4 % 1887 (net 11 fr. 85	234 50	19 78	5 05	230 50	19 45	5 14
Hollande 3 % (à Amsterdam)	93 62	31 20	3 20	93 87	31 29	3 19
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	101 40	25 35	3 94
Italie 4 % net	97 95	24 48	4 08	98 40	24 60	4 06
Norvége 3 % 1886	86 75	28 91	3 44	86 50	28 83	3 46
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 15	26 15	3 82	26 ..	26 ..	3 84
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	88 70	29 56	3 37	89 30	29 76	3 36
Roumanie 4 % 1898	75 80	18 95	5 27	78 75	19 68	5 08
Russie 3 % or 1891	84 75	28 25	3 53	85 ..	28 33	3 52
Serbie 4 % amort. 1895	72 15	18 03	5 54	72 10	18 02	5 56
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	100 75	28 78	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 ..	33 33	3 ..	99 40	33 13	3 01
Turquie convertie 1 % série D	25 12	25 12	3 98	25 02	25 02	3 99
— Priorité 4 % 1890	495 ..	24 75	4 04	499 .	24 95	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	73 ..	18 25	5 47	72 55	18 13	5 51
Brésil 4 % 1889	70 65	17 66	5 66	69 50	17 37	5 95
Chinois 5 % or 1898	456 ..	18 24	5 48	455 ..	18 20	5 49
Egypte unifiée 4 % net	108 ..	27 .	3 70	107 40	26 85	3 72
Etats-Unis 4 % (à New-York)	113 50	28 37	3 52	113 50	28 37	3 52
Haïti 5 % 1875	265 50	17 70	5 65	268 .	17 85	5 59
Japon 5 % (à Londres)	99 ..	19 80	5 05	99 25	19 85	5 03
Mexique 5 % intérieur	43 60	17 44	5 73	43 55	17 42	5 74
Québec 3 % 1894	89 ..	29 66	3 37	89 50	29 83	3 35
Uruguay 3 ½ % 1891	50 ..	14 80	7 ..	52 90	15 11	6 61

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La semaine qui prend fin a été mauvaise, notamment pour les valeurs de traction. Tout d'abord, les réalisations signalées déjà il y a huit jours ont continué et, de plus, nous avons eu à compter avec des offres de l'étranger, offres provoquées par la crise financière en Allemagne, et qui n'ont pas toujours été absorbées de suite par suite de l'étroitesse du marché.

La *Banque de France* a maintenu encore cette semaine son taux d'escompte à 3 0/0. Cela ne veut pas dire que l'argent ne soit pas abondant ici. Au contraire, les disponibilités restent considérables, et comme il n'y a plus maintenant beaucoup de positions à la hausse, les reports, en liquidation, s'annoncent comme devant être bon marché.

Allemagne. — Nous avons une nouvelle déconfiture de banque à enregistrer : la *Leipziger Bank* a suspendu ses paiements. La répétition de ces krachs produit une impression funeste sur le Marché.

Dans les cinq premiers mois de l'année courante, la production houillère des districts allemands est restée de 1.40 0/0 au dessous de ce qu'elle avait été dans la même période de 1900.

Les rapports sur l'état des campagnes continuent à montrer la situation sous un jour peu favorable : on a de sérieuses craintes de disette.

Dans les cinq premiers mois, les importations se sont élevées à 16.703.727, contre 16.159.736 dans la même période antérieure. Métaux précieux : 486, contre 482. Les exportations ont atteint 12.336.015 tonnes, contre 13.266.744. Métaux précieux : 177, contre 144.

Angleterre. — Le meeting de Queen's Hall, en faveur de la paix, est une preuve de la lassitude générale que commence à causer la guerre. On ne parle plus de négociations.

Le Marché financier est faible et sans activité. Le Consolidé est aux environs des plus bas cours qu'il ait enregistrés depuis douze ans.

Le droit sur les sucres a été voté par la Chambre, au cours du budget.

Espagne. — Les Chambres seront constituées dans le courant de la semaine; la discussion de l'Adresse pourra être terminée vers le 25 juillet, puis le Parlement sera prorogé en octobre.

On commence à réagir contre l'idée de frapper d'un impôt l'Extérieure estampillée.

Actuellement, le Marché financier est sans activité, ni intérêt. Le cours du change est revenu au-dessous de 40.

Italie. — Le Ministère vient de remporter une nouvelle victoire qui le consolide définitivement. L'interpellation sur les grèves s'est terminée par le vote, à 80 voix de majorité, de l'ordre du jour pur et simple qu'il réclamait.

Malgré cette victoire du Gouvernement, le Marché financier reste faible et hésitant.

Le Ministère a sérieusement diminué le budget des pensions : il a été réduit de 330.000 lire depuis l'année dernière.

Suisse. — Les recettes des douanes des cinq premiers mois présentent une diminution de 2.262.332 francs sur celles de la même période de 1900.

Les délégués des banques suisses d'émission se sont réunis le 22 juin à Schaffouse et ont pris diverses résolutions que nous reproduisons, page 828.

Amérique. — *Brésil*. Nous terminons, page 829, la publication du message du président Campos Salles.

Etats-Unis. — Le nouveau trust de l'acier dispose de 78 hauts fourneaux, 146 aciéries. Il est constitué au capital de 5 milliards 1/2 de francs et occupe 125.000

ouvriers. On pense qu'actions et obligations pourront être rémunérées au taux de 7 0/0.

Mexique. — Le Marché financier est plus actif, en raison de la diminution des difficultés monétaires.

République Argentine. — Dans le premier trimestre, les importations se sont élevées en piastres or à 30 millions 30.603 pesos-or de marchandises et 897.872 pesos-or d'espèces; les exportations se sont élevées à 47.788.289 pesos-or de marchandises et 296.054 pesos-or d'espèces.

Asie. — *Chine.* Pendant l'exercice 1900-1901, les taxes du likin ont rapporté 14.679.300 taëls.

Japon. — Les importations de sucre au Japon se sont élevées en 1899, à 40.461.960 francs et en 1900, à 61.552.170 francs.

FRANCE

La Politique. — La Loi sur les Associations. — Les Retraites Ouvrières. — La Haute-Cour de Justice. — La réduction du Service militaire.

Comme nous le disions la semaine dernière, la discussion de la loi sur les associations a été terminée au Luxembourg; il est vrai que pour en finir avant la réunion de la Haute-Cour de Justice le Sénat n'a pas hésité à se réunir toute la journée de samedi et que le vote n'a été acquis qu'à une heure assez avancée de la nuit.

Tous les amendements déposés par l'opposition ont été repoussés, sauf à l'article 18 dont le texte avait été complètement remanié par la Commission d'accord avec le Gouvernement. MM. Guérin et Trarieux sont arrivés à faire enlever le paragraphe excluant du partage de l'actif, après les reprises des ayants-droit, les membres des congrégations dissoutes. Au Luxembourg comme au Palais-Bourbon, la majorité s'est prononcée contre la confiscation des biens. C'est un grave échec pour le Ministère qui, au début de la discussion, avait fait miroiter aux yeux des ouvriers le milliard des congrégrations comme le premier capital de la Caisse des retraites. Mieux encore, l'amendement Trarieux, qui a été adopté, oblige le Gouvernement à faire une rente viagère aux congréganistes dans le besoin.

La loi sur les associations a été déposée sur le bureau de la Chambre. Dès maintenant, on constate que la majorité de la Commission législative est d'avis de ratifier purement et simplement le texte du Sénat. On pense que la Chambre sera appelée à se prononcer à son tour à la fin de la semaine.

〰 Le 21 juin le Sénat a tenu deux séances qui ont été entièrement consacrées à la discussion du projet de loi sur les associations. MM. le comte de Blois et de Lamarzelle ayant déposé un amendement visant la suppression de l'article 14 de ce projet, relatif à la liberté de l'enseignement, plusieurs orateurs se sont succédé à la tribune pour parler sur cet amendement; et la seconde séance a été levée sans qu'aucun vote ait eu lieu.

〰 La séance de la Chambre a été très calme: on a liquidé un petit stock de questions et deux interpellations ont été closes toutes deux par l'ordre du jour pur et simple. En fin de séance, la Chambre a décidé de siéger le matin, à partir du 25 juin, pour activer le vote de la loi sur les retraites ouvrières.

〰 Le 22 juin, le Sénat a tenu trois séances dont une de nuit et a réussi à terminer la discussion de la loi sur les associations. L'ensemble de la loi a été adopté par 169 voix contre 95.

〰 La Haute Cour a tenu sa première séance le 24 juin. L'avocat de M. Lur Saluces a posé des conclusions aux termes desquelles l'assemblée, vu sa composition, serait incompétente; mais ces conclusions ont été rejetées. L'accusé a lu ensuite une déclaration, après quoi il a refusé de répondre à l'interrogatoire de M. Fallières.

〰 Après avoir accordé le bénéfice de la déclaration d'urgence à une proposition de M. Georges Berry, tendant au rétablissement du scrutin de liste et renvoyé cette proposition à la Commission du suffrage universel, la Chambre a repris la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières. Elle a successivement repoussé les contre-projets de MM. Castelin, Coutant et Allemane.

〰 Le 25 juin, la Haute Cour a entendu les dépositions des témoins et le réquisitoire du procureur général. M. Bernard a demandé la condamnation de M. de Lur-Saluces, sans spécifier aucune peine.

〰 La Chambre a tenu deux séances, qu'elle a presque entièrement consacrées à la suite de la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières. Elle a successivement repoussé des contre-projets présentés par MM. Dubuisson, Audiffred, de Ramel, Carnaud et Chenel. L'assemblée a voté un crédit de 100.000 fr. destiné à venir en aide aux familles nécessiteuses des mineurs de Montceau-les-Mines.

Au cours de la séance, M. Waldeck-Rousseau a déposé le projet de loi sur les associations retour du Sénat. Le projet a été renvoyé à la Commission compétente. L'opinion générale est que la Commission demandera à la Chambre d'approuver la loi telle qu'elle est sortie des délibérations de la haute Assemblée, la loi serait définitivement votée avant les grandes vacances parlementaires.

〰 La Commission sénatoriale de l'armée a adopté le principe de la réduction du service militaire à deux ans.

〰 Les Ministres se sont réunis le 26 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président du Conseil a fait signer par le Président de la République deux décrets : l'un fixant au 21 juillet la date des élections départementales; l'autre prorogeant jusqu'au 10 juillet la session du Conseil général de la Seine.

Le Ministre de la guerre a fait signer un décret supprimant l'article 109 du décret du 28 mai 1875 réglementant le droit de prises.

Le Conseil s'est ensuite occupé des différents contre-projets et amendements à la loi sur les retraites ouvrières.

〰 La Commission d'assurance et de prévoyance sociale s'est réunie le 26 juin à la Chambre. 10 de ses membres sur 33 assistaient à cette assemblée.

Elle a adopté le principe du contre-projet de M. Denys Cochin sur les retraites.

Ce contre-projet admet la création de deux caisses distinctes : une alimentée par les cotisations des ouvriers, l'autre par les cotisations des patrons.

La première, pour laquelle M. Cochin admet le système de la capitalisation, servirait à constituer les retraites des ouvriers ayant satisfait à toutes les conditions en matière de versement.

La seconde caisse fournirait des avances nécessaires pour donner des secours aux vieillards pendant la période transitoire, en même temps que des ressources pour accroître les retraites servies par la première caisse.

Ont voté pour : MM. Denys Cochin, de Ramel, Bouctot, Mirman, Dubuisson et Delpet.

Ont voté contre : MM. Louis Ricard, Bienvenu-Martin, François Hugues, Paul Guieysse.

A l'issue de la séance de la Commission, M. Paul Guieysse a adressé au Président de la Commission sa démission de rapporteur.

〰 La Haute Cour de justice a terminé ses travaux. Après la défense, présentée par Me Jacquier, M. de Lur-Saluces, reconnu coupable de complot, a été condamné à 5 ans de bannissement.

〰 La Commission d'assurance et de prévoyance sociales s'est réunie hier matin, avant l'ouverture de la séance, et a demandé à M. Guieysse, rapporteur démissionnaire, de revenir sur sa décision.

M. Guieysse a accepté. Sur la proposition de MM. Berard, Audiffred et Mirman, la Commission a décidé d'autoriser le rapporteur à défendre personnellement devant la Chambre les conclusions de son rapport, chaque membre gardant pour la discussion sa liberté individuelle.

〰 La Chambre a continué, hier, la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières. L'après-midi, la discussion a été interrompue afin d'examiner le projet de loi portant approbation de la convention pour l'exécution du chemin de fer d'Haiphong à Yunnan-Sen. Ce projet a été adopté à mains levées.

〰 La Commission des associations s'est réunie à trois heures, au Palais-Bourbon; quinze membres étaient présents.

La Commission a décidé par dix voix contre trois et deux abstentions d'adopter le texte du projet de loi voté par le Sénat.

La discussion du projet viendra aujourd'hui devant la Chambre.

〰 Le Sénat s'est occupé de la question de l'octroi de Lyon.

QUESTIONS DU JOUR

Les Finances Ottomanes

(*Suite*) (1)

V

RÈGLEMENT DE L'EXERCICE 1900-1901
(19e Exercice)

Nous venons de recevoir le compte rendu préliminaire du Conseil de la Dette publique ottomane relatif à l'exercice 1900-1901, clôturé le 13 mars dernier, et nous allons utiliser les chiffres que contient ce document pour dresser le bilan d'ensemble de la gestion de l'Administration de la Dette depuis le décret de Mouharrem.

Le montant total des recettes nettes encaissées par l'Administration de la Dette pendant cet exercice a été de 2.189.739 liv. t., contre 2.274.379 liv. t. pour l'exercice précédent, soit une diminution de 84.640 liv. t.

Les dépenses et solde passif des opérations de trésorerie se sont élevés à 121.830 liv. t., contre 119.677 liv. t. en 1899-1900, soit une augmentation de 2.153 liv. t.

Par suite, le *solde net* applicable au service de la Dette convertie s'est trouvé ramené à 2.067.909 livres turques, contre 2.154.702 pour l'exercice précédent, présentant ainsi une diminution totale 86.793 liv. t.

Le président du Conseil de la Dette, M. le lieutenant-colonel Léon Berger, explique cette diminution de la manière suivante :

« Si, dans leur ensemble, nos recettes nettes présentent une légère diminution sur les résultats de l'exercice précédent, cette diminution provient uniquement de circonstances qui échappent à notre administration. Pour la première fois, nous n'avons encaissé que 76.350 liv. t. des traites sur la douane visées à l'article 8 du décret de Mouharrem pour les excédents de Chypre, au lieu de 102.596 liv. t. encaissées en 1899-1900 (1315) et dans les années précédentes. La redevance de la Roumélie Orientale nous a totalement fait défaut comme recette effective, la principauté bulgare nous ayant donné, en échange, une délégation des bons du Trésor dont nous espérons obtenir la réalisation cette année.

Le Conseil a fait les plus expresses réserves auprès de qui de droit et poursuivra ses démarches pour obtenir dans le plus bref délai les paiements nécessaires.

Ainsi que nous le verrons ci-après, les résultats des recettes provenant des revenus que le Conseil administre directement se sont élevés à 1.342.781 liv. t. 54, le plus fort chiffre qui ait été atteint jusqu'à ce jour.

Enfin, le Conseil doit signaler aux porteurs la marche satisfaisante de l'amortissement. Le capital nominal amorti au cours de l'exercice a atteint le chiffre de 2.070.361 liv. t. »

Voici, d'ailleurs, un tableau résumant les résultats de l'exercice 1900-1901 avec comparaison de l'exercice précédent :

Recettes et Dépenses de l'exercice 1900-1901 (19e exercice) comprises dans celles de l'exercice précédent

Désignation des catégories	Exercice 1900-1901	Exercice 1899-1900	Différence pour 1900-1900
	Liv. turq.	Liv. turq.	Liv. turq.
1. Revenus directement gérés par le Conseil.	1.342.782	1.216.194	+ 126.588
2. Revenus affermés (Monopole des tabacs) ..	720.607	702.887	+ 17.720
3. Assignations fixes.....	126.350	355.298	— 228.948
Totaux......	2.189.739	2.274.379	— 84.640
Dépenses et frais de gestion	121.830	119.677	+ 2.153
Solde net applicable au service de la Dette.....	2.067.909	2.154.702	— 86.793

Le solde net, applicable au service de la Dette, s'est donc élevé, pour le 19e exercice, à la somme de 2.067.909 liv. t. Le solde net moyen annuel de la première période décennale (1882 à 1891) n'avait été que de 1.915.590 liv. t., mais celui de la période des huit exercices suivants (1892 à 1900) avait atteint 2.146.020 liv. t. La moyenne annuelle générale des 18 premiers exercices s'est donc établie au chiffre de 2.018.003 liv. t.; ce qui constitue finalement pour l'exercice 1900-1901 une augmentation de 49.906 liv. t. sur la moyenne générale antérieure.

Total des sommes encaissées par l'Administration de la Dette publique de 1882 à 1901 et solde net applicable à la Dette :

Désignation des catégories	Total des recettes et des dépenses pour les 18 premiers exercices	Moyenne des recettes et des dépenses pour les 18 premiers exercices	Recettes et dépenses du 19e exercice 1900-1901	Différence entre 1900-1901 et la moyenne des 18 premiers exercices
	Liv. t.	Liv. t.	Liv. t.	Liv. t.
1. Revenus directement gérés par le Conseil.....	20.316.527	1.128.696	1.342.782	+ 214.086
2. Revenus affermés (Monopole des tabacs)....	12.687.882	704.882	720.607	+ 15.725
3. Assignations fixes..........	5.329.723	296.096	126.350	— 169.746
Totaux......	38.334.132	2.129.674	2.189.739	+ 60.065
Dépenses et frais de gestion......	2.010.087	111.671	121.830	+ 10.159
Solde net applicable au service de la Dette	36.324.045	2.018.003	2.067.909	+ 49.906

En résumé, pendant ses dix-neuf années de gestion, l'Administration de la Dette publique ottomane a encaissé pour le compte des porteurs des anciens emprunts convertis par le décret de Mouharrem une somme nette totale de 40.523.871 liv. t., et sur ce total : 38.391.954 liv. t., soit environ 875 millions de francs, ont été intégralement appliquées au service de l'intérêt et de l'amortissement des *Priorités*, des 4 séries de la *Dette unifiée*, et des *Lots Turcs*.

Les 2.067.909 liv. t. de l'exercice 1900-1901 ont reçu l'emploi suivant :

1° Service des *Priorités* : 590.000 liv. t. Depuis 1890, le service des *Priorités*, converties en 4 0/0, n'exige plus qu'une annuité de 430.500 liv. t. et l'économie de 159.500 liv. t., procurée par la conversion, est affectée à un amortissement extraordinaire pour les 4 séries.

2° L'amortissement du 19me exercice, s'est élevé

(1) Voir, l'*Économiste Européen*, nos 487 à 493.

à 295.582 liv. t. pour le service ordinaire et 159.500 liv. t. pour le service extraordinaire : soit au total, 455.082 liv. t., ou 10.367.000 francs.

3° L'intérêt 1 0/0 des 4 séries a absorbé 1.005.025 liv. t., plus 9.459 liv. t. pour l'intérêt du capital prescrit. Par application du décret de Mouharrem, l'intérêt de la série A, complétement amortie, continue à être prélevé, mais son montant est ajouté à l'amortissement ordinaire.

4° Le service des *Lots Turcs :* 156.325 liv. t. Cette dernière somme, après diverses additions, s'est trouvée relevée à 168.344 liv. t., qui ont été employées : 136.277 liv. t. pour le service à 58 0/0 de leur valeur nominale de 4.650 Lots primés et amortis pendant le 19me exercice, soit un capital nominal de 5.340.000 fr., ayant coûté effectivement 58 0/0 ou 3.097.200 francs.

Il a été, en outre, racheté en Bourse 6.258 Lots ayant coûté 31.774 liv. t. et 1.368 Lots turcs pour le compte spécial.

5° Enfin, le solde du règlement, soit 11.518 liv. t. a été porté au crédit du compte réserve pour augmentation du taux de l'intérêt des séries après déduction de la part revenant aux *Lots Turcs*.

A la fin du 19me exercice, le *compte réserve pour l'augmentation du taux de l'intérêt* s'élève à 573.949 liv. t., contre 555.618 à la fin de l'exercice précédent.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LES TRAMWAYS DE PÉNÉTRATION

Les assemblées générales annuelles des quatre Sociétés de tramways de pénétration dans Paris, filiales de la *Compagnie Générale de Traction*, ont eu lieu aux dates que nous avions indiquées. Elles ont permis à quelques-unes de ces Sociétés de fournir les explications que l'on attendait.

L'analyse des rapports lus à ces assemblées et le compte rendu des délibérations permettra à nos lecteurs de se faire une idée précise de la situation respective des quatre Compagnies.

***

A. *Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien.* — L'assemblée générale annuelle de la Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien a été tenue, le 21 juin courant, sous la présidence de M. Jules Roche. Elle a voté les diverses résolutions proposées par le Conseil et notamment l'approbation des comptes de l'exercice 1900.

Les actions déposées en vue de l'assemblée s'élevaient à près de 42.000.

Le rapport du Conseil d'administration rend compte des opérations accomplies pendant l'exercice 1900, qui a été à la fois une période de construction, d'essais et de mise en train.

Au cours de cet exercice, la ligne de *Noisy-le-Sec-Opéra*, englobant la ligne de Paris à Romainville, et une partie de la ligne de *Bonneuil au Pont de la Concorde* (entre Maisons-Alfort et le Pont de la Concorde) ont été ouvertes à l'exploitation. L'ouverture de ces voies nouvelles venant s'ajouter à l'exploitation de l'ancienne ligne de Paris à Romainville, du réseau de Saint-Maur, et de celui du Raincy à Montfermeil, a fait progresser les recettes dans des proportions suffisantes pour couvrir, en grande partie, le supplément de dépenses inhérentes à cette période de mise en train.

Vers la fin de l'exercice, la Compagnie a obtenu la concession d'une nouvelle ligne, celle du *Fort de Vincennes à Montreuil-sous-Bois*, qui a une grande importance, moins par sa longueur que par le fait qu'elle va lui permettre d'amener jusqu'à la place de la République tous les voyageurs recueillis dans la boucle de la Marne.

En ce qui concerne la situation financière, le rapport expose que le compte de profits et pertes se solde par un déficit de 92.137 fr. 90 que le Conseil considère comme minime, si on le place en regard des difficultés vaincues. Ce solde débiteur a été inscrit à un compte spécial d'attente et non, comme cela se fait souvent, au « compte de construction ».

Avant de passer à l'examen du bilan au 31 décembre 1900, le rapport donne des détails sur le contrat d'emprunt passé avec la *Compagnie Générale de Traction*. Le capital social de 36.000.000 de francs étant notoirement insuffisant pour assurer l'achèvement du réseau et sa mise exploitation, la Compagnie de l'Est-Parisien s'est fait consentir par la *Compagnie Générale de Traction*, chargée des travaux, une avance de 17 millions. Sur cette somme, 5.000.000 de francs seulement avaient été avancés à la date du 31 décembre 1900. Le reste est imputable aux comptes de l'exercice 1901.

En ce qui concerne les autres chapitres du bilan, le rapport ne contient aucune observation importante.

Après lecture du rapport des commissaires des comptes, M. Jules Roche a attiré l'attention de l'assemblée sur divers documents annexés au rapport du Conseil et relatifs à la situation actuelle de l'entreprise. Ces documents sont effectivement beaucoup plus intéressants que les explications afférentes à l'exercice 1900. Ils permettent de se faire une idée plus exacte, non seulement du point où est aujourd'hui parvenue la Compagnie, mais encore des chances d'avenir qu'elle présente.

Sur la demande d'un actionnaire, M. Jules Roche a bien voulu commenter le tableau des résultats mensuels obtenus depuis le 1er juillet 1900 (date d'ouverture de la première des nouvelles lignes) jusqu'au 31 mai 1901. Il y a même ajouté certaines données, de date encore plus récente, qui ne figuraient pas dans les documents distribués aux actionnaires.

Au point de vue théorique, M. Jules Roche a d'abord rappelé que, d'après une loi plusieurs fois vérifiée par l'expérience, la multiplication des moyens de transport avait toujours pour conséquence l'augmentation du nombre des voyageurs et la progression des recettes. Les deux manifestations les plus récentes de cette loi économique ont été constatées à New-York où, depuis la construction des « elevated », les tramways qui circulent *sous* ces lignes aériennes, au lieu de voir leur trafic diminuer l'ont vu au contraire s'accroître dans de fortes proportions ; et à Londres, où la mise en service du nouveau métropolitain n'a causé aucun préjudice aux affaires des petits omnibus rapides et leur a même procuré de nouveaux éléments de trafic en apportant un surcroît d'activité à la circulation londonienne.

Ce phénomène, d'ordre pour ainsi dire psychologique, car il vient de ce que le public s'habitue peu à peu à effectuer en tramway certains trajets qu'il faisait d'abord à pied, a une grande importance et ne doit pas être perdu de vue par tout actionnaire d'une Société de transports en commun.

Passant ensuite à des arguments plus matériels, M. Jules Roche a fait remarquer que, jusqu'à présent, la progression des recettes de la Compagnie a été très rapide. Si l'on compare la première semaine de juin 1901, où la recette moyenne a été de 8.949 fr. par jour, avec la dernière semaine de mai où la recette était de 8.326 fr., on constate une augmentation de 623 fr. par jour. Pour les 20 premiers jours de juin, la recette quotidienne moyenne se chiffre par 9.251 fr., contre 8.454 fr. pour les 20 premiers jours de mai, soit une augmentation de 797 fr. par jour.

Il y a actuellement en service quotidien 108 voitures, dont chacune fait 93 fr. 50 de recettes. Ce chiffre est très rapproché de celui du mois de janvier, alors qu'il n'y avait que 48 voitures en service. Il ne semble donc pas exagéré de supposer que lorsque tout le réseau sera

en exploitation, avec 300 voitures, la recette moyenne sera d'environ 92 fr. par voiture et par jour. Dans ces conditions, la recette journalière pour l'ensemble du réseau pourra être d'environ 27.500 fr.

Quant au coefficient d'exploitation, il est descendu, a déclaré le Président, de 85 à 65 0/0, bien qu'on soit encore dans la période d'essai et de mise en train et la Compagnie espère arriver, dans l'avenir, à l'abaisser à 60 0/0.

Ces déclarations, exposées avec une grande précision par le Président de la Compagnie, ont très favorablement impressionné l'auditoire. Sollicité par un actionnaire de les formuler par écrit et de leur donner une publicité officielle, M. Jules Roche a fait observer qu'il n'appartenait pas à des Administrateurs de faire d'autre publication officielle que celle du rapport annuel qui concerne des faits accomplis. Il a ajouté, d'ailleurs, que ses déclarations seraient très probablement reproduites, et qu'il leur serait donné ainsi toute la publicité désirable.

Un actionnaire ayant demandé à quelle date approximative le réseau serait en plein rendement, M. Jules Roche a répondu que la date du 31 décembre 1901, comme extrême délai, paraisssait admissible. Il a tenu cependant à faire toutes réserves, l'achèvement des travaux dépendant de l'activité de la *Compagnie Générale de Traction*, qui fait tous ses efforts pour arriver à ce résultat. En ce qui touche la deuxième ligne de pénétration, celle de Bondy à la place Saint-Michel, elle sera très prochainement ouverte à l'exploitation dans toute sa longueur. Quant à la ligne de Pantin à Ivry, elle commencera vraisemblablement à fonctionner dans la première quinzaine de juillet, sauf à la traversée du Bois de Vincennes.

Cette question a conduit le Président à parler du système Diatto et à déclarer que les travaux de modification exigés par la Préfecture sont à la charge de la *Compagnie Générale de Traction* et que la *Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien*, qui est absolument autonome et indépendante de celle-ci, n'a pas à intervenir pécuniairement dans la dépense qui résultera de ces travaux.

Prenant texte des déclarations mêmes du Président, un autre actionnaire a cherché à dégager l'avenir réservé aux actions.

« Si, a-t-il dit, en substance, vous admettez une recette moyenne par jour de 27 à 28.000 fr., le jour où le réseau sera en pleine exploitation, cela équivaut à dire que vous tablez sur 10.000.000 de recettes par an. Avec un coefficient d'exploitation de 60 0/0, reconnu parfaitement possible, cela donnera une recette nette de 4 millions de francs.

« Ces deux chiffres admis, a-t-il ajouté, il vous suffira de nous indiquer le nombre de millions dont vous avez besoin, en dehors du capital social, pour que nous en déduisions la part qui reviendra aux actionnaires. »

Sur ce dernier point, le Président, pris d'un scrupule peut-être exagéré, a tenu à être très réservé ; il a simplement reconnu qu'une première somme de 17 millions avait été empruntée à la *Compagnie Générale de Traction* et qu'elle serait certainement insuffisante.

Il nous sera possible cependant de combler cette lacune :

Il résulte, en effet, de renseignements particuliers puisés à bonne source, que la Compagnie, lorsqu'elle sera complètement équipée, aura une dette obligataire de trente millions.

L'intérêt et l'amortissement de ces obligations exigeant 1.800.000 fr., c'est une somme de 2.200.000 fr. qui resterait à répartir aux actions, ce qui constituerait un dividende de plus de 5 0/0 au pair, et, sur les cours actuels, un dividende de plus de 10 0/0. Ce sont là, on le reconnaîtra, des prévisions de nature à rassurer les actionnaires de l'Est-Parisien et à leur faire envisager l'avenir avec confiance.

***

B. *Compagnie des Tramways mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest Parisien).* — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a été tenue le 22 courant, sous la présidence de M. Dupuy-Dutemps, président du Conseil. 82 actionnaires porteurs de 143.240 actions, étaient présents ou représentés.

Le rapport lu, au nom du Conseil, fournit des renseignements intéressants sur l'état du réseau. D'après ce document, la Compagnie dispose actuellement de 117 kil. 200 m. de lignes concédées, transférées ou exploitées par contrat ; de 48 kil. 461 m. de lignes projetées, mais dont l'acceptation est subordonnée aux conditions finales de la concession. La Compagnie espère que l'exploitation de ce réseau lui donnera de bons résultats.

C'est, en effet, dans la région qu'il traverse, que l'accroissement de la population se produit avec le plus d'intensité. En trente-cinq ans, de 1861 à 1896, cette population a augmenté de 300 0/0 dans la banlieue nord-ouest ; l'augmentation correspondante dans les autres communes réunies de la banlieue n'a été que de 200 0/0.

D'autre part, les tarifs sont plus rémunérateurs que sur les lignes de pénétration dans Paris ; les lignes sont concédées non pas pour trente ans, mais pour une période qui varie de trente à soixante-quinze ans ; enfin, les conditions d'établissement des voies garantissent le minimum d'entretien de ces voies et de dépense d'énergie pour la traction.

L'entreprise qui fait l'objet de la Société parait donc renfermer tous les éléments de prospérité. Si les lignes n'ont pas les fortes recettes des réseaux parisiens, par contre elles ont heureusement l'avantage d'échapper aux lourdes charges de ces derniers.

Ceci exposé, le rapport a donné les résultats obtenus, dans l'exercice 1900, sur les lignes en exploitation, après avoir fait observer que l'Exposition n'a pas favorisé les tramways de la banlieue, et que la Compagnie a eu à subir les conséquences de la hausse excessive (passagère heureusement) des combustibles et des matériaux.

La ligne de *Saint-Germain à Poissy* est en bénéfices avec un produit brut kilométrique de ligne de 16.000 fr. environ par année ; dans son dernier exercice, le produit brut a été de 1.215 fr. par kilomètre-train.

La ligne de *Paris (Etoile) à Saint-Germain*, exploitée depuis le 1er avril 1900, pour le compte et en participation avec la *Compagnie du Tramway à vapeur de Paris à Saint-Germain*, a donné, en 1900, un produit brut de 630.845 fr., au lieu de 571.526 fr. en 1899. Son matériel a été exceptionnellement réfectionné l'année dernière, et l'on a eu à subir les conséquences de la hausse du combustible et des matériaux. Néanmoins, la Compagnie espère que, dans l'avenir, la réduction proportionnelle des dépenses réservera un bénéfice d'exploitation très satisfaisant.

A fin mai 1901, la progression des recettes sur l'année dernière était déjà de 35.054 fr.

La ligne de *Paris à Maisons-Laffitte et Colombes* n'est exploitée que depuis le 10 septembre 1900 ; le total des recettes, jusqu'à fin décembre, n'a été que de 41.632 fr. Depuis l'exercice 1900, la situation s'est améliorée : les recettes ont été de 13.777 fr. en janvier, 16.571 fr. en février, 24.854 fr. en mars, 35.339 fr. en avril, 46.108 fr. en mai.

La ligne de *Montmorency à Enghien et Saint-Gratien* n'est exploitée que provisoirement par la Compagnie, en attendant le transfert de la concession ; en 1899, ses recettes brutes ont été de 116.312 fr. ; en 1900, de 124 162 fr. ; cette affaire, dit le rapport, ne donne pas de satisfaction à la Compagnie, mais cette dernière a l'espoir de la rendre meilleure lorsqu'elle aura pu la souder à son réseau, par la création d'autres lignes.

L'analyse du bilan n'exige pas de commentaires particuliers : comme pour l'année précédente, il n'a pas été ouvert de compte de profits et pertes, par la raison que les lignes ne sont pas entrées dans la période d'exploitation normale, et que logiquement on doit faire passer le solde d'exploitation au compte de premier établissement des lignes, jusqu'à ce que tout le réseau soit en service ordinaire sans les charges des essais, de l'organisation de l'exploitation, de l'instruction du personnel, et des frais exceptionnels de la période dite de mise en train.

Le Conseil a déclaré faire tous ses efforts pour que cette période soit close le plus tôt possible, en agissant comme il convient envers les entrepreneurs et fournisseurs.

Après la lecture du rapport des commissaires des comptes, un actionnaire a demandé des explications sur le paragraphe suivant de l'actif du bilan :

Les actionnaires devaient, en fin d'exercice, 5.027.875 fr., dont 407.125 fr. sur le troisième quart échu au 15 juillet 1900 et 4.620.750 fr. sur le quatrième quart dont le versement a été reporté au 20 janvier 1901.

Nous n'avons pas cru devoir appliquer l'article 19 des statuts jusqu'à ce que nous en ayons besoin, les sommes en retard étant productives d'intérêt à 5 0/0 l'an. Quand il y aura lieu, nous prendrons les mesures conformes à vos intérêts.

M. Dupuy-Dutemps a répondu que la Compagnie n'ayant pas besoin d'argent, pour le moment, elle avait préféré laisser toute latitude aux actionnaires pour différer leurs paiements, car les versements en retard rapportent intérêt au taux statutaire de 5 0/0 l'an, taux plus avantageux que celui consenti par les banques dépositaires de fonds de la Compagnie. Par contre, des injonctions légales ont été faites à ceux des actionnaires qui avaient manifesté l'intention formelle de ne pas effectuer les versements convenus.

Quelques actionnaires ayant manifesté la crainte de voir le Conseil de la *Compagnie des Tramways Mécaniques* un peu trop complaisant à l'égard de la *Compagnie Générale de Traction*, ont reçu ensuite l'assurance que les contrats en cours ont toujours été exigés et discutés conformément aux intérêts des actionnaires.

La ligne de *Montmorency à Enghien et Saint-Gratien*, qui est exploitée actuellement à titre provisoire par la *Compagnie des Tramways Mécaniques*, est l'objet de toute l'attention du Conseil qui n'hésitera pas, si besoin est, à formuler une demande en résiliation du marché de 1.800.000 fr. conclu à ce sujet avec la *Compagnie Générale de Traction*.

Les représentants du groupe en procès avec la Compagnie ont fait ensuite une série d'interpellations ayant surtout rapport avec les points en litige. Le président a refusé d'y répondre et le débat commençait à dévier, lorsqu'une question très précise posée par un actionnaire a ramené la discussion sur son véritable terrain.

Celui-ci a demandé à quel moment les 117 kilomètres du réseau seront en exploitation définitive et si le capital-actions de 24 millions sera suffisant pour assurer cette mise en exploitation.

En réponse à cette demande, le Président a formellement déclaré que les 117 kilomètres seront complètement exploités avant la fin de l'année et qu'il ne sera pas nécessaire d'avoir recours à l'emprunt. Le capital souscrit est représenté par les lignes, par les terrains achetés, par le matériel servant à l'exploitation, et la Compagnie n'a pas contracté de dettes : elle avait été autorisé, lors de sa formation, à émettre des obligations jusqu'à concurrence de 12 millions ; elle n'a pas eu recours à ce moyen et très vraisemblablement elle n'y aura pas recours. Peut-être, si la transformation de la ligne de Saint-Germain en exploitation électrique doit s'effectuer, aura-t-on besoin d'une somme de 4 millions de francs, mais cette transformation n'est pas certaine et la Compagnie se procurera cette somme, si elle en a besoin, en utilisant une des nombreuses combinaisons qui se présentent à elle et sur lesquelles le Conseil ne peut insister outre mesure.

Ces explications ont donné pleine satisfaction à l'assemblée et toutes les propositions ont été votées à l'unanimité.

***

C. Compagnie électrique des Tramways de la Rive-Gauche de Paris. — Les conditions dans lesquelles s'est faite l'assemblée générale de cette Compagnie, — assemblée qui a eu lieu le 22 courant au siège social, sous la présidence de M. Durand Claye — nous empêchent d'analyser aussi longuement que nous l'aurions désiré les résultats de l'entreprise. Non seulement tous les représentants de la presse en ont été rigoureusement exclus, mais il n'a été distribué aux actionnaires présents ni rapport du Conseil ni compte de profits et pertes.

En attendant que ces documents nous soient communiqués, nous dirons seulement que la Compagnie est concessionnaire de deux lignes semi-circulaires : *Boulogne-Montreuil* et *Boulogne-Vincennes*. L'exploitation de la première de ces lignes n'a commencé que depuis quelques mois, tandis que la seconde n'est exploitée que sur la plus mauvaise moitié de son parcours. Une ligne de pénétration d'*Arcueil-Cachan à l'Hôtel de Ville* a été, en outre, concédée à la Compagnie, mais elle est encore en cours de construction.

Les comptes de l'exercice 1900 se soldent par une perte de 104.555 fr. 44, que le Conseil a décidé de porter au compte de premier établissement.

Dans le bilan au 31 décembre, ce compte, qui comprend les travaux exécutés ou à exécuter pour l'établissement des voies par la *Compagnie Générale de Traction*, s'élève à 12.144.861 fr. L'actif, que complètent les approvisionnements, le matériel et les débiteurs divers, atteint 13.328.462 fr. Au passif figurent, en dehors des 12 millions du capital, le solde du forfait avec la *Compagnie Générale de Traction*, soit 1.150.000 francs, les créanciers divers pour 159.720 fr. et quelques comptes de peu d'importance.

D'après les déclarations faites par le président, en réponse à diverses questions posées, le tarif de 10 centimes pour la traversée de Paris sur la ligne de *Boulogne-Vincennes* est très onéreux, aussi la Compagnie a-t-elle demandé la division de ce trajet en deux sections à 0 fr. 10 ; elle n'a pas encore obtenu de solution. Cette ligne, du reste, n'est pas encore en exploitation totale : elle le sera seulement à la fin de juillet. Par contre, l'achèvement de la ligne *Arcueil-Cachan* obligera la Compagnie à se procurer des ressources nouvelles.

En ce qui concerne les relations de la Société avec la *Compagnie Générale de Traction*, le président a constaté les préjudices causés par les retards apportés à la livraison du matériel. « Ces préjudices, a-t-il ajouté, exigent une compensation et le paiement de ce qui reste dû à cette Compagnie sera ajourné jusqu'à ce qu'elle ait été obtenue. »

Après cette déclaration, l'Assemblée a approuvé les comptes qui lui étaient soumis et a voté les résolutions proposées.

***

D. Compagnie des Tramways de l'Ouest-Parisien. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a été tenue le 22 courant, sous la présidence de M. de Chevigné, président du Conseil. 33 actionnaires, porteurs de 9.953 actions, étaient présents ou représentés.

Le premier exercice de la Compagnie comprend la période écoulée depuis la fondation, c'est-à-dire le 8 juin 1899, jusqu'au 31 décembre 1900. Il a été presque exclusivement consacré aux travaux d'établissement des lignes et à la mise en train du service. Le réseau se compose des lignes suivantes : *Châtenay-Champ-de-Mars*, 13 kilom. 700 ; *Billancourt-Champ-de-Mars*, 8 kilomètres ; *réseau de la ville de Boulogne*, 7 kil. 200 ; soit, ensemble, 29 kilomètres environ.

Pour faire face aux dépenses d'établissement de son réseau, la *Compagnie des Tramways de l'Ouest-Parisien* a dû porter, en février 1900, à 8 millions de francs son capital primitif de 4 millions et, de plus, elle a passé avec son entrepreneur général, la *Compagnie Générale de Traction*, en juillet 1900, un contrat lui assurant une avance de 5 millions de francs jugée nécessaire à l'achèvement des travaux.

Les lignes sont aujourd'hui entièrement construites et elles ont été ouvertes au public dans le courant de l'année 1900, mais au 31 décembre de cette année, 20 voitures seulement étaient en service alors que le nombre total de véhicules prévus pour l'exploitation normale du réseau est de 115 voitures : on voit donc que le dernier exercice ne pouvait donner aucun résultat.

Dans le bilan, nous constatons seulement que le solde

débiteur du compte de profits et pertes est de 51.947 fr.07: ce solde n'a pas été ajouté au compte de premier établissement, comme il est souvent d'usage de le faire lorsqu'il n'y a pas eu d'exploitation. Il figurera au débit du compte de profits et pertes de l'exercice 1901 et devra, par suite, être entièrement amorti avant toute distribution de bénéfices.

Après la lecture du rapport, un actionnaire a demandé si la Compagnie se bornera aux 29 kilomètres qui composent le réseau actuel.

Le président a répondu qu'évidemment la pénétration dans Paris est indispensable pour l'augmentation des recettes : En tous cas le Conseil d'Etat est saisi actuellement d'une demande de concession de réseau dans le département de Seine-et-Oise.

En ce qui concerne les rapports avec la *Compagnie de Traction*, M. de Chevigné a déclaré que la Société est en bons termes avec cette Compagnie et que les affaires en cours se règleront en absolue justice et au mieux des intérêts de l'Ouest-Parisien.

Toutes les résolutions soumises aux actionnaires ont été votées à l'unanimité.

***

Nous écrivions la semaine dernière :

« Ce que les actionnaires ont surtout besoin de connaître, ce sont les conditions dans lesquelles les quatre Compagnies doivent recevoir leurs lignes et leur matériel d'exploitation de la Société mère; les moyens financiers mis à leur disposition par la *Traction*, et les dates précises de l'achèvement de leur réseau respectif. »

Nous constatons avec plaisir que deux au moins de ces Compagnies — et ce sont les deux plus importantes — ont fourni sur ces divers points les explications attendues; les déclarations faites par les Présidents de l'*Est-Parisien* et des *Tramways mécaniques des Environs de Paris* nous permettent de croire qu'aucun obstacle financier n'empêchera la mise en exploitation de leur réseau complet dans le courant de la présente année.

GEORGES BOURGAREL.

LA CRISE DU MARCHÉ ALLEMAND

Le télégraphe nous a appris, hier, qu'une nouvelle banque allemande : la *Leipziger Bank*, avait suspendu ses paiements. Le marché financier allemand, déjà fortement ébranlé par les débâcles successives de plusieurs banques provinciales et la dépréciation générale de toutes les valeurs industrielles et financières, sentira profondément les effets de cette nouvelle catastrophe.

La crise qui sévit actuellement sur tous les marchés allemands est d'une intensité extraordinaire. Elle a eu pour point de départ le recul des diverses industries qui ont procuré pendant plusieurs années une prospérité inouïe à l'Allemagne. La réaction qui a commencé à se produire sur les industries du fer, s'est propagée peu à peu sur toutes les branches de la métallurgie électrique, et a fini par ébranler les banques qui, dans l'Empire, sont intimement associées aux usines et aux fabriques.

Notre correspondant d'Allemagne nous a tenus au courant de toutes les phases successives de cette décadence. Il nous a montré, d'abord, les établissements métallurgiques grisés par plusieurs années de prospérité, préparant eux-mêmes leur ruine par une surproduction effrénée et une augmentation insensée des installations et des frais généraux. La diminution de la consommation intérieure, la fermeture de nombreux débouchés, le renchérissement des prix de la matière première et les efforts de la concurrence américaine ont causé, subitement, un brusque arrêt dans la fabrication et les bénéfices.

On a dû arrêter le travail et abaisser les prix de vente à des niveaux où le gain était presque nul. Les métallurgies tenaient une trop grande place dans la vie économique de l'Allemagne pour que le malaise ne soit pas bientôt devenu général. D'ailleurs, les autres industries subissaient les mêmes effets des mêmes causes.

Partout il y avait eu surproduction, entassement dans les stocks, bâtisses et installations ruineuses et, dans les Bourses, spéculation imprudente sur les valeurs industrielles. Toute cette prospérité factice reposant sur les bases fragiles d'une surproduction qui avait, un instant, par fortune, trouvé beaucoup de débouchés, mais devait s'écrouler au premier hasard contraire.

Les Banques ont trop travaillé avec les fabricants, elles ont trop cédé au vertige universel, elles ont trop rempli leurs portefeuilles de titres industriels pour ne pas voir aujourd'hui leur sort lié à celui des industries et leur situation compromise par la chute de celles-ci. Ce sont les banques hypothécaires qui ont été atteintes les premières : on se rappelle la mémorable déconfiture des *Preussiche Hypotheken Aktien Bank* et de la *Deutsche Grundschuld Bank*. Au fond de ces krachs qui ont ouvert la série, on a trouvé, surtout des spéculations malheureuses sur les actions industrielles. On était à peine remis de l'émotion, qu'on apprit la faillite du *Dresdner Credit Anstalt* qui était, à proprement parler, une Banque de valeurs industrielles.

Le bruit courait depuis longtemps que cette Banque éprouvait de gros embarras et ses actions avaient fléchi dans l'espace de deux mois de 140 à 18 0/0. On la savait intimement liée à la *Compagnie Kummer*, Société locale d'électricité, qui avait été obligée de déposer son bilan après avoir vu tomber ses actions de 220 à 8 0/0. Cette dernière nouvelle avait d'autant plus de gravité que les engagements de la Compagnie étaient considérables et que l'on évalua immédiatement à une somme de 50 millions de marks la perte qui devait être subie par les créanciers.

C'était la plus grande catastrophe financière qui se fût jamais produite à Dresde; elle a provoqué la plus grande méfiance contre les Banques et surtout contre le *Dredsner Crédit Anstalt*, qui était particulièrement lié avec elle ; un véritable *run* se produisit alors aux portes de cette Société, il fallut la défendre contre un envahissement, et celle-ci, impuissante à satisfaire aux demandes de ses créanciers, dut demander l'appui des autres Institutions.

La *Dresdner Bank* et la *Deutsche Bank*, toutes deux intéressées largement dans le *Credit Anstalt*, consentirent à avancer contre garantie, 6.500.000 marks, afin de permettre à ce dernier de rouvrir ses portes et de satisfaire les créanciers les plus pressés; il fut décidé que tous les paiements de traites acceptées seraient renvoyés au 5 septembre et que, d'ici là, les banques prêtant leur concours feraient une enquête sérieuse sur les affaires dans lesquelles le *Credit Anstalt* était intéressé, notamment sur celles se rapportant à la Compagnie *Kummer*, afin d'établir un plan de réorganisation.

Dès ce moment, on jugea difficile que le *Credit Anstalt* pût se tirer à son honneur de cette crise. La suite a pleinement confirmé ces prévisions.

Aujourd'hui, c'est la *Leipziger Bank* qui sombre, victime des spéculations malheureuses de son directeur, toujours sur les valeurs industrielles, dont son portefeuille était bourré. Aux dernières nouvelles, on annonçait que la liquidation était impossible et la faillite inévitable.

Chose presque incroyable, mais néanmoins certaine : la *Leipziger Bank* est engagée pour 80 millions de marks dans les affaires de *Treber-Trocknungs Gesellschaft*, Société pour le séchage des drèches (résidus de la fermentation des grains et du malt), à Cassel! C'est petit à petit que la *Leipziger Bank* a été entraînée pour ce total dans les dettes de la Société.

La *Treber-Trocknungs-Gesellschaft*, forte de l'appui de la Banque, s'était lancée dans une foule d'affaires,

avait créé des filiales, augmenté ses frais jusqu'au moment où la Banque s'était trouvée engagée pour 80 millions. Aujourd'hui, les deux établissements sont bloqués ensemble. Et telle a été la panique, que la *Dresdner Bank*, une voisine de la *Leipziger Bank* et qui ne paraît guère atteinte par le malheur de l'autre, a vu depuis hier une queue à tous ses guichets.

Une foule absolument affolée retire les dépôts et les avances; la Banque prétend tout pouvoir rembourser.

Pendant que la foule se pressait ainsi aux guichets de la *Dresdner Bank*, les créanciers de la *Leipziger Bank*, assistés des représentants de la *Reichsbank*, de *Sæchsische Bank* et de la *Bayerische Hypotheken Bank* se réunissaient au siège social. C'est là qu'on a reconnu la nécessité d'une déclaration en faillite.

L'examen de la situation a établi que la Banque a environ 92 millions de marks d'obligations contre 195 millions 1/2 à l'actif; l'actif devrait complètement s'éteindre et 167 millions de marks seraient disponibles, d'après le calcul de la direction, pour les actionnaires. Il faut, d'ailleurs, tenir compte des pertes qu'éprouvera la Banque en réalisant ses engagements de 80 millions de marks avec la Société de séchage de Cassel.

Voilà le rapide historique du dernier événement qui a révéié, une fois de plus, le danger des spéculations exagérées où sont tombés tous les établissements de crédit allemands. Nul doute que ces exemples ne portent les autres à une plus grande prudence dans leurs rapports avec les industries, au moins jusqu'à la fin de la crise qui les mine toutes si profondément.

LÉON PICARD.

Informations Économiques et Financières

Dividende de la Banque de France. — Dans sa séance du 25 courant, le Conseil général de la *Banque de France* a fixé le dividende brut du 1er semestre 1901 à........................ Fr. 65 625

L'impôt étant de 2 625

le dividende net est de........................ Fr. 63 »

La redevance payée à l'État calculée sur la moyenne de la circulation productive et du taux de l'escompte a été de 2.196.000 fr., ce qui permet d'augurer que, pour l'année entière, elle sera d'environ 4 millions 1/2.

Le dividende du 1er semestre 1900 avait été de 75 fr. et la redevance de 2.985.000 fr., soit 12 fr. par action, mais les affaires en général et celles de la Banque en particulier avaient été beaucoup plus actives qu'en 1901, avec un taux de l'escompte et des avances plus élevé. Au cours actuel, l'action de la *Banque de France* se capitalise dans les environs de 3 1 2 0 0.

Crédit Foncier de France. — Voici l'avis de répartition de l'émission de 59.000 actions nouvelles du Crédit Foncier de France :

Après attribution des actions souscrites, à titre privilégié, les actions disponibles seront réparties de la manière suivante entre les souscriptions présentées à titre éventuel.

Les souscripteurs recevront un nombre d'actions nouvelles égal au nombre d'actions anciennes présentées à l'appui de leur souscription.

Les actionnaires qui ont présenté des souscriptions réductibles pour un nombre d'actions supérieur à celui des actions anciennes déposées par eux recevront, en outre, 16 0/0 de leur demande, toute fraction comptant pour une action entière.

Le versement de répartition devra être effectué au plus tard le 16 juillet.

La délivrance des nouvelles actions aura lieu après l'accomplissement des formalités consacrant l'augmentation du capital social.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Le dépôt des statuts de cette Société a été effectué le 25 juin courant aux études de MMes Dufour et Lanquest, notaires à Paris.

Sa première assemblée constitutive aura lieu à Paris, du 10 au 15 juillet.

Compagnie Française des Câbles télégraphiques. — Dans l'*Economiste Européen* du 18 mai dernier, nous avons analysé le projet de loi déposé à la Chambre, portant approbation « d'une convention conclue le 28 mars 1901 entre l'Etat et la *Compagnie Française des Câbles télégraphiques* pour l'établissement, l'entretien et l'exploitation de câbles télégraphiques sous-marins ».

Ce projet de loi a été adopté par la Chambre des députés dans sa séance d'hier, 27 juin.

La convention, ainsi ratifiée, a pour but, on se le rappelle, en consolidant la situation d'une Société, qui a fait beaucoup pour l'établissement d'un réseau national sous marin, de garder à notre disposition le seul organisme d'exploitation qui, pour le moment, peut seconder notre action et nous donner un concours profitable à l'intérêt du Trésor.

Elle a aussi, entre autres nouveaux avantages, celui d'assurer le doublement effectif de notre ligne avec l'Amérique et le maintien en bon état du réseau tout entier de la Compagnie.

Chemin de fer de Haïphong-Yunnan-Sen. — Nous avons reproduit, la semaine dernière, le texte du projet de loi ayant pour but d'approuver une convention passée par le Gouvernement général de l'Indo-Chine avec un groupe d'établissement financier de Paris pour la construction du chemin de fer du Yunnan.

La Commission des colonies chargée d'examiner ce projet a déposé le 24 courant un rapport favorable à cette convention. Ses conclusions sont à citer :

Pour répondre à des préoccupations assez naturelles à la suite des événements dont Pékin a été le théâtre, nous dirons que la population du Yunnan, qui d'abord n'est pas chinoise d'origine, s'est toujours montrée accueillante et douce dans ses relations avec les Français. Elle paraît, nous a-t-on dit, accepter très volontiers l'idée du chemin de fer, dont on lui a fait comprendre, par une patiente et adroite propagande de plusieurs années, tous les avantages. Les questions toujours délicates soulevées en Chine par le respect qu'on exige pour les tombeaux sont d'ores et déjà tranchées à l'amiable. Toutes les informations, en somme, concordent pour donner l'espoir que notre pénétration au Yunnan n'amènera aucun trouble, si elle reste essentiellement pacifique, comme c'est l'intention du Gouvernement et de la colonie, et comme c'est assurément votre volonté formelle.

Est-il nécessaire, avant de terminer, d'établir que la métropole elle-même est intéressée à l'exécution des grands travaux dont la ligne du Yunnan n'est qu'une partie ? Si ces travaux ont ouvert en Indo-Chine une ère d'activité nouvelle, répandu des sommes importantes entre les mains des indigènes sous forme de salaires, provoqué la création d'un outillage, qui fera du Tonkin comme une place forte bien armée pour l'attaque industrielle et commerciale de l'immense Empire voisin, la métropole, dont la garantie nominale ne jouera vraisemblablement jamais, n'en tirera pas de moins de profit. Un débouché nouveau pour ses capitaux, plus de *cent millions de fournitures* (aciers et fers, matériel roulant, outillage, chaux, ciments et explosifs), obligatoirement demandées en France, tel sera le premier résultat pour elle, en attendant ceux qu'apportera l'ouverture des nouveaux marchés que le rail veut aller conquérir.

Pour conclure, la Commission estime que les conditions qui ont paru au Gouvernement indispensables pour la conclusion de la présente convention ne sont pas hors de proportion avec les risques encourus et avec les résultats à atteindre, et elle recommande à l'approbation de la Chambre le projet de loi ci-après :

« Sont approuvées les clauses et conditions de la convention conclue le 15 juin 1901, par le Gouvernement général de l'Indo-Chine, pour l'exploitation de la ligne de chemin de fer de Haïphong à Yunnan-Sen et la construction de la section de cette ligne comprise entre Yunnan-Sen et Laokay. »

La discussion de ce projet de loi est venue hier à la Chambre, qui l'a adopté à mains levées.

Banque Impériale Ottomane. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Banque Impériale Ottomane* a eu lieu à Londres, le 26 courant. D'après le rapport lu à cette réunion, les bénéfices, pour l'exercice 1900, se sont élevés à 278.460 liv. st. La balance disponible est, au total, de 310.481 liv. st. Un dividende de 10 sh. par action a été proposé, représentant un intérêt de 5 0/0 l'an. D'autre part, une somme de 27.846 liv. st. a été placée à la réserve et 32.635 liv. st. ont été reportées à nouveau. En 1899, le même dividende avait été déclaré et 32.021 liv. st, avaient été reportées à nouveau.

Les actionnaires ont adopté cette répartition, puis lord Hillington, a pris la parole : « Nous avons dû, a-t-il dit, nous contenter des bénéfices faits au jour le jour. A Constantinople, les affaires ont été assez animées, notamment pour les exportations ; le chemin de fer d'Anatolie présente cependant une importante diminution de recettes. En Turquie et dans l'île de Chypre, au contraire, les bénéfices croissent rapidement. En 1897, ils ont été de 26.000 livres ; en 1898, de 38.000 livres ; en 1899, de 56.000 livres, et en 1900, de 72.000 livres. Les quantités de marchandises se sont accrues dans les agences de province. Quant aux rapports venus d'Egypte, ils ne sont pas aussi satisfaisants, en raison des fluctuations des cotons et d'autres produits. Au siège central, les dépôts de la Banque ont marqué en 1900 un progrès général. En ce qui concerne nos relations avec le Gouvernement impérial, nous pouvons dire que nous sommes avec lui sur le même pied que ces dernières années. »

M. le baron Hottinguer et M. Pyrame Naville ont été réélus membres du Comité général. « La Banque, dit le Président, doit être très heureuse d'avoir à Paris des représentants aussi distingués. »

Compagnie des Chemins de fer Andalous. — L'assemblée générale des obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Andalous*, convoquée par les soins de l'*Association Nationale des porteurs français de valeurs étrangères*, a eu lieu le 26 juin, à l'Hôtel Continental, à l'effet de se prononcer sur une prorogation du *modus vivendi*, conclu antérieurement. Cette prorogation avait été arrêtée entre la Compagnie et le *Comité de Défense des obligataires*. Plus de quinze cents obligataires étaient présents ou représentés à la réunion.

Ainsi que le mentionne le rapport lu par M. Tony Chauvin, délégué, jusqu'à présent « ce *modus vivendi* » a reçu son exécution. Le paiement en francs des coupons a été repris régulièrement depuis, y compris l'échéance du 1er juillet 1900. L'échange des « vales » délivrés en représentation des retenues de change sur les coupons depuis 1897 s'est effectué contre des actions de la Compagnie remises au pair. Le montant de ces échanges s'élevait au premier juin 1901 à 4.318.500 francs sur un total de « vales » en circulation atteignant environ 5.700.000 fr. Enfin, les amortissements arriérés et ceux en cours sont restés suspendus, en même temps que le paiement de la créance des banquiers était prorogée pour une durée égale à celle du *modus vivendi*.

Or, et bien que les résultats nets de l'exploitation, en 1900, aient accusé un excédent d'environ 2.151.500 pesetas, la Compagnie aurait eu à accuser un déficit, si elle avait eu à faire face à l'intégralité de ses charges pendant l'exercice 1900, et ce déficit résulterait des charges complémentaires suivantes :

Change 129 0/0 sur le paiement en francs des coupons du premier semestre 1900, effectué en pesetas, environ		669.000
Amortissement des obligations	1.383.000	
Change moyen 129 0/0 sur ce remboursement	401.000	
		1.784.000
Total		2.453.000
Déficit		302.000

Si l'on remarque que ces évaluations ont été faites à un change variant entre 120 et 129 0/0, et que, pendant le premier semestre de 1901, le taux du change a été en progressant jusqu'à 140 0/0, cours dans les environs duquel il se tient actuellement, on aura suffisamment démontré que les difficultés que rencontre la Compagnie pour arriver à un règlement définitif avec ses créanciers proviennent presque exclusivement de la hausse continue du change.

Le nouveau *modus vivendi* qui a été proposé aux obligataires, le 26 courant, et qu'ils ont voté à l'unanimité, réserve, comme le précédent, d'ailleurs, tous leurs droits, et continue à laisser l'amortissement en suspens, en obligeant la Compagnie au paiement en francs pendant sa durée. Mais ce qui ressort nettement des explications et des chiffres fournis, c'est que l'élévation du change espagnol est la clause presque exclusive des difficultés actuelles de la *Compagnie des Chemins de fer Andalous*.

En résumé, l'assemblée générale des obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Andalous* a approuvé le rapport du Comité et voté la prolongation du *modus vivendi* jusqu'au 1er janvier 1902, avec tacite prorogation de six en six mois et faculté réciproque de dénonciation un mois avant l'expiration de chacune de ces période. De plus, l'assemblée a renouvelé l'expression de son entière confiance à son Comité et remercié l'*Association Nationale* du concours permanent qu'elle apporte à la défense des intérêts des obligataires, et elle a émis le vœu que l'*Association* étudie particulièrement les moyens de remédier à la situation que crée, en Espagne, l'élévation continue du change.

Compagnie Impériale des Chemins de fer Éthiopiens. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu hier, 27 juin, sous la présidence de M. Chefneux, président du Conseil.

D'après le rapport lu à cette réunion, la première partie de la ligne, qui compte 106 kilom. 5, entre Djibouti et Daouenlé, a été ouverte au trafic à partir du 1er août et, bien que ce tronçon doive être l'un des moins productifs du réseau, les recettes encaissées jusqu'à la fin de l'exercice ont atteint 195.113 fr. 86, ce qui représente 4.400 fr. par kilomètre et par an. Elles ont été obtenues par le transport de 9.860 voyageurs et de 5.997 tonnes de marchandises.

Quant aux dépenses, elles ont été de 147.462 fr. 99, soit 3.330 fr. par kilomètre et par an, laissant un bénéfice de 47.650 fr. 87 qui figure au passif du bilan.

L'examen des comptes montre que pendant le dernier exercice, le capital-actions (18 millions) et le capital-obligations (12.916.750 fr.) n'ont pas subi de modifications. Les dépenses de premier établissement s'élèvent à 16.815.446 fr. 68, dont 12.435.270 fr. 05 pour construction de la ligne et 4.380.176 fr. 63 pour les frais généraux et la charge du capital.

Après la lecture des rapports du Conseil et des commissaires des comptes, M. Chefneux a fourni d'intéressants détails sur la marche de l'entreprise et sur sa situation financière. Il résulte de ces renseignements que la ligne est aujourd'hui construite sur une longueur de 142 kilomètres 600 ; à la fin de 1899 elle n'atteignait que 52 killomètres et 119 à la fin de 1900. Les 300 kilomètres de ligne seront achevés à la fin de 1902.

Les rapports ont été approuvés par les actionnaires et les résolutions votées à l'unanimité.

M. Hugues Le Roux, qui était présent à la réunion, a été prié par un des actionnaires de donner des renseignements sur le voyage qu'il vient d'accomplir en Abyssinie. Notre confrère s'y est prêté de fort bonne grâce et la conférence qu'il a ainsi improvisée sur les régions que la ligne du *Chemin de fer Ethiopien* doit réunir à la côte par Djibouti, présente un tel intérêt, que nous ferons en sorte de la reproduire dans un de nos prochains numéros.

Société Métallurgique de Montbard. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 26 courant en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication des comptes de l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 1900.

Il y a un an, en rendant compte des résultats obtenus en 1899, c'est-à-dire pendant le premier exercice de la Société, résultats qui s'étaient traduits par un bénéfice de 214.294 francs, le Conseil d'administration avait laissé entrevoir que l'année 1900 serait sensiblement meilleure. Ces prévisions étaient justes puisque le Conseil aurait été en droit d'annoncer, pour 1900 un bénéfice d'environ 500.000 francs bien légitimement acquis, si la crise aiguë qui sévit à l'heure actuelle sur toutes les industries métallurgiques ne lui avait fait un devoir de lui donner une affectation spéciale.

Faisons remarquer, en premier lieu, comment la Société procède à l'établissement de son bilan.

Les recettes et les dépenses de toute l'année sont mises en balance, et les dernières comprennent, bien entendu, les marchandises reprises à l'exercice précédent. Par suite, les bénéfices sont représentés non seulement par le solde de cette balance, mais aussi par la valeur de tous les stocks, approvisionnements et marchandises en fabrication qui existaient dans l'usine au dernier jour de l'année. Tous les stocks sont soigneusement classés, pesés, et leur prix de revient, exactement relevé sert, en temps normal, à l'estimation de leur valeur.

En observant ces règles, le bilan de la Société accusait, au 31 décembre dernier, un bénéfice de 500.000 francs comme il a été dit plus haut, mais le Conseil d'administration n'a pas cru qu'il lui fût permis d'en faire état, attendu que depuis le commencement de l'année en cours, une baisse considérable s'est produite dans le prix des aciers livrés par les forges. Elle est aujourd'hui d'environ 10 0/0 sur la moyenne de l'année dernière, et elle ne semble pas devoir s'arrêter là. De plus, les prix de vente des produits de la Société subissent une diminution et les commandes sont moins abondantes. C'est pourquoi, et pour ne pas éprouver trop de mécomptes à la fin de l'année 1901, il était nécessaire d'attribuer aux stocks repris de l'exercice précédent, une dépréciation proportionnelle à la baisse survenue.

Ces stocks, d'après l'inventaire normal, avaient une valeur supérieure à 1.525.000 francs. Le Conseil a donc réduit cette valeur de 160.000 francs, soit environ 10 0/0. De plus, il a appliqué 70.000 francs à une provision spéciale effectuée pour la liquidation de quelques comptes en suspens. Les bénéfices se trouvaient donc ramenés à 269.000 francs, et le Conseil s'est demandé s'il devait répartir cette somme. Mais, à l'unanimité il a décidé de l'employer tout entière à des amortissements.

Au reste, l'article 40 des statuts l'autorise et même l'oblige, avant toute répartition de dividende, à procéder aux amortissements que rend nécessaire la dépréciation des immobilisations et, en partie, celle des brevets. Il a donc amorti ce chapitre de 125.000 fr. et appliqué 143.900 fr. à l'amortissement des frais de constitution de la Société qui, au bilan au 31 décembre, figurent encore pour 343.900 fr. 25. Le solde du compte de profits et pertes s'est donc trouvé entièrement employé et il n'est rien resté pour la répartition d'un dividende. Mais ces mesures de prudence ont été hautement approuvées par les actionnaires, d'autant plus que la Société a récemment réussi à adjoindre à ses fabrications une industrie nouvelle, très prospère à l'étranger, et qui semble appelée à un grand développement : c'est la soudure autogène des métaux par les gaz oxhydriques. L'installation de cette industrie exige quelques dépenses, et on trouverait là, s'il était nécessaire, une nouvelle justification des réserves que le Conseil a constituées sur les bénéfices de l'année dernière.

Quant à l'avenir de la Société, il inspire toute confiance au Conseil et la vitalité de son industrie s'affirme par la résistance qu'elle oppose, en ce moment, à la crise intense dont souffre la métallurgie européenne. A l'encontre de beaucoup d'autres établissements similaires, l'usine de la *Société Métallurgique de Montbard* n'a pas chômé un seul jour cette année, son nombreux personnel ouvrier a conservé ses salaires et le carnet de commandes est assez bien garni pour que la Société puisse attendre, en travaillant, la reprise générale des affaires.

En vue de se procurer des fonds de roulement suffisants, la Société, jusqu'en fin de 1900, a demandé à ses banquiers des avances en compte courant qui atteignaient, d'après le bilan, 1.188.804 fr. 80 au 31 décembre dernier. Dès l'année dernière, les commissaires des comptes avaient appelé l'attention du Conseil sur les dangers que présentait l'exigibilité permanente de ces avances. Comme il n'y avait pas possibilité de remédier à cet état de choses au moyen d'une émission d'obligations, le Conseil a tenu, au commencement de 1901, à consolider cette dette en contractant un emprunt hypothécaire d'une durée de cinq années. A ce sujet le rapport du Conseil d'administration fait observer que la considération universelle qui s'attache au nom du prêteur (la *Société du Creuzot*), nom que la plus importante des forges de France se fait gloire de conserver, est, pour les actionnaires de la *Société Métallurgique de Montbard*, une garantie de l'estime dans laquelle cette entreprise est tenue par la haute industrie française.

Crédit Algérien. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 20 juin.

Les bénéfices de l'exercice 1900 se sont chiffrés par 708.441 fr. 11, y compris le report de l'exercice précédent de 72.851 fr. 62. Pour 1899, les profits s'étaient établis à 751.424 fr. 91, non compris le report de 36.426 fr. 49 de 1898, contre 586.358 fr. 37 l'année précédente.

La répartition, pour 1900, s'est effectuée de la manière suivante. Nous la rapprochons de celle de l'année dernière :

	Exercices	
	1899	1900
	En francs	
Réserve statutaire........	39.398 46	» »
Dividende de 40 francs par action..................	640.000 »	640.000 »
Tantièmes statutaires.....	35.601 32	31.779 47
Report à nouveau........	72.851 62	36.661 64
	787.851 40	708.441 11

Faisons observer que la réserve légale de la Société ayant atteint, l'année dernière, son maximum statutaire de 800.000 francs, il n'y a eu, par suite, aucun prélèvement à effectuer sur les profits de 1900.

L'assemblée générale a approuvé les bilans et les comptes qui lui étaient présentés. Elle a réélu comme administrateur, pour six ans, M. J. Peytel et nommé commissaire annuel M. Obermayer. Elle a aussi autorisé MM. Ch. Goudchaux et J. Peytel à participer directement ou indirectement aux traités qui sont ou seront passés avec la *Compagnie de l'Ouest-Algérien*.

Compagnie Générale des Eaux. — Les résultats obtenus par cette Compagnie, pendant l'exercice 1899, avaient permis à son Conseil d'administration de fixer le dividende à 74 fr. par action ; mais l'année 1900 s'est encore montrée plus favorable que la précédente, de sorte que la répartition a pu être portée à 76 fr. 50, soit en augmentation de 2 fr. 50. Au reste, voici comment se sont établis les comptes du dernier exercice comparés à ceux de 1899 :

	Exercices	
	1899	1900
	(En francs)	
Recettes brutes.................	14.7[illegible] 24	15.095.854 19
Moins :		
Frais d'exploitation..........	4.057.846 63	4.088.676 47
	10.671.4[illegible]	11.007.1[illegible] 72

D'une année à l'autre, il y a là une augmentation de profits nets de 335.680 fr. 11 qui a servi, en partie, à augmenter le dividende, ainsi qu'il ressort de l'état suivant :

	Exercices	
	1899	1900
	En francs	
Service des obligations	4.046.508 71	4.102.804 53
Frais généraux	556.946 95	629.545 51
Annuité pour amortissement des actions	88.000 »	88.000 »
Dividende : 74 fr. en 1899, et 76 fr. 50 en 1900	5.920.000 »	6.120.000 »
Report à nouveau	60 021 95	66 787 68
	10.671.477 61	11.007.177 72

Pendant l'année 1900, le service des eaux dans la banlieue de Paris a pris encore de nouveaux développements, et il a laissé un bénéfice de 4.765.732 fr. 38, supérieur de 200.412 fr. 91 à celui réalisé en 1899. Faisons observer que ces profits représentent les 44 25 0/0 des bénéfices totaux réalisés par l'entreprise.

Rappelons que cette Compagnie est au capital de 40 millions de francs divisé en 80.000 actions de 500 fr., sur lesquelles 6.158 actions ont déjà été amorties. Elle a, aussi, un capital-obligations qui s'établit, au 31 décembre dernier, à 76.703.664 fr. 35. Quant aux immobilisations, elles se décomposent ainsi :

	Francs
Compte de premier établissement	126.010.984 01
Immeubles et valeurs mobilières	4.543.607 51
	130.554.591 52

Ajoutons encore que les marchandises en magasin se chiffrent par 1.559.558 fr. 84, et que les réserves diverses de la Compagnie atteignent le montant de 14.007.670 fr. 36, non compris le report à nouveau de 66.787 fr. 68.

Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 8 courant.

L'exercice 1900 a été, pour cette entreprise, satisfaisant, et il a permis, de nouveau une petite augmentation du dividende. Voici, au reste, comment s'établit le « Compte de Profits et Pertes » comparé au précédent :

	Exercices	
	1899	1900
	(En francs)	
Produits nets des exploitations, affaires en participation, intérêts et produits divers	2.944.005	3.065.477
Moins :		
Service des obligations, frais généraux et comptes divers	1.668.484	1.651.261
Bénéfices nets	1.275.521	1.414.316

Ces montants ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1899	1900
	(En francs)	
Réserve statutaire	62.769	67.028
Dividende de 15 francs en 1899, et de 16 francs en 1900	1.200.000	1.280.000
Report à nouveau	12.752	67.288
	1.275.521	1.414.316

Il y a donc eu, comme on le voit, une augmentation du dividende de 1 fr. sur l'exercice 1899 qui, lui-même, avait permis une répartition supérieure de 1 fr. 50 à celle de 1898.

Pendant l'exercice 1900, la Compagnie n'a émis aucune obligation nouvelle, et le chiffre des affaires en participation n'a pas varié. Quant au compte de premier établissement, il n'a augmenté que de 334.850 fr., dont les deux tiers sont applicables à l'affaire de Bergame.

La ville de Naples n'a opéré aucun versement en 1900. Il n'est pas inutile de rappeler que la créance provenant de cette affaire atteint le montant de 12.888.494 francs. Il ne faut du reste, s'attendre à aucun paiement avant que les arbitres se soient prononcés, et ils n'auront terminé leur mission qu'au mois de novembre prochain. A noter que les abonnements particuliers se développent, à Naples, d'une façon satisfaisante. Au 31 décembre 1900, ils s'élevaient à 2.506.000 francs et les recouvrements s'opèrent d'une façon très régulière.

Compagnie Française de Matériels de Chemins de fer. — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour hier 20 juin.

L'exercice 1900-1901 a été encore en amélioration sur le précédent. Voici, en effet, comment s'établit le « Compte de profits et pertes » pour l'année sociale qui a pris fin le 31 mars dernier. Nous le rapprochons du précédent :

	Exercices	
Recettes	1899-1900	1900-1901
	(En francs)	
Bénéfices bruts sur fabrication	593.668 43	723.453 72
Dépenses		
Frais généraux :		
Administration, personnel et primes	132.985 25	153.887 99
Impositions, patente, assurances et loyer	43.483 70	34.088 10
Frais de bureaux et dépenses diverses	33.156 94	38.498 73
Allocation aux commissaires	1.200 »	1.200 »
Impôt du timbre des actions	2.400 »	2.400 »
Solde bénéficiaire	380.441 84	493.378 90
	593.668 43	723 053 72

Malgré l'augmentation des bénéfices, le Conseil d'administration a cru devoir fixer à 30 francs, comme pour l'exercice précédent, le dividende à répartir aux 7.000 actions de 500 francs qui représentent le capital social de la Société. Voici donc la répartition à laquelle il s'est arrêté :

	Francs
Au fonds d'amortissement	24.439 31
Dotation supplémentaire du fonds d'amortissement	73.051 74
Tantièmes du Conseil d'administration	28.934 69
Amortissement du compte de premier établissement	35.389 26
A la réserve extraordinaire	100.000 »
Dividende de 30 francs par action	210.000 »
Report à nouveau	21.563 90
Somme égale	493.378 90

Les progrès réalisés depuis trois ans par cette entreprise sont des plus sensibles, et à son bilan on ne trouve, comme passif réel envers des tiers, que le montant de 616.305 fr. 17, alors que l'actif entier s'élève à 5.877.193 fr. 02.

Société des Usines métallurgiques et Mines de Kertch. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu, comme nous l'avons mentionné précédemment, le 28 mai/10 juin à Saint-Pétersbourg. Elle a eu à examiner les comptes pour l'exercice 1899-1900 qui, commencé le 1er juin 1899, a pris fin le 31 décembre dernier.

Le « Compte de Profits et Pertes » s'établit ainsi :

	Roubles
Recette générale produite par la vente de la fonte	917.863 89
Moins :	
Frais généraux et d'exploitation	787.518 45
Solde bénéficiaire	130.345 44

Auquel il faut ajouter :

Bénéfices réalisés sur la vente du minerai en 1899	5.222 54
Bénéfices divers en 1900	1.260 01
Total	136.827 99

Le bilan de la Société se résume de la façon suivante :

Actif

		Roubles
Immeubles, hauts fourneaux, mines, voies ferrées, vapeurs, etc.		11.328.294 61
Biens meubles de la Société, inventaire des matériaux en magasin et au dépôt		1.103.642 35
Débiteurs divers pour compte marchandise livrée	392.106 54	
— Banques à l'étranger	1.316.817 56	
— pour travaux engagés (Cautionnements	1.452.783 70	
		3.161.707 80
Titres en dépôt :		
Appartenant aux Directeurs	75.000 »	
— à divers	1.896 »	
		76.896 »
Caisse		14.515 39
Comptes courants		31.915 39
Effets en portefeuille et en commission		1.851 »
Frais de premier établissement (constitution de la Société, etc.)		283.975 83
Frais d'équipement des mines et des vapeurs		418.866 87
Sommes transitoires		23.340 27
		16.445.005 93

Passif

Fonds social	14.999.812 50
Créditeurs	1.233.365 44
Dépôt	75.000 »
Profits et pertes	136 827 99
	16.445.005 93

Dans le rapport de la Direction, nous voyons que, du 1er juin 1899 au 31 décembre 1900, l'activité de la Société s'est principalement concentrée sur les travaux de construction et montage des usines métallurgiques à proximité de la ville de Kertch.

Les travaux entrepris ont été exécutés suivant les devis généraux de construction des usines approuvés par l'assemblée générale du 19 décembre 1899, et les résultats obtenus sont satisfaisants.

En 1900, on a terminé la construction de la partie la plus importante des usines, consistant en deux hauts fourneaux, dont le premier, n° 1, entra dans une période d'exploitation à partir du 1er juin 1900, et donna pendant sept mois, c'est-à-dire jusqu'au 31 décembre 1900, 1.552.225 pouds de fonte de bonne qualité.

La vente de cette fonte, après couverture de tous les frais d'exploitation, a donné un bénéfice net de 130.345 roubles 44, dont il a été parlé plus haut.

Pendant l'année en cours, la Société continuera les travaux de construction aux usines suivant les devis ci-dessus mentionnés et, en même temps, elle mènera de front l'exploitation des deux hauts fourneaux, n° 1 et n° 2.

Toute la production de fonte qui ne pourra pas être transformée avant l'achèvement des aciéries et des laminoirs sera vendue comme par le passé.

De l'exécution des devis est résultée la nécessité de donner pouvoir à la Direction de s'accréditer au fur et à mesure des besoins réels, et c'est ce que l'assemblée générale a approuvé. Elle a aussi approuvé que sur les bénéfices totaux de 136.827 roubles 93, il fût prélevé 5 0/0 pour être mis à la réserve, et a décidé de reporter le solde à l'amortissement du compte « Immeubles ».

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — Ainsi que nous l'annoncions dans notre numéro du 18 mai, les actionnaires du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* se sont réunis, le 31 mai, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

L'assemblée générale ordinaire a eu à examiner les comptes de l'exercice 1900, qui a pris fin le 31 décembre dernier. Ces comptes ont laissé un profit net de 1.393.322 fr. 06 qui, joints au reliquat de 69 mille 652 fr. 65 de 1899, ont porté à 1.462.974 fr. 71 le solde des profits disponibles. Ce montant a reçu l'attribution suivante :

	Francs
Prélèvement au profit de la réserve statutaire	69.666 10
Distribution aux actionnaires d'un dividende de 6 0/0 brut sur le capital versé	900.000 »
Prélèvement au profit des administrateurs 10 pour cent sur 573 655 fr. 96	57.365 60
Au fonds de prévoyance	250.000 »
A la réserve pour le domaine de la Société seule	66.701 14
A la réserve extraordinaire	100.000 »
Amortissement à raison de 10 0/0 du montant des frais de premier établissement de partie des nouvelles agences	9.505 42
A reporter à nouveau	59.736 45
Somme égale	1.462.974 71

Pendant l'année, le mouvement du « Portefeuille » s'est accru d'une somme de 90.011.804 fr. 68, qui a produit un excédent de bénéfices de 239.581 fr. 17 sur l'exercice 1899, et le solde de ce chapitre figure à l'actif pour un montant de 26.898.840 fr. 33, en augmentation de 1.224.580 fr. 78.

Cette augmentation a été favorisée, dans une certaine mesure, par la progression des « Dépôts à vue et à terme », qui se sont élevés à 30.336.431 fr. 76, contre 28.525.398 fr. 74 pendant l'exercice précédent. Elle aurait pu devenir plus importante, dit le rapport, si la prudence et, d'ailleurs, les statuts de la Société, n'avaient pas commandé impérieusement de maintenir l'équilibre entre le compte de dépôts et les disponibilités du portefeuille et de la caisse.

Avec l'augmentation de son capital, le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* se trouvera, sous ce rapport, désormais plus libre. A ce sujet, disons que, comme les comptes de l'exercice 1900, la proposition d'augmentation de capital a été votée à l'unanimité par l'assemblée générale extraordinaire qui a suivi l'assemblée ordinaire. En conséquence, le Conseil d'administration a été autorisé à porter le capital de 30 à 40 millions de francs au moyen de la création de 20.000 actions nouvelles de 500 francs, qui seront, comme les actions anciennes, libérées de 250 francs. Les possesseurs d'actions anciennes auront un droit de préférence à la souscription au pair des actions à émettre, et le Conseil d'administration a la faculté de fixer ultérieurement la date et les conditions de l'émission.

Ainsi que nous l'avons mentionné à la susdite date du 18 mai, cette opération va permettre à la Société d'obtenir du *Crédit Foncier de France* la main-levée de l'hypothèque globale de 4 millions de francs qu'il avait pratiquée sur l'ensemble du domaine du *Crédit Foncier et Agricole d'Algerie* en représentation d'un prêt de même montant consenti par lui antérieurement. En outre, elle mettra le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* à même d'élever son maximum des dépôts de 50 à 65 millions de francs, et enfin de développer la branche d'affaires nouvelles qu'elle a entreprise, c'est-à-dire les prêts hypothécaires maritimes, conformément à la loi du 10 juillet 1885.

Sultanats du Haut-Oubanghi. — Cette Société a clos son premier exercice le 31 décembre dernier.

Constituée au capital de 9 millions de francs divisé en 18.000 actions de 500 francs, cette Société a, dans le Congo français, une concession de 14 millions d'hectares bordés par l'Oubanghi, et sillonnés par de nombreuses rivières, affluents de ce fleuve. En dehors de son capital-actions, la Société a crée 18.000 parts de fondateur, et les bénéfices nets, après défalcation de tous frais, de toutes réserves et de tout amortissement, doivent se répartir ainsi : 75 0/0 aux actions, et 25 0/0 aux parts de fondateur.

Le bilan de la Société au 31 décembre 1900 se présente ainsi :

Actif	Francs
Apports	200.000 »
Frais de constitution	55.257 05
Frais de premier établissement	233.138 44
Mobilier à Paris	13.632 60
Matériel en Afrique	14.718 32
Approvisionnements	277.166 75
Cautionnements à l'État français, à l'État indépendant et à la *Compagnie du Chemin de fer du Congo*	150.796 50
Loyer d'avance	4.500 »
Impôt sur le revenu	4.888 20
Caisse	2.389 90
Fonds en reports	652.519 30
Portefeuille	716.246 45
Coupons à encaisser	4.501 60
Banquiers	28.447 25
Débiteurs divers	58.133 68
Agents d'Afrique	250 80
Versements non encore appelés sur les actions	6.749.625 »
	9.166.211 84
Passif	
Capital-actions	9.000.000 »
Créditeurs divers	166.211 84
	9.166.211 84

Quant au « Compte de Profits et Pertes », en voici le détail :

Dépenses	Francs
Frais généraux à Paris	79.342 86
Administrateurs et commissaires	53.000 »
Droits de timbre français	4.633 »
Redevance à l'État	50.000 »
Frais généraux en Afrique	106.178 92
Divers	1.032 40
	294.187 18
Recettes	
Intérêts des comptes courants, fonds en reports, coupons, etc.	61.028 74
Excédent des dépenses (frais de premier établissement)	233.158 44
	294.187 18

Au fond, les opérations de la Société n'ont commencé réellement qu'en janvier dernier, et le rapport dit que la récolte des mois de janvier et de février s'est élevée, pour la factorerie de Bangassou, à 5.000 kilogrammes d'ivoire et à 5.000 kilogrammes de caoutchouc.

Faisons observer que les concessions de la Société sont très éloignées de la côte, et que le Haut-Oubanghi de même que ses affluents, sont difficilement navigables en raison des nombreux « rapides » qui les coupent. Par contre, le pays est très riche, en ivoire surtout et, de plus, absolument vierge.

Ajoutons qu'au 1er mars dernier, huit agents européens étaient dans la concession, et trois factoreries étaient établies, à savoir : à Bangassou, à Rafai et à Sémio.

Avis et Décisions de la Chambre syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 juin, les 7.500 actions nouvelles de 500 pesetas ou francs, nos 60000 à 67500, de la Compagnie des Chemins de fer Andalous, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société négociable sur notre Marché se trouve porté de 60.000 à 67.500.

Le 26 juin, il a été détaché 65 fr. 652 (net 63 fr.) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 1.575 fr. pour 25 actions.

A partir du 5 juillet prochain, et jusqu'à nouvel ordre, les titres de l'emprunt Hongrois 4 0/0 or, datés de 1881, pourront circuler sans être munis de coupons. Toutefois, ces titres devront être accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

A partir du 5 juillet prochain et jusqu'à nouvel ordre, les titres de la Rente Italienne 5 0/0 pourront circuler sans être munis de coupons.

Les obligations de l'emprunt 4 0/0 1889 de la Ville de Caen étant appelées au remboursement anticipé dès le 1er juillet prochain, cesseront d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Les actions et obligations de la Société française d'Electro-Métallurgie, actuellement dénommée Société d'Electro-Métallurgie de Dives, ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux portant la nouvelle dénomination sociale, savoir :

Les obligations, à partir du 1er juillet ;

Et les actions, à partir du 18 juillet prochain.

A partir du 1er juillet prochain, les actions de capital et de jouissance de la Société d'Energie électrique, actuellement dénommée Société havraise d'Energie électrique, ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux portant la nouvelle dénomination sociale.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	20 juin	27 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
20 juin / 27 juin		
Or .... 2.466 471.918 / 2.464 059.992	3.588.280 293	3.584.636.305
Argent... 1.121.808.375 / 1.120.576 312		
3.588 280.293 / 3.584.636.305		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	205.047	14.820
Portefeuille Paris { Effets Paris	141.941.759	191.390.950
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	319.220.117	369 551.901
Avances sur lingots à Paris	5.716.000	5.615.000
Avances sur lingots dans les succursales	3.658.000	3.658.000
Avances sur titres à Paris	209 115.790	205.683.952
Avances sur titres dans les succursales	271.630.888	274.251.410
Avances à l'État	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.289	99.627.289
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	19.593.601	19.620.101
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales	5 827.852	857
Emploi de la réserve spéciale	8 407.444	8.407.444
Divers	60.832.944	80.161.678
Total	5 031.037.777	5 139.600.460
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10 000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilières de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	3.966.814.230	3 955 795.465
Arrérages de valeurs déposées	17.541 636	16.157.206
Billets à ordre et récépissés	10 062.621	9 520.564
Compte courant du Trésor, créditeur	180.345.002	219.579.406
Comptes courants de Paris	500.279.134	565 179.753
Comptes courants dans les succursales	66.661.668	86 151.558
Dividendes à payer	1.453.602	12 919.760
Escompte et intérêts divers	13 163.416	384.011
Réescompte du dernier semestre	1.724 631	1.228.039
Divers	46 036 386	53.670.187
Total	5.031.037.777	5 139.600 460

Comparaison avec les années précédentes

	1er juill. 1897	30 juin 1898	29 juin 1899	28 juin 1900	27 juin 1901
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.670.9	3.703.2	3 758.6	3.945.8	3.955.8
Encaisse	3.237.0	3.115.2	3 104.0	3.259.8	3.584.6
Portefeuille	720.0	877.1	778.5	833 7	560.9
Avances aux partic.	364 1	395.7	411.3	505 3	479.9
— à l'État	140.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	224.3	287 8	239.0	265.6	219.6
— partic.	544.2	541.9	531.0	617.5	645.3
Taux d'escompte	2 0 0	2 0 0	3 0/0	3 0 0	3 0/0
Prime de l'or	pair	2 ½ 0 00	½ 0 00	pair	pair
Bénéfices nets	77.8	339.1	564.6	509.7	383 2

Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Comme nous l'avons annoncé dans notre dernier numéro, les actionnaires de cette Société se sont réunis le 26 courant en assemblée générale ordinaire, sous la présidence de M. Denormandie.

Ils ont approuvé, dans toutes leurs parties, le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 1900/13 janvier 1901 et fixé à 35 fr. le dividende de l'exercice 1900.

M. le marquis de Beauvoir, administrateur sortant, a été réélu pour une période de six années; MM. Ed. Maneuvrier et J. Charton ont été nommés commissaires pour la vérification des comptes de l'exercice 1901.

Nominations d'Agents de Change. — Par décrets du Président de la République, en date des 18 et 23 juin 1901, rendus sur la proposition du Ministre des finances, MM. Toché (Jules-Emmanuel) et Ferronnière (Frédéric-Noël-Prosper) ont été nommés agents de change près la Bourse de Nantes, en remplacement de MM. Gouin (Georges) et Neumayer, démissionnaires.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 21 juin 1901, l'intérêt attaché aux Bons du Trésor est fixé à partir du 22 juin 1901 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois;

A 2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mai 1901 :

Versements reçus de 269.374 déposants, dont 37.127 nouveaux		36.883.859 74
Remboursements à 165.067 déposants, dont 22.789 pour solde	36.131.077 70	
Rentes achetées à 885 déposants, pour un capital de	911.375 01	
		37.042.452 71
Excédent de retraits		158.592 97

Nombre de comptes existant au 31 mai 1901 : 3.715.167.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les caisses d'épargne ordinaires, du 11 au 20 juin 1901 :

Dépôts de fonds	3.614.069 46
Retraits de fonds	5.299.390 08
Excédent de retraits	1.685.320 62

Excédent de dépôts du 1er janvier au 20 juin 1901 : 41 millions 508.122 fr. 10.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 juin 1901 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.421.941 fr. 27 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mai 1901

Reçu des déposants :

Paris	4 748 vers. dont	685 1ers vers.	1.006.720 52
Départem^ts	56 684 —	— 12.127 —	745.831 17
Ensemble.	61.432	12.812	1 752 551 69

Payé aux déposants — Arrérages de rentes viagères	1.102.526 »
Payé à leurs héritiers. — Remboursement de capitaux réservés	962.877 25
Ensemble	2.065.403 25
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 3.808 parties.	330.974 »
Le total des rentes viagères est de ..... réparties entre 252.474 titres.	35.905.600 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	154.940 47
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	2.241.394 88
En achat de bons du Trésor à 2 1/2 0/0	»

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kil.) (1)	1901	1900
	(En francs)	
Recettes du mois de mai	329.096	371.443
Recettes des mois antérieurs	1.291.525	1.591.066
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	1.620.621	1.962.510
Recettes kilométriques annuelles du mois de mai	34.908	39.400
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	35.291	42.737
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil.) (2)		
Recettes du mois de mai	251.412	309.010
Recettes des mois antérieurs	1.005.497	1.380.479
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	1.256.909	1.689.490
Recettes kilométriques annuelles du mois de mai	9.679	11.890
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	9.928	13.407

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 28 mai au 3 juin 1901** (22e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1901	Rec. br. de la semaine 1900	Recettes brutes des années 1901	Recettes brutes des années 1900	Différence pr 1901
Etat	2.916	870	901	19.127	18.964	+ 163
Paris-Lyon-Méditer	9.147	9.339	9.950	174 160	181 040	— 6.880
— Chemins Algériens	513	135	153	3.347	2.993	+ 354
Nord	3.750	4 285	5.013	89 580	95 599	— 6.019
Ouest	5.648	3.655	3.642	68.160	69 595	— 1.435
Orléans	7.036	4 339	4.428	88 159	87.367	+ 792
Est	4.862	3.508	4.141	69.627	73 040	— 3.413
Midi	3.508	1.964	2.113	41.536	43.297	— 1.761
Du 4 au 10 juin 1901 (23e semaine)						
Est-Algérien	898	136	115	3 054	2.739	+ 314
Bône-Guelma	1.137	198	132	3 438	3.086	+ 352
Ouest-Algérien	296	51	47	1.266	1 128	+ 138
Lignes Algériennes	668	59	53	1.299	1 455	— 155
Médoc	101	25	30	565	573	— 7

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Nous disions, il y a huit jours, que des réalisations plus ou moins forcées étaient à signaler. Ces réalisations ont encore continué pendant les premiers jours de la semaine ; puis la crise financière en Allemagne nous a, en outre, valu de nombreuses ventes pour compte étranger. Toutes les offres qui se sont produites ont d'autant plus pesé sur notre marché que les affaires, ici, sont toujours restreintes. Néanmoins, on ne clôture pas partout aux plus bas cours, même dans le groupe des valeurs de traction, qui a été de nouveau particulièrement atteint.

La *Banque de France* n'a encore pas modifié, cette semaine, le taux de son escompte.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été calmes.

Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait jeudi dernier à 100 fr. 17 1/2 à terme et à 100 fr. 20 au comptant, se retrouve sur ces deux marchés, à 100 fr. 17 1/2 et à 100 fr. 07 1/2; *Rente 3 1/2 0/0*, 101 fr. 35 à terme, contre 101 fr. 40 et 101 fr. 12 1/2 au comptant, contre 101 fr. 37 1/2. *Amortissable*, en forte reprise sensible à 99 fr. 80 à terme, regagnant 60 centimes, et à 99 fr. 90 au comptant, en plus-value de 70 centimes, en raison de l'approche de son coupon trimestriel, qui se détachera, comme nous l'avons déjà dit, le 1er juillet.

Les *Obligations Tunisiennes* qui avaient repris à 493 francs, sont à 490 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 60, contre 82 fr. 20;

Emprunt de Madagascar, 81 fr. 60, perdant 40 centimes; *Obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine*, au même cours de 493 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un marché très actif, mais leurs cours sont un peu plus mous.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui étaient passées à 554 fr. 50, clôturent à 552 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 431 fr. 25, contre 431 fr., avec un tirage le 13 juillet; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., en moins-value de 2 fr. Le tirage des séries de cette catégorie aura lieu le 10 juillet, et le tirage des lots le 20 juillet; *Obligations 4 0/0 1875*, 556 fr. 50, contre 560 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 557 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à 360 fr., perdant 2 fr.; leur prochain tirage aura lieu le 22 juillet; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 359 fr., contre 362 fr. Le prochain tirage de ces titres aura lieu le 5 juillet. *Obligations 2 0/0 1898*, 419 fr., contre 423 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain de Paris)*, 418 fr. 50, en recul de 2 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.705 fr., clôturent à 3.620 fr., ex-dividende semestriel de 63 francs nets.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'échangeaient à 667 fr. jeudi dernier, tinissent à 645 francs. Nous indiquons aujourd'hui, dans nos « Informations économiques et financières », comment s'effectue la répartition de la souscription aux 59.000 actions nouvelles. Cet Etablissement vient de publier son bilan au 31 mai dernier. Les bénéfices du mois qui, pour la première fois, portent trace de l'application du nouveau programme, sont en augmentation de 100.000 francs sur ceux du mois de mai 1900.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont donné lieu à de bons échanges, mais elles sont aussi, généralement, un peu moins bien que jeudi dernier.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 474 francs; nous les laissions, il y a huit jours, à 475 francs; *Obligations Foncières 1879*, 500 fr., contre 502 francs, avec un tirage le 5 juillet; *Obligations Communales 1880*, 499 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations Foncières 1883* se traitent à 443 fr., contre 446 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1885*, 461 fr., contre 463 fr., avec tirage le 5 juillet.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 395 fr. 50, s'inscrivent à 394 fr.; *Obligations Communales 1892 2 80 0/0*, 457 fr. 25; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 460 fr., à un franc près comme il y a huit jours; *Obligations Foncières 3 75 0/0 1899*, fermes à 512 fr. 75, contre 512 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 462 fr.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* est, en général, moins bien que la semaine dernière.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.094 fr., est revenue à 1.084 fr. *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 585 fr. Le bilan de cet Etablissement, au 31 mai, accuse une augmentation de 15 1/2 millions de francs dans le chiffre global de ses affaires. Cette Société ouvrira, le 1er juillet prochain un nouveau bureau de quartier dans Paris. Ce bureau, désigné par la lettre Y, est établi 124, faubourg Saint-Honoré, à l'angle de la rue de Penthièvre. Par suite de cette création, le nombre des agences du *Comptoir National*, dans Paris et la banlieue, se trouvera porté à 27, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

La *Société Générale* clôture à 615 fr., contre 616 fr.; *Crédit Industriel et Commercial*, 604 fr., contre 605 fr.

Le *Crédit Lyonnais* se traite, au dernier moment, à 1.008 francs.

La *Banque Internationale de Paris*, qui avait fléchi à 360 fr., reprend à 365 fr.; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 73 fr. contre 77 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or et d'Exploration*, 100 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 850 fr., se maintient à ce cours; *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 119 fr. contre 120 fr.; *Obligations de 475 francs*, au même cours de 140 fr.; *Banque Spéciale des Valeurs Industrielles*, 47 fr. 50, en avance de 2 fr. 50.

La *Rente Foncière* est à 255 fr. contre 279 fr.; *Compagnie Algérienne*, 665 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 312 fr. contre 312 fr. 50; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 505 fr. gagnant 5 fr.; actions *1re émission* de la *Banque de l'Indo-Chine*, au même cours de 904 fr.; actions de la *2e émission*, 890 fr., contre 889 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont assez bien tenues.

Le *Lyon* reste à 1.595 fr. à terme contre 1.605 fr., et à 1.590 fr. au comptant, contre 1.604 fr.; *Nord*, 2.090 francs à terme, en recul de 8 fr.; et 2.099 fr. au comptant, en avance de 1 fr.; *Midi*, 1.300 fr. au comptant, contre 1.303 fr.

L'Orléans se retrouve à 1.599 fr. à terme et à 1.595 francs au comptant; *Est*, 1.000 fr. contre 1.002 fr.; *Ouest*, 1.002 fr., perdant 3 fr.,

Pour la vingt-quatrième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer sont en diminution de 1.323.000 fr. sur la même semaine de 1900, ce qui porte à 20.102.000 francs la moins-value depuis le 1er janvier 1901.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été très mouvementées, en particulier les affaires de transport.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à leur même cours de 625 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 775 fr., contre 809 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de mai 1901, se sont élevées à 6.195.438 fr. 32, contre 6 443.408 fr. 51 en mai 1900. Du 1er janvier au 31 mai 1901, les recettes totales s'établissent à 38.145 501 fr. 14, en moins-value de 205.547 fr. 73 sur l'exercice 1900.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui finissait à 292 fr., clôture à 290 fr.; *Messageries Maritimes*, 510 francs, regagnant 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.140 fr, en reprise de 18 fr.

L'action de la *Compagnie des Omnibus de Paris* a rétrogradé de 1.040 fr. à 935 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour les vingt-quatre premières semaines de l'exercice en cours, s'établissent à 22.846.665 fr. 65, en diminution de 2.775.893 fr. 05 sur la période correspondante de 1900. *Voitures à Paris*, 155 fr., en perte de 30 fr.

L'action *Suez* est revenue de 3.750 fr. à 3.730 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 20 juin, se chiffrent par 47.054.152 fr., contre 40.932.450 francs pour la période correspondante de 1900. *Parts Civiles*, 2.485 fr., contre 2.480 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* se tient aux environs de 140 fr.; *Electro-Métallurgie* aux environs de 400 fr.; *Dyle et Bacalan*, 275 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 44 francs, contre 48 fr.; *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 1.031 fr., en moins-value de 71 francs. La *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, qui est une des filiales de cette Société, a réalisé comme recettes, du 1er janvier 1901 au 31 mai dernier, 778.999 fr. 15, contre 481 mille 657 fr. 50 pendant la même période de 1900, soit une augmentation de 297.341 fr. 65 pour l'exercice en cours.

Les actions de la *Compagnie Générale Française de Tramways* clôturent à 599, contre 622; *Tramways de l'Est Parisien*, 243, en recul de 13 fr. Au sujet de cette Compagnie et des autres filiales de la *Compagnie Générale de Traction*, nous publions plus haut un article auquel nous reportons nos lecteurs. *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 600, contre 605; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways Tramways Sud*, 312 fr.

L'Omnium Lyonnais est revenu de 65 à 61; *Métropolitain de Paris* mouvementé. Il est revenu un moment de 643 à 581, et clôture à 592; *Société Parisienne pour*

l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways Électriques, 246, contre 270, après 235 au plus bas.

Les *Phosphates de Dyr* finissent à 105, contre 115; *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, 42 fr. 50, contre 45 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* gagnent 2 fr. à 717; *Raffinerie et Sucrerie C. Say*, 1.078, contre 1.103.

Les actions de la *Société Industrielle des Téléphones* restent au même cours de 360 fr. ; *Dynamite Centrale*, 500, en moins-value de 15 fr.; *Malfidano*, 520 fr. au comptant, contre 515 fr.; *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*, 265 fr.

Les actions des *Câbles Télégraphiques* sont à 26. Les actionnaires de cette Compagnie devaient se réunir en assemblée générale ordinaire le 29 courant. Mais vu le nombre insuffisant de titres déposés, l'assemblée n'aura pas lieu, et elle sera de nouveau convoquée ultérieurement. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

★★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été diversement traités.

Les *Fonds Argentins* ont reperdu une partie de leur avance antérieure. Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, que nous laissions à 505, clôturent à 503 fr. 50; *Emprunt Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)*, 73 fr. 50 au comptant et 73 fr. 65 à terme, contre 74 fr. 20 et 74 fr. 40 il y a huit jours; *Emprunt Argentin 4 0/0 1900*, 72 55, en recul de 45 centimes.

Les *Fonds Brésiliens* sont également moins bien: la *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui était passée à 70 fr. 65, s'échange, au dernier moment, à 69 50. *Emprunt 5 0/0 1898 (Funding)*, 94 fr. 60, contre 95 05; *Obligations Minas Geraës*, 398 au comptant, contre 409 et 400 à terme, contre 408.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 71 fr. 97 1/2, a de nouveau dépassé le cours rond de 72, mais elle recule ensuite à 71 35, pour finir à 71 80.

La *Rente Italienne*, que nous laissions à 97 fr. 95, est remontée à 98 40; *Rente Portugaise 3 0/0*, 26 fr., contre 26 15.

Les *Fonds Russes* sont fermes. La *Rente 3 0/0 1891-1894* s'inscrit à 85 contre 84 75; *Rente 3 0/0 1896*, 84 50 à terme et 84 45 au comptant, contre 84 25 il y huit jours; *Rente Intérieure 4 0/0*, 95 fr. 85 au comptant, sans variation appréciable. *Rente 4 0/0 Consolidée nouvelle, titres libérés*, 100 45 à terme et 100 75 au comptant, contre 100 45 jeudi dernier; *titres non libérés* 100 fr. 70 à terme, sans changement, et 100 fr. 75 au comptant, également comme il y a huit jours.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* finit à 72 fr. 10 à terme. Ainsi que nous l'avons dit précédemment, c'est en 1895 que les anciens *Emprunts Serbes 5 0/0* ont été convertis en un seul *Emprunt 4 0/0 or*, amortissable en 72 ans, de 1896 à 1967, représentés par 710.584 obligations de 500 fr., mais 214.000 seulement de ces obligations, correspondant au capital nominal des emprunts serbes 5 0/0 émis en France, avaient été admises à la Cote officielle du marché de Paris. Des raisons politiques ayant trait à l'ingérence du roi Milan dans les affaires du pays, empêchèrent l'admission de la totalité de l'emprunt. D'autre part, on voulut voir si l'*Administration autonome des monopoles serbes*, créée en vertu de la loi de conversion pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement de la nouvelle dette unifiée, donnerait les résultats espérés.

Ces résultats ont dépassé de beaucoup toutes les prévisions : les excédents nets réalisés par cette Administration qui étaient de 812.784 fr. en 1896 et de 799.832 francs en 1897, se sont élevés à 3.465.428 fr. en 1898; à 5.041.864 fr. en 1899; à 8.326.083 fr. en 1900. Si l'on considère que le service intégral de la dette serbe totale (intérêts et amortissement compris) n'exige que 17.382.670 fr., l'excédent net de frais réalisé en 1900 représente un peu plus de 45 0/0 du service total de la dette.

Mais en dehors de la question financière, il existait aussi une question politique. Toutefois, un rapprochement étant intervenu entre la Serbie, la Russie et la France, et le roi Alexandre ayant donné des gages sérieux de sa politique amicale à notre égard, notre Ministre des Finances, après avoir pris l'avis de son collègue des Affaires étrangères, a donné les autorisations nécessaires et notre Marché, depuis le 29 mai dernier, traite, comme le font les autres places européennes, les 710.584 obligations formant la totalité de la *Rente Serbe unifiée 4 0/0*.

Rappelons qu'en réponse à cette autorisation, le Gouvernement serbe, qui a renouvelé ses engagements au sujet de l'autonomie de l'Administration des Monopoles, a accepté la nomination de M. Sallandrouze de Lamornaix, inspecteur des finances, au poste de représentant des porteurs français dans cette Administration. Ce dernier a pris possession de ses nouvelles fonctions à Belgrade, depuis le 1er juin dernier.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes. La *Série B* est au même cours de 50 fr. 75; *Série C*, 27 fr. 57 1/2, en moins-value de 30 centimes; *Série D*, 25 fr. 02 1/2, contre 25 fr. 12 1/2.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 442 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 650 fr., contre 648 fr.; *Robinson South African Banking*, plus lourde à 80 fr.

Le *Rio-Tinto*, très offert, est revenu de 1.418 fr. à 1.341 fr., et la *Sosnowice* de 2.310 fr. à 2.270 fr.; *Wagons-Lits*, 347 fr., en moins-value de 8 fr.; actions anciennes des *Usines de Briansk*, 641 fr.

Les actions de la *Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways* clôturent à 185 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* s'écartent peu de leurs cours précédents. Le *Nord de l'Espagne* est à 178 fr., contre 176 fr., et le *Saragosse* à 254 fr., en avance de 1 fr.; *Andalous*, 239 fr., contre 241 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 275 fr. à terme et à 277 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 424 fr.; *Obligations nouvelles (Série 1896)*, 365 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Ce Marché a encore manqué d'animation cette semaine et sa tendance s'est montrée hésitante et même lourde dans certains cas.

Le *Brésil 5 0/0*, qui était monté à 84 fr. 37 1/2, a reculé à 83 fr. 80; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 55 contre 43 fr. 60; *Chemins Ottomans*, 110 fr. 75 contre 112 fr. 25.

En concordance avec le *Rio-Tinto*, le *Cape Copper* et la *Tharsis* ont fléchi, le premier, à 133 fr. 50 et, la seconde, de 169 fr. 50 à 154 fr. 50.

La *Huanchaca* a perdu 9 francs, à 102 fr. 50. On dit toujours que cette Compagnie ne distribuera pas de dividende en août et qu'il faudrait dépenser 12 millions de francs pour améliorer la mine.

L'action *Kertch*, qui restait à 447 francs, se retrouve à ce même cours, demandée.

Les *Aciéries du Donetz*, qui étaient revenues à 705 francs, sont à 715 francs; *Huta-Bankowa*, 3.622 fr. 50 contre 3 650 francs; *Dniéprovienne*, 2.610 francs. On dit que les bénéfices de cette Société, pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, ont atteint le montant de 3.194.389 roubles contre 2.985 880 roubles pour la même période de 1900. *Harpener*, 1.320 francs, en recul de 14 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 615 francs, cote 605 fr.; *Spies Petroleum Company*, 23 francs.

La part *Monaco* s'inscrit à 3.450 francs, en avance de 30 francs; *Cinquièmes*, 682 fr. 50 contre 670 francs. *Transports Electriques de l'Exposition*, 38 fr. 75; *Tramways Electriques de Vanves à Paris*, 31 francs.

Les *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à leur même cours de 95 francs; actions de la *Société des Pétroles de Moesi-Ilir*, 257 fr. Les perspectives de cette affaire sont très belles, et on peut se rendre compte de ce que fera cette entreprise par ce qu'a fait déjà la *Société des Pétroles de Moera-Enim*, sa Société sœur.

Les actions de la *Lumière North American Company* sont demandées à 34 francs.

Voir les Tableaux de Bourse sur la Couverture jaune.

REVUE COMMERCIALE

27 juin 1901.

Les nouvelles concernant la récolte du blé sont, en général, peu favorables ; il convient, cependant, de remarquer qu'elles sont souvent contradictoires et très variables suivant les rayons.

Les régions voisines de l'Atlantique paraissent les mieux partagées et les plaintes y sont peu nombreuses.

Par contre, dans les départements du Centre et de l'Est, les perspectives deviennent de plus en plus mauvaises ; dans le Nord, elles sont moins brillantes qu'il y a quelque temps.

Mais les appréciations des agriculteurs diffèrent sensiblement les unes des autres et, dans ces conditions, il est difficile de prévoir quel sera le futur rendement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901	27 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr	Fr.	Fr.
Paris	20 37	20 12	20 12	20 25	20 37
Liverpool	16 52	16 66	16 02	15 94	15 30
Anvers	17 25	17 12	17 ..	16 87	16 87
Vienne	16 31	16 80	17 19	16 92	17 01
Buda-Pesth	16 27	16 96	17 11	16 94	17 15
Chicago	14 17	14 47	13 51	13 32	12 67
New-York	15 25	15 42	14 77	14 61	14 17

Sur le marché de Paris, les transactions sont peu actives. Les acheteurs se montrent réservés par suite de la faiblesse des marchés américains et, d'un autre côté, les vendeurs sont peu empressés en raison des nouvelles toujours très contradictoires sur notre future récolte de blé. Néanmoins, la tendance reste ferme. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	20 12	20 25	20 37
Juillet	20 37	20 62	20 75
Juillet-Août	20 37	20 87	20 87
4 derniers	20 62	21 12	21 62

Farines de consommation. — La vente est peu active. Mercredi matin, la meunerie a relevé ses cours de 50 centimes La marque de Corbeil est à 29 fr. ; on cote les autres marques en disponible :

	13 juin	20 juin	27 juin
Marques de choix	28 50	29 ..	29 50
Premières marques	27 75	28 25	28 75
Bonnes marques	27 12	27 62	28 12
Marques ordinaires	26 12	26 62	27 12

Conditions : le sac de 101 kil. brut, toile à rendre, franco à domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — De même que pour le blé, les affaires sont modérées sur le marché des farines fleur ; la tendance est très ferme. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	25 12	25 37	26 12
Juillet	25 37	25 87	26 12
Juillet-Août	25 62	26 12	26 37
4 derniers	26 37	27 12	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Avoine. — Les avoines en terre souffrent de la sécheresse et les avis sur la future récolte deviennent de jour en jour plus défavorables. Dans bien des directions on ne pourrait compter, paraît-il, que sur une demi production.

En outre les disponibilités en avoines de pays sont presque complètement épuisées et bientôt il faudra se contenter des provenances étrangères.

Ce dernier fait et les mauvaises nouvelles de la récolte justifient les haut prix actuels. On a coté en clôture :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	19 87	20 87	20 62
Juillet	19 87	20 62	20 62
Juillet-Août	19 62	20 12	20 62
4 derniers	17 37	17 87	19 62

Seigle. — Les affaires sont nulles et les cours sont nominaux. On a coté en clôture :

	13 juin	20 juin	27 juin
Courant	15 25	15 50	15 50
Juillet	15 ..	14 75	14 75
Juillet-Août	14 50	14 50	14 62
4 derniers	14 25	14 50	14 87

Huile de colza. — Les offres sont assez régulières ; la tendance est lourde. Le disponible est à 58 fr. 50, contre 61 francs il y a huit jours.

Huile de lin. — Le marché est excessivement ferme pour le courant, par suite des rachats du découvert ; le livrable est également soutenu, en sympathie avec la graine. Le disponible est à 81 francs, contre 74 francs la semaine dernière.

Alcool. — Le *Journal Officiel* vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les huit premiers mois de la campagne 1900-1901, soit du 1er octobre 1900 au 31 mai 1901 :

		Hectolitres
Le stock était, au 30 septembre 1900, de		637 425
La production à donné		2.162.431
L'importation a fourni		70.314
Total des ressources		2.870.170
A déduire :		
Exportation	210.156	
Livraison au commerce	1.655.439	
		1 865.595
Stock au 31 mai 1901		1.004.575

hectolitres, contre 857.775 hectolitres en 1900, soit en plus 146.800 hectolitres pour 1901.

Le stock au 30 avril 1901 s'élevait à 1.037.222 hectolitres ; celui du 31 mai accuse donc une diminution de 32 647 hectolitres.

Voici, par nature de produits, la comparaison avec la campagne précédente :

	Production 1899-1900	1900-1901	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	95.107	226.014	+ 130.907
Cidres, poirés	21.521	48.362	+ 26.841
Marcs et lies	67.837	129.807	+ 61.970
Farineux	439.439	246.422	— 193.017
Betteraves	1.031.185	941.006	— 90.179
Mélasses	455.237	570.105	+ 114.868
Substances diverses	735	715	— 20
Totaux	2.111.061	2.162.431	+ 51.370

Dans ce tableau sont compris les chiffres relatifs à la production des bouilleurs de cru qui possédaient, au 30 septembre 1900, un stock approximatif de 103.132 hectolitres et dont la production, pendant les huit premiers mois de la campagne, est évaluée comme suit : alcools de vins, 55 812 hectolitres (1899-1900 : 17.524) ; cidres et poirés, 44.601 hectolitres (19.222) ; marcs et lies, 114.285 hectolitres (55.504) ; total : 214.698 hectolitres (92.250).

Sur le Marché de Paris, la situation ne s'est nullement améliorée cette semaine ; au contraire, la baisse s'est encore accentuée sur toutes les époques. Les détenteurs, découragés par la grande réserve de la consommation et l'augmentation continuelle du stock parisien, cherchent à se défaire de leurs excédents. Le disponible est à 25 fr. 75, contre 26 fr. 50 il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901	27 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 50	24 75	24 ..	23 25	23 50
Londres	23 50	23 24	23 19	23 03	23 08
Anvers	23 87	23 87	24 ..	24 ..	24 25
Amsterdam	23 92	23 92	23 77	23 77	23 64
Prague	26 14	25 72	25 41	.. ..	.. ..
Hambourg	23 75	23 50	23 .5	23 30	23 30
New-York (moscovad)	42 82	42 09	41 39	41 39	40 68

Malgré la sécheresse, les avis concernant les betteraves en terre sont assez satisfaisants. Toutefois, la pluie est attendue impatiemment par la culture

Sur le Marché de Paris, la tendance a été faible pendant la majeure partie de la semaine ; depuis une amélioration s'est produite, néanmoins les cours accusent une certaine dépréciation sur ceux cotés il y a huit jours. La baisse est motivée par les reventes des haussiers et la mauvaise tenue des places étrangères. Beaucoup de personnes pensent qu'il ne faut plus maintenant compter sur un relèvement des

cours et, qu'au contraire, le prix du livrable sur juillet-août va se rapprocher de plus en plus de celui des 4 d'octobre, coté aujourd'hui 26 fr. 12.

Les cours de clôture sont les suivants :

	13 juin	20 juin	27 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	29 ..	28 31	27 91
Juillet	28 81	28 25	27 87
Juillet-août	28 75	28 18	27 87
4 d'octobre	26 12	26 18	26 37
Roux 88° disponible	24 ..	23 25	23 50
Raffiné belle sorte disponible	101 50	101 50	101 ..

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole* :

La floraison se termine et l'on commence à pouvoir apprécier, selon les apparences actuelles des fruits, ce que promet la future récolte. Voici par régions quelles sont les perspectives :

Midi. — Récolte plutôt abondante. Les grappes paraissent peut-être moins nombreuses que l'an dernier, mais en revanche, elles se montrent plus fortes et plus nourries.

Aveyron. — Les vignes sont belles et saines.

Roussillon. — Note analogue à celles du Midi.

Béarn. — Jolie moyenne; un peu de black-rot.

Languedoc, Gascogne. — Les pousses se sont bien développées, quelques souches sont souffreteuses; un peu moins de raisins que l'an dernier.

Gers. — Situation satisfaisante, bien que la vigne ait un peu souffert au début de l'humidité.

Gironde. — La floraison a été très précoce : il y a eu de la coulure sur les Malbecs; les apparences sont normales.

Charente, Poitou et Vendée. — Beaucoup de raisins.

Nantais. — Les ceps sont assez bien garnis.

Anjou. — Belle préparation.

Ile-de-France. — Grande abondance.

Champagne. — Fruits abondants et beaux.

Lorraine. — Récolte moyenne.

Franche-Comté. — Les vignes sont très belles et bien garnies.

Savoie. — La richesse en fruits paraît grande.

Centre. — Dans l'Allier, la vigne montre autant de fruits que l'an dernier, dans la Nièvre un peu moins.

Centre-Nord. — Dans l'Indre-et-Loire, l'Orléanais, le Cher, le Loir-et-Cher, la vigne est saine et bien fournie en grappes.

Bourgogne, Basse-Bourgogne. — Abondance surtout sur les Gamays.

Beaujolais-Mâconnais. — Les vignes sont bien préparées et promettent beaucoup.

Provence. — Belle récolte moyenne en perspective si tout va bien.

Auvergne. — Il y a encore beaucoup de grappes cette année, malgré la grêle qui a sévi ces derniers jours.

D'une manière générale, la fleur s'est bien passée et la coulure en grain n'est pas signalée. Il y a exception pour le Bordelais et certaines autres régions, mais il faut attendre encore une quinzaine de jours pour se rendre compte de l'étendue du dégât.

Il y a çà et là des taches de mildew et de blackrot : cependant, aucune atteinte sérieuse ne s'est manifestée jusqu'à ce jour.

Dans plusieurs régions, la cochylis est très nombreuse; l'altise sévit aussi dans un petit nombre de vignobles.

On a signalé aussi les criquets dans les Charentes et la Provence, toutefois l'invasion est jusqu'ici sans grande importance.

Les affaires suivent leur cours, mais les prix ont toujours une tendance plutôt faible.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901	27 juin 1901
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	37 75	36 50	35 75	35 75	35 75
Londres (d°)	38 73	36 87	36 87	35 94	35 94
Anvers	38 25	37 ..	37 50	36 75	36 25
Hambourg	38 75	37 18	37 18	36 87	35 93
New-York	31 11	29 69	29 69	28 83	28 40

Du 15 au 21 juin, les recettes de Santos ont été de 87.000 sacs, contre 71.000 pendant la même période de 1900 et 60.000 en 1899; celles de Rio se sont élevées à 51.000 sacs, contre 25.000 en 1900 et 52.000 en 1899.

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1900 au 21 juin 1901, les recettes des deux ports ont été les suivantes : Santos, 7.902.000 sacs contre 5.613.000 pendant la période correspondante de 1899-1900; Rio, 2.842.000, contre 3.219.000; soit au total, 10.744.000 sacs, contre 8.832.000 au 21 juin 1900.

Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, les arrivages des cafés de la nouvelle récolte ont commencé et on s'attendait, pour la semaine du 15 au 21 courant, à une augmentation sensible des recettes, ce fait s'étant produit à la même époque de l'an dernier où, en une semaine, le chiffre total de Rio et Santos s'éleva de 46.000 à 96.000 sacs. Cette année l'accroissement a été plus faible; les recettes des deux ports ont été de 138.000 sacs contre 130.000 sacs la semaine précédente, pendant laquelle il y avait eu un jour de fête à Santos.

Pour la saison actuelle, qui prendra fin le 30 courant, les recettes totales atteindront vraisemblablement 11.000.000 de sacs. Il est à remarquer que la récolte de Rio est la plus faible que l'on ait vue depuis 1895-96; au contraire, les arrivages à Santos dépasseront d'environ 2.000.000 de sacs le chiffre le plus élevé atteint jusqu'ici, c'est-à-dire celui de 1897-98.

On voit que ces résultats sont bien supérieurs aux estimations du début de la saison. Pour la nouvelle campagne les évaluations, en ce qui concerne Rio et Santos, varient entre 11 et 12 millions de sacs; l'avenir seul peut nous montrer s'il n'y a pas exagération dans un sens ou dans l'autre.

Le bruit a couru que le Syndicat américain procédait à des achats et que la production des pays autres que le Brésil accuserait, pour la saison actuelle, un déficit dépassant un million de sacs. Ces nouvelles n'ont guère impressionné les marchés où la tendance est restée faible.

Cuivre. — La *Circulaire Merton* dit que la production du cuivre au Chili et en Australie est en augmentation; celle des Etats-Unis continue à être rigoureusement contrôlée par l'*Amalgamated Copper Company*, dont le capital a été récemment porté de 75 à 155 millions de dollars, à la suite de l'incorporation de plusieurs propriétés minières du Montana.

La tendance du marché américain est moins ferme, les producteurs, ne faisant pas partie du Syndicat, ayant fait des concessions sur les cours à terme.

Les consommateurs européens achètent peu d'affiné. Les avis des centres industriels de l'Allemagne sont défavorables; les demandes pour la consommation électrique diminuent.

En France, les affaires sont restreintes; en Angleterre, les fabricants ont beaucoup de travail, mais ils n'achètent qu'au fur et à mesure de leurs besoins.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	30 mai 1901	6 juin 1901	13 juin 1901	20 juin 1901	27 juin 1901
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	69 5 .	69 7 6	69 2 6	68 15 .	67 10 .
A 3 mois	69 16 3	69 17 6	69 11 3	69 2 6	68 . .
Etain : disponible	129 15 .	128 10	130 10 .	129 18 9	129 7 6
— à 3 mois	128 15 .	127 10 .	126 ..	123 17 6	122 12 6
Plomb anglais : disp.	12 15 .	12 13 9	12 6 .	12 15 .	12 15 .
— espagnol : —	12 10 .	12 6 10	12 5 .	12 8 9	12 9 4
Zinc : disponible	17 15 .	17 10 .	17 1 6	17 6 3	16 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 7	53 6	53 6	53 3	52 .
— à 1 mois	53 7	53 6	53 7	53 4	52 .

Paris. Les derniers cours officiels (22 juin) sont les suivants (les 100 kilogrammes) :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 176 fr. 75, contre 178 fr.; Chili 1res marques, 180 fr., contre 181 fr. 25; en lingots et plaques de laminage, 186 fr 75, contre 188 fr. 25; en lingots propres au laiton, 190 fr., contre 190 fr. 75; en cathodes, 198 francs, contre 198 fr. 50; étain Banka, 344 fr., contre 345 fr. 50; plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. 25, contre 36 fr.; zinc de Silésie, 46 fr. 75, contre 47 fr.

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 25 juin 1901.

Déclarations pacifiques de l'Empereur. — Le Krach de la *Leipziger-bank.* — Un Rapport sur l'industrie houillère. — L'État précaire des campagnes.

Après tant de toasts guerriers, l'empereur Guillaume a eu enfin l'occasion de prononcer des paroles de paix : « La paix de l'Europe est assurée pour une longue période d'années, » a-t-il dit dans une allocution où il a rappelé les relations cordiales qu'ont entretenues, en Chine, les détachements des diverses nations. Cette déclaration inattendue a produit partout la meilleure impression.

Malheureusement, toutes les bonnes dispositions qui pourraient résulter du calme de la politique sont annihilées par les mauvaises nouvelles des domaines industriel et financier. Je vous ai parlé, dans ma dernière lettre, de la situation précaire des Banques trop étroitement intéressées aux affaires de la grande industrie. Je vous ai signalé, en leur temps, la débâcle des Banques hypothécaires et, plus récemment, celle de la *Dresdner Creditanstalt.* La déconfiture de ce dernier établissement a provoqué, aujourd'hui, un nouveau désastre financier : la *Leipziger bank* a suspendu ses paiements. La Direction a fait savoir que ses embarras étaient tout momentanés et que ni les créanciers ni les actionnaires ne subiraient aucune perte; elle est même toute prête à rendre les dépôts et les avances. Néanmoins, c'est la faillite : elle a profondément impressionné le marché et jeté une grande inquiétude dans toutes les sphères.

L'assemblée générale de l'*Union des Intérêts miniers* s'est réunie la semaine dernière à Dortmund et son secrétaire a publié un travail sur ses discussions. Dans les cinq premiers mois de l'année, la diminution de la production houillère a été générale à tous les districts : elle a été de 1.4 0/0 par rapport à la production de la même période de l'année précédente. Les producteurs allemands ne semblent pas devoir tenir grand compte de la concurrence américaine : les envois d'Amérique ne seront jamais importants, en Allemagne, à cause de la grande difficulté qu'ont les navires à retrouver du fret pour s'en retourner. L'industrie du fer allemand a beaucoup plus à craindre de la concurrence américaine que l'industrie du charbon.

Après la séparation de la Commission douanière chargée d'élaborer les bases des futurs traités de commerce, on avait espéré que ses délibérations seraient publiées afin qu'on pût, dans le public et le monde des affaires, se préparer aux éventualités qu'elles annonçaient. Il n'en a rien été, d'où mécontentement et protestations. Cependant, le Conseil fédéral a été saisi du projet de loi, mais comme la discussion ne doit commencer qu'en novembre prochain, il se pourrait fort que le secret fût gardé jusque-là. Les journaux ont publié quelques renseignements, mais immédiatement, ils ont été démentis. Nous voilà donc, dans une question d'ordre général et qui touche aux plus grands intérêts du pays, réduits pour des mois encore, à de simples conjectures.

Les rapports sur l'état des campagnes continuent à montrer la situation sous un jour peu favorable. Les blés et les seigles poussent en quantités si minimes, qu'on a de très sérieuses craintes de disette. Le bureau de la statistique affirme que la récolte du blé qui était, l'année dernière, de 2.245.000 tonnes ne dépassera pas, cette année, 1.900.000 tonnes. Les pertes sur le blé et le seigle, sont approximativement évaluées à 285 millions de marks.

Pour le moment, le Gouvernement s'occupe de remédier autant que possible à la misère qui menace les campagnes. Des blés de semence ont été distribués aux petits propriétaires ; les Banques hypothécaires ont été sollicitées de consentir aux agriculteurs des prêts à faible intérêt et à long terme; enfin, l'État accorderait un abaissement des tarifs de transport des produits agricoles.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1901		1900	
	23 juin	Dif. 15 juin	23 juin	Dif. 15 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	1.004 277	+ 13.220	888.139	+ 20.591
Billets du Trésor....	29.246	— 429	25.846	— 486
Billets d'autres banques......	8 651	— 3 835	11.120	— 4.042
Lettres de change............	770.986	+ 21 613	754.013	+ 11.060
Prêts sur titres...............	57.668	— 5 274	68.096	— 8 208
Valeurs......................	22 529	— 9.395	7.873	— 879
Divers......................	97 698	+ 20.581	113.204	+ 14.553
PASSIF (Milliers de marks)				
Capital social...............	150.000	non mod	120.000	non mod.
Réserve.....................	40.500	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets.........	1.093.440	+ 16.648	1.074.153	+ 28 377
Autres engagements à vue....	683.307	+ 19.334	615.968	+ 3.250
Divers......................	23 808	+ 499	28.170	+ 962

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 mars..........	915	1.045	599	691	65	+ 360	4 1/2
23 »	921	1.064	599	713	61	+ 342	»
30 »	812	1.321	505	905	09	— 26	»
6 avril	810	1.263	478	828	173	+ 32	»
15 »	873	1.169	604	759	82	+ 197	»
23 »	924	1.111	650	728	58	+ 299	4
30 »	913	1.176	611	770	70	+ 224	»
7 mai	919	1.149	584	738	62	+ 259	»
15 »	950	1.109	617	730	59	+ 332	»
23 »	988	1.087	654	728	55	+ 389	»
31 »	971	1.108	641	754	63	+ 351	»
7 juin	977	1.083	627	729	58	+ 352	»
15 »	991	1.077	664	749	63	+ 406	»
23 »	1.004	1.093	683	771	58	+ 399	3 1/2

Le Commerce extérieur en 1900. — On vient de publier le chiffre définitif du commerce extérieur spécial de l'Allemagne en 1900, avec comparaison des trois années précédentes. Voici ces tableaux :

	Avec les métaux précieux		Sans les métaux précieux	
	Tonnes	M 1.000	Tonnes	M 1.000
IMPORTATIONS				
1900.....	459.118	6.042.992	459.106	5.765 614
1899.....	446.522	5.783.628	446.512	5 483.096
1898.....	427.298	5.439.676	427.287	5.080.646
1897.....	410.623	4.864.644	401.613	4.680.697
EXPORTATIONS				
1900.....	326.817	4.752.601	326.814	4.611.381
1899.....	304.032	4.368.409	304.028	4.207.049
1898.....	300.943	4.010.565	300 938	3.756.566
1897.....	280.199	3.786.241	280.195	3.634.975

Le Commerce extérieur des 5 premiers mois. — *Les importations* en Allemagne se sont élevées, dans le mois de mai 1901, à 3.939.980 tonnes de 1.000 kilog., contre 4.118.215 en mai 1900, soit une diminution de 178.326. Les métaux précieux figurent dans ces chiffres pour 165, contre 85.

26 des 43 articles du tarif douanier accusent une augmentation de 190.207 tonnes et 17 une diminution de 368.533 t. L'augmentation la plus importante provient des céréales + 103.195 , du bois, des machines, etc. La diminution provient surtout des charbons — 120.620 , du fer, du coton, des produits chimiques, etc.

L'importation totale des cinq premiers mois de l'année s'est élevée à 16.703.727 t., contre 16.159.736 dans la même période de 1900, soit une augmentation de 543.991. Les métaux précieux figurent dans ces chiffres pour 486, contre 482. L'importation du charbon accuse, seule, une augmentation de 591.330 t. Parmi les autres articles en augmentation figurent les céréales (+ 202.262), le bois, les produits chimiques, etc. L'importation du fer est en diminution de 215.881 tonnes.

L'exportation du mois de mai a atteint 2.607.737 t., contre 2.822.459 en mai 1900, soit une diminution de 219.722. Les métaux précieux : 29, contre 27. L'augmentation de l'exportation vient surtout du fer (+ 52.271) et du sucre.

L'exportation totale des cinq premiers mois s'est élevée à 12.336.015 t., contre 13.266.474 dans la même période de 1900, soit une diminution de 930.459 t., mais une augmentation de 347.000 t. par rapport à la même période de 1899. Métaux précieux : 177, contre 147.

13 articles du tarif douanier accusent une augmentation d'exportation, surtout les fers (+ 189.286) et les sucres. Les trois quarts de la diminution de l'exportation proviennent du charbon (— 609.353).

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 juin 1901.

La débâcle de la Banque de Leipzig a fortement déprimé tout le marché. Le compartiment des valeurs de banques a, naturellement, le plus souffert; mais la réaction s'est fait sentir sur tous les papiers industriels qui ont été beaucoup offerts.

Les fonds d'Etat allemands ont, seuls, une bonne tenue, toutes les disponibilités, et elles sont nombreuses, affluant vers les valeurs à dividende. Les fonds d'Etat étrangers sont un peu délaissés.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Turc D, 24 30; Lombards, 23 90. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 juin 1901.

Le Meeting de Queen's Hall. — Les Affaires du Transvaal. — Le Stock-Exchange. — Les Droits sur les Sucres. — Le chemin de fer du Yunnam.

Le meeting de Queen's Hall en faveur de la paix est un événement trop significatif pour que je le passe sous silence. Une telle réunion n'aurait jamais pu être tenue, il y a seulement six mois et bien qu'elle ait amené une contre-manifestation importante, on doit y voir une preuve de la lassitude ressentie par le pays tout entier et du besoin de paix qui commence à se faire généralement sentir.

Où en sont les négociations dont on reparlait tant, il y a quinze jours à peine ? nul ne saurait le dire ; on ignore même si des pourparlers ont été réellement repris et, pendant ce temps, la guerre d'embuscades continue, la liste des pertes s'allonge et la situation générale du pays souffre de plus en plus de cette interminable campagne qui mobilise hommes et capitaux et dont le terme, quoi qu'en en dise, paraît être toujours aussi lointain.

On s'habitue à tout sauf à la mauvaise fortune : c'est ce qui explique l'inaction et même la faiblesse persistante de notre marché : le public n'a jamais pu se débarrasser de l'influence exercée par cette guerre, et en dépit des améliorations constatées dans les éléments qui agissent ordinairement sur la place, en dépit surtout de l'aisance observée sur le marché monétaire, la tendance générale reste morne.

Notre confrère l'*Economist*, qui vient de se livrer à une étude sur les fluctuations du Stock-Exchange pendant ce premier semestre de 1901, a dû reconnaître qu'en dehors d'un *boom* sur les titres américains, mouvement dont on connaît les suites, et de quelques rares tentatives pour relever certains groupes de valeurs minières, la stagnation a été absolue.

Si l'on s'en tenait seulement aux chiffres du *clearing-house*, on pourrait se méprendre sur l'activité déployée par le marché, mais les chiffres des affaires du clearing ont été grossis d'une façon factice par les livraisons que la crise américaine a déterminées et par les opérations faites sur les fonds d'Etat, en raison des émissions de Consolidés.

Ces émissions ont eu pour conséquence d'abaisser considérablement les cours du grand fonds anglais et, par contre-coup, ceux de toutes les valeurs « à tranches dorées ».

Le Consolidé, qui cotait 97 1/2 à fin décembre dernier, est tombé, il y a deux semaines, au plus bas cours coté depuis douze ans, à 93 1/2 ; les valeurs municipales ont fléchi de 1 à 2 0/0 ; il en a été de même des valeurs coloniales.

L'activité a été plus grande dans le groupe des fonds étrangers et, parmi ceux-ci, ce sont les brésiliens et les argentins qui ont enregistré l'avance la plus sensible. Au fond, tous les titres anglais ont été plus ou moins atteints par la baisse et les seuls groupes ayant enregistré quelque activité sont ceux dont la direction n'appartient pas complètement au Stock-Exchange.

A la Chambre des Communes, j'ai à vous signaler deux débats : c'est d'abord le vote, à propos du budget, du paragraphe relatif aux droits sur les sucres, qui a été obtenu par 240 voix contre 159.

Le Chancelier de l'Echiquier a déclaré, à cette occasion, que l'impôt sur les sucres n'était pas un impôt de guerre, mais qu'il avait pour but de faire face aux dépenses générales du pays.

Le Chancelier de l'Echiquier a ajouté qu'il n'avait reçu virtuellement aucune représentation officielle ou autre de l'étranger, contre les facilités accordées aux raffineurs anglais, afin de les placer sur un pied d'égalité par comparaison avec les raffineurs étrangers.

Le second débat est relatif à une interpellation au sujet de la concession du chemin de fer français de Haï phong à Yun-Nan-Sen. Lord Cranborne a déclaré que la France avait obtenu cette concession en 1898. La ligne, a-t-il ajouté, n'est pas encore commencée, quoique les relevés topographiques aient été faits antérieurement aux troubles actuels. Le Gouvernement n'a pas d'autres renseignements et il ne sache pas qu'il existe une convention quelconque qui permette d'employer les troupes françaises à la protection de la ligne.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

27 juin 1901

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés..........	54 114.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	6.759.900
		Or monnayé et lingots	36.339.000
Total...........	54.114.000	Total...........	54.114.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)...	14 802.000
Réserve et profits et pertes.............	3.159.000	Portefeuille et avances	29.635.000
Trésor et administration publique......	11.855.000	Billets en reserve.....	24 126.000
Comptes particuliers..	40.890.000	Or et argent monnayés	2.077.000
Billets à sept jours, etc.	183.000		
Total...........	70.640.000	Total...........	70.640.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 mars	36 292	28 382	50.687	43.529	25 685	50 78	4
28 avril	36.188	29 220	52 872	46.685	24.743	46 64	»
4 »	34 150	30 074	49 253	46.010	21.851	44 17	»
11 »	33 821	29 620	47 176	43 062	21 967	46 43	»
18 »	35.147	29 191	47 836	44.984	23.731	49 48	»
25 mai	35 874	29 154	51 698	45 126	24 495	47 21	»
2 »	35 440	29 747	50 094	44 596	23.468	46 68	»
9 »	35.474	29 710	47 382	41 777	23 519	49 44	»
16 »	35 159	29 666	53 068	47 729	23 970	43 69	»
23 »	35 290	29 569	48 447	42 881	23 996	48 31	»
30 »	36 070	29.553	48 337	41 915	24 293	50 10	»
6 juin	36.528	29 727	47 910	43 150	25 676	51 30	3 1/2
13 »	37 175	29 347	48 912	41 186	[illegible]	52 15	»
20 »	37 812	29 385	[illegible]	42 062	26 172	51 79	3
27 »	38 416	29 988	[illegible]	44 417	26 293	49 50	»

La Production du charbon. — Notre correspondant a déjà analysé le document parlementaire qui vient d'être publié sur la production du charbon dans le Royaume-Uni. Nous détachons de ce document les tableaux suivants :

Voici d'abord quelle a été, par districts, la production et sa valeur de 1886 à 1900 :

Districts	1886	1890	1897	1900
	(Milliers de tonnes)			
Northumberland........	7.305	9.446	9.768	11.515
Durban	27.431	30.265	33.819	34.801
Yorks....................	19.393	22.339	24.053	28.247
Lancs. et Cheshire	21.269	22.801	23.551	25.542
Midlands................	30.833	35.908	38.809	44.743
S. Wales et Mons......	24.204	29.415	35.806	39.328
Ecosse Ouest...........	15.989	18.747	22.235	24.244
Fife et Clackman.......	2.656	3.524	4.420	5.844
Royaume-Uni	157.518	181.614	202.119	225.170
	(Milliers de livres)			
Valeur de la production totale	38.146	74.954	59.737	121.649

En 1886 la tonne de charbon valait à l'ouverture des mines 4 sh. 10 d.; en 1890, 8 sh. 3 d.; en 1897, 5 sh. 10 d.; en 1900, 10 sh. 9 d.

Les dépenses et les bénéfices ont été les suivants :

Années	Salaires	Autres dépenses et bénéfices	Par million de tonnes produites — Salaires	Par million de tonnes produites — Autres dépenses et bénéfices
		(En livres sterling)		
1886.........	26.396.000	11.750.000	167.000	75.000
1890.........	45.165.000	29.789.000	249.000	164.000
1895.........	43.316.000	13.912.000	228.000	73.000
1897.........	42.903.000	16.834.000	212.000	83.000
1899.........	51.381,000	32.098.000	233.000	146.000
1900.........	64.433.000	57.216,000	286.000	254.000
1890-93 moy.	45.870.000	19.675.000	240.000	103.000

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 juin 1901.

La tendance du Marché reste forte hésitante : les disponibilités sont abondantes mais le public, influencé par la crise allemande, est de plus en plus réservé à cause de la prolongation de la guerre sud-africaine et l'abstention est générale.

Les Consolidés sont à 93 3/16.

Les fonds internationaux restent calmes.

L'*Extérieure d'Espagne* se retrouve à 70 3/4; l'*Italien* est à 96 3/4; les Fonds Ottomans sont fermes.

Le compartiment des valeurs Sud-Américaines reste bien tenu.

Les fonds argentins restent soutenus. On cote : Argentin 6 0/0 1886 99 1/4, Funding 99 1/2. Le Brésil 4 0/0 est à 68 1/2.

Les Chemins anglais sont peu actifs; les Chemins restent calmes.

Le *Canadian Pacific* est à 106 1/4; l'*Erie* à 42 1/2 et le *Louisville* à 110 3/8; l'*Atchison* à 87 7/8 et le *Norfolk* à 53 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 27 juin 1901.

La Situation du Marché.

Rarement il nous a été donné d'assister à une débâcle aussi grande, nous voulons dire aussi générale.

La baisse sévit sur toute la cote. Aucune valeur n'est épargnée, c'est la faiblesse dans son expression la plus entière qui domine tous les groupes de la coulisse, indistinctement.

Tout est menacé tellement la méfiance est grande: on vend à tour de bras et des baissiers même sont quelque peu embarrassés, en ce sens que leurs ventes, à des prix sans cesse plus tentants, ne trouvent pas toujours contre-partie.

Cette situation a été créée par une nouvelle des plus importantes : l'annonce de la suspension de paiements de la Banque de Leipzig.

Cette nouvelle, qui a fortement impressionné le Marché, a non seulement atteint certaines valeurs patronnées par cet important établissement financier, mais encore celles appartenant à nos grandes banques de Belgique.

La valeur la plus compromise est principalement la Tuber-Trocknung qui, de 1.800 lundi, s'affale littéralement à 325, en raison des affinités de rapports existant entre cette Société et la Leipziger Bank.

Peu après nous enregistrons la faiblesse de la Caisse Commerciale, qui tombe à 450 et aujourd'hui à 425, qui, paraît-il, aurait en portefeuille des valeurs patronnées par cette Société.

Pour prévenir le coup, cette Banque a adressé ce matin un communiqué à la presse financière, affirmant qu'elle n'avait aucun engagement avec la Banque en question.

Nous en prenons acte. Mais si la Caisse Commerciale n'a aucun rapport avec la *Leipziger Bank*, on prétend, en Bourse, qu'elle est fortement intéressée dans d'autres affaires qui seraient compromises par suite de cette soudaine déconfiture.

Nous serions heureux d'enregistrer le contraire; mais, pour cela, nous devrions être renseignés officiellement. Nous reviendrons donc sur cette intéressante question la semaine prochaine.

Quoiqu'il en soit, cette fâcheuse affaire jette une lumière étrange sur les relations des maisons de banque et des grandes Sociétés industrielles en Allemagne.

Que dire de notre Marché à terme après un semblable coup de massue? Les valeurs de traction sont fortement touchées. Le Métropolitain débute à 629, recule sans discontinuer jusque 592, puis se relève péniblement pour clôturer à 596. La Parisienne varie entre 256 et 247 et la Russe-Française ouvre à 189 et termine à 183 francs.

Le Rio Tinto, de son côté, est faible à 1.357 et 1.352.

Le 4 0/0 Brésilien réactionne à 68 13/16.

L'Extérieure a peine à s'échanger à 70 15/16; la Saragosse rétrograde à 255 et le Nord d'Espagne à 174.

Recul, également, du Portugais à 25 9/16 et du Turc C à 27.

Au Marché du comptant, la panique est également grande et il s'ensuit des défaillances nombreuses.

Notre 3 0/0, peu actif, reste à 96 30 et à 96 25. Les valeurs à lots sont peu soutenues et, parmi les obligations, nous n'enregistrons que quelques valeurs favorables.

On ne fait rien en actions de banques, et toute l'attention se concentre au groupe Brabant, la Caisse Commerciale et le Crédit Général Liégeois, que l'on dit atteint par le krach de Leipzig.

Les valeurs de tramways qui devraient, en présence des bons résultats acquis par ces Compagnies de transport, être favorisées, sont injustement délaissées.

Au groupe des titres sidérurgiques, les nouvelles des centres industriels n'étant ni bonnes ni plus mauvaises, l'indifférence reste grande. Il en est de même pour les valeurs de charbonnages, qui sont plutôt lourdes.

On attendait avec impatience l'assemblée d'Aumetz-la-Paix Celle-ci a eu lieu mardi, sous la présidence de M. Maurice Ampack, et a présenté beaucoup d'intérêt au point de vue des discussions qui y ont été soulevées.

Cependant, l'assemblée n'étant pas en nombre, aucune décision n'a pu être prise.

Une liste provisoire de délégués d'actionnaires chargés de s'entendre avec le Conseil a été arrêtée. Elle se compose de MM. Crabeels, Noevel, Wauwermans, Servais, Vogel et un sixième qui sera désigné par la suite pour représenter le groupe d'études.

Les intérêts allemands seront représentés.

La prochaine assemblée générale a été fixée au 23 juillet.

Pour clôturer, ajoutons que toutes les valeurs congolaises sont en complète réaction, malgré tous les efforts des partisans du Chemin de fer et de la Compagnie du Katanga.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 24 juin 1901.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Il est probable que les Chambres seront constituées définivement dans le courant de la semaine, de manière que la discussion de l'Adresse puisse être terminée du 20 au 25 juillet, au plus tard, car on essaiera de finir avant. Il ne semble pas que la minorité silveliste soit disposée à y prendre une part très active. Cette discussion épuisée, la session sera prorogée jusqu'au mois d'octobre.

Avant de fermer les Chambres, le Ministre des Finances aura lu le projet de budget, qui est la reproduction de celui de l'année dernière.

Le bruit a circulé qu'il y a des tiraillements entre quelques Ministres, notamment entre MM. Moret et Urzaiz, dont on connait les points de vue absolument opposés dans la question de l'*Extérieure estampillée*. Je ne dis pas que l'harmonie soit parfaite entre les Ministres, mais je crois que la crise, si elle éclate, n'aura lieu qu'après la termeture des Chambres. Ce système a l'avantage de donner du temps pour préparer les explications.

La question agraire continue à être un sujet de préoccupations en Andalousie, en attendant qu'elle s'étende à d'autres régions. Il n'y a pas de doute que l'ouvrier agricole est médiocrement rétribué en Andalousie : 50 à 75 centimes par jour; un pain noir, de l'huile noirâtre, quelques aulx et des tomates, voilà le traitement et la nourriture quand il y a du travail. Aussi il arrive, en hiver surtout, quand les travaux de la terre sont paralysés, que des milliers de sans-travail se présentent en manifestation au Conseil municipal de leur localité et celui-ci les distribue aux différents propriétaires qui les nourrissent pendant dix, quinze jours ou plus, jusqu'à ce que les travaux aient repris. Il faut rappeler à cette occasion que, dans ce pays, les propriétaires possédant plus de 6.000 hectares en un seul bloc ne sont pas rares.

On commence à réagir contre l'idée de frapper d'un impôt l'*Extérieure estampillée* et on demande que cette rente puisse être acquise par des Espagnols.

La Bourse croyait fermement que la hausse du taux de l'escompte aurait lieu lundi dernier et. dans cette idée, les cours baissèrent en liquidation à 71 65 0/0; en voyant que cette mesure n'était pas prise on s'est repris, mais pas dans de grandes proportions, car on soupçonne que cette hausse pourra être ajournée à lundi prochain, quand la liquidation sera finie.

En tout cas, si la Banque finit par s'arrêter à cette solution il faudra qu'elle mette, pour commencer, 4 1/2 0/0, autrement la mesure n'aurait aucun effet, à mon avis. Voici pourquoi : en supposant que le cours de la *Rente Intérieure* revienne d'ici au 28, à 72 50 0/0 cela correspond à 71 70 0/0, coupon détaché, soit 4 45 0/0 net d'intérêt. Voilà pourquoi je crois qu'il faut 4 1/2 0/0 d'escompte, si l'on veut décourager la spéculation.

Dans quelle mesure la hausse du taux de l'escompte influerait-elle sur la circulation, sur les cours et sur le change? C'est assez malaisé à calculer et pour que vos lecteurs puissent se faire une idée de la situation je vous dirais que parmi les 263.000.000 composant le portefeuille *avances* de la Banque, il y a 140.000.000 avancés au Ministère des Colonies pour la liquidation de la guerre, 15.000.900 à des corporations ou à des Sociétés et 15.000.000 en valeurs industrielles. Il reste environ 95.000.000 de prêts plus ou moins spéculatifs qu'une hausse de l'escompte à 4 1/2 0/0 ferait disparaître en grande partie.

Le Marché a été assez morne, mais il faut remarquer que le comptant a acheté tout ce qu'on offrait, ce qui est assez naturel, vu que dans 6 jours on détache un coupon; mais autrement, on est un peu inquiet de ce qui pourra arriver d'ici au 28, dernier jour ouvrable du mois, parce que l'on craint un retour offensif de la spéculation qui voudrait profiter, dit-on, des grandes ventes faites à découvert pour offrir le titre très cher. Aussi y a-t-il des professionnels qui croient que les cinq jours qui nous séparent encore de la liquidation seront agités.

Les autres valeurs sans affaires et sans grands changements.

Le cours du change a décroché enfin 40 35 0/0. Il ne s'y est pas maintenu, mais tout fait croire qu'il y reviendra. La *Banque d'Espagne* ne prend plus de papier étranger, sur notre place, depuis quelques jours.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs cotées sur notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	3 juin	10 juin	17 juin	24 juin
4 0/0 Intérieure........	72 85	72 15	71 75	72 15
4 0/0 Extérieure........	79 85	79 ..	78 70	.. ..
5 0/0 Amortissable.....	92 80	92 50	92 65	92 80
Banque d'Espagne......	493 50	498 ..	495 ..	492 ..
— Hypothécaire ..	181 ..	.. ..	.. ..	181 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	403 50	405 ..	402 50	404 ..
Chèque sur Paris......	37 50	38 20	39 ..	.. ..
— sur Londres....	34 65	.. ..	35 04	39 60
Douanes 5 0/0..........	... ..	... ..	... ..	... ..
Bons cubains 6 0/0.....	.. ..	.. ..	.. ..	86 ..
— 5 0/0.....	72 30	71 85	.. ..	.. ..
Cédules hypoth. 5 0/0...	103 20	103 ..	103 ..	103 ..
— 4 0/0...	... ..	102 10	102 25	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, on remarque les changements suivants : + argent, 2,7 millions; correspondants étrangers, 1,9; escompte, 2,4; avances, 0,8; circulation, 8,4.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 3 juin 1901 (22 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1898	1899	1900	1901
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2070	22.519.509	23.569.063	23 806.787	25 065.268
Asturies.	784	6.502 067	7.023.332	7 013.953	7.495.152
Lérida-Reus . . .	104	566.973	622.324	539 830	518.290
Almansa Valence	499	5.260.527	5.520.189	5.670.431	5.528.033
Total Nord de l'Esp.	3457	34.849.076	36 734.908	37.031.001	38.606.743
Andalous........	1067	7.972.486	7.659.169	8.227.226	7.957.103
Madrid-Saragosse Barcel.-France	6577	21.850 626	37 399.779	37.816.149	37.722.490
Sud de l'Espagne.	246	516.898	611.062	1.336.217	1.417.154

La Production du minerai de fer. — La production du minerai de fer s'est élevée en 1900 à 8.483.200 tonnes réparties comme suit :

Provinces	Tonnes
—	—
Biscaya	5.317.920
Santander	1.11[illegible].017
Murcie........................	806 709
Almerie et Grenade............	562.758
Séville	365 434
Oviedo	61.000
Malaga	68 601
Navarre........................	32.702
Guipuzcoa........................	17.476
Lugo........................	104.110
Autres provinces	1[illegible].429

De cette production l'Angleterre a reçu [illegible].84[illegible] 000 tonnes.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 26 juin 1901.

La situation ne se modifié pas : les affaires sont fort restreintes et les cours restent peu changés.

On cote l'Intérieur à 71 80 ; l'Extérieur à 78 80 ; le change sur Paris est à 39 87.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 25 juin 1901.

Nouvelle victoire du Cabinet. — Faiblesse du Marché financier. — Les budgets italiens depuis 1862. — Un Office du Travail. — Diminution du Budget des Pensions.

Le Ministère, qui avait triomphé de l'opposition lors du vote du budget des Affaires étrangères, vient de remporter une nouvelle victoire au cours du vote du budget du Ministère de l'Intérieur. On sait que tout ce qu'il compte d'ennemis dans le Parlement s'était coalisé pour le mettre en échec sur la question des grèves. Le Ministère est venu expliquer qu'il n'avait ni provoqué ni combattu les grèves, qu'il avait simplement laissé les partis discuter librement leurs intérêts en assurant strictement l'ordre public. Sa franchise a eu sa récompense. L'ordre du jour pur et simple qu'il avait demandé a été voté par 80 voix de majorité. Cette fois, il a l'existence assurée, au moins jusqu'à l'automne. Ce Ministère, qui paraissait mort-né, fournit une belle et longue carrière.

Malgré cette consolidation du Ministère, le Marché financier reste hésitant et faible et c'est la baisse qui a prévalu pendant toute la semaine dernière. Le public s'éloigne de plus en plus des valeurs industrielles et cette circonstance arrête bien fâcheusement l'essor qu'on avait cru voir poindre au commencement de l'année, quand plusieurs industries nouvelles avaient tenté de se fonder dans le Piémont et dans la Lombardie. Ces tentatives semblent complètement abandonnées aujourd'hui. Les fonds d'Etat sont moins délaissés. Le Ministre du Trésor a donné les instructions pour le paiement de la Rente et des titres italiens à l'étranger, le 1er juillet prochain. Ce paiement se fera exactement selon le mode adopté antérieurement.

L'Administration vient de publier un travail extrêmement intéressant sur tous les budgets italiens de 1862 à 1900. On y constate que, de 1862 à 1874, tous les budgets ont été clôturés en déficit. De 1874 à 1885, les soldes redeviennent uniformément créditeurs. De 1889 à 1897, nouveaux déficits réguliers ; mais, depuis ce temps, recettes et dépenses s'équilibrent, malgré les frais de construction de nouvelles voies ferrées.

Le Ministère du Commerce a tenu la promesse qu'il avait faite de déposer sur le Bureau de la Chambre un projet de loi portant création d'un office du travail. Si la Chambre, comme il ne fait d'ailleurs aucun doute, vote le projet, cet office fonctionnera le 1er janvier prochain. Cet office du travail, comme il est dit dans l'exposé des motifs, aura pour objet de recueillir, coordonner, publier les nouvelles et informations relatives au travail dans le Royaume, principalement en ce qui touche les conditions, le développement, la production, l'organisation, la rémunération du travail ; les rapports de celui-ci avec le capital ; le nombre et les conditions des ouvriers, même sous le rapport de l'inoccupation ; les grèves, leurs causes et leurs résultats ; le nombre, les causes, les conséquences des accidents du travail ; les effets des lois qui plus spécialement intéressent les ouvriers et les conditions comparées du travail en Italie et à l'étranger.

Un Conseil de 36 membres est appelé à examiner les questions concernant les rapports entre patrons et ouvriers et à suggérer les mesures à adopter pour leur amélioration.

Ce Conseil sera composé de deux sénateurs et de deux députés, élus par leurs respectifs collègues ; de cinq hauts fonctionnaires de l'Etat, désignés par leurs bureaux et d'autres membres qui seront nommés par décret royal parmi les chefs d'établissements industriels, de maisons de commerce et d'ouvriers.

Enfin, parmi les autres projets financiers émanant du Ministère, il faut signaler le nouveau projet de loi sur les pensions, qui enrayera les charges grossissantes que ce service imposait à l'Etat. On craignait, un instant, de voir les dépenses, de ce chef, dépasser cent millions. Aujourd'hui, ce chiffre va être réduit à 77 millions 985.000 lire, en diminution de 330.000 lire sur le chiffre de l'année dernière. Le nombre des pensionnés a également diminué de 890, depuis le dernier budget.

Les Recettes douanières de l'Erythrée en 1900. — Des tableaux mensuels du Bureau Affaires civiles de l'Erythrée, communiqués par le Ministre des affaires étrangères, nous relevons que, durant l'année 1900, les recettes rectifiées des douanes de la Colonie se sont élevées à 921.468 lire 43, contre 1.099.215 lire 77 en 1899.

Le rendement de l'année 1900 se répartit comme suit par douane :

	Lire
Massaouah	853.140 48
Assab	57 701 83
Edd	2.809 76
Meder	7.165 26
Taclai	651 10

Cette somme se divise comme suit par branches :

	Lire
Droit d'importation	704.164 64
— de statistique	42.244 57
— de magasinage	7.254 22
— de mouillage	40.330 72
Surtaxe sur les alcools	60.448 33
Droit de consommation sur le bétail	13.907 55
Redevance sur le sel, revente	2.325 »
Importation cigares nationaux	23.636 10
Droit de timbre	3.448 88
Contraventions	140 20
Total droits douaniers	897.900 21
Total droits maritimes	23.568 22
Total général	921.468 43

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 juin 1901.

L'amélioration constatée dans la situation politique n'a pas eu grande influence sur le marché, dont la tendance reste hésitante.

La Rente est à 102 45 ; Méridionaux, 729 .. ; les Méditerranée sont à 541 ... Banque Nationale, 847 ...

SUISSE

Banques d'Emission suisses. — Les délégués des banques suisses d'émission ont eu le 22 juin leur assemblée générale à Schaffhouse. La plupart des banques étaient représentées par leurs directeurs. Seule, la *Banque cantonale de Berne* n'était pas représentée.

Un correspondant de la *Liberté* de Fribourg donne, sur les décisions de cette assemblée, les renseignements suivants :

« Après une longue discussion, l'assemblée adopta une convention destiné à régler le service des encaissements et des mandats ; en voici quelques dispositions essentielles :

« Les banques se chargent réciproquement de l'encaissement gratuit des effets de change, payables sur leur place. Cette gratuité ne s'étend pas aux protêts, ni aux effets tirés sur des localités situées en dehors du rayon de la place.

« Les mêmes banques peuvent fournir les unes sur les autres des mandats et les payer réciproquement sans frais entre elles.

« Chaque banque peut, en outre, émettre des mandats sans désignation spéciale de place de payement, mais pour un

chiffre ne dépassant pas 5.000 fr. par jour en faveur de la même personne.

« La banque émettrice couvrira ces mandats à la Chambre des compensations; ils peuvent circuler pendant quinze jours, après quoi ils ne seront plus payables qu'aux caisses de la banque qui les a émis.

« On espère que ces décisions diminueront les envois d'espèces et faciliteront beaucoup les relations commerciales.

« La proposition de codifier en un seul concordat les diverses conventions existantes a été adopté à l'unanimité. »

En revanche, une proposition faite par la *Banque de Lucerne* d'obliger chaque banque à prendre l'engagement de ne pas augmenter son émission de billets, a rencontré un accueil moins favorable. L'avis a été émis que l'assemblée générale des banques d'émission n'était pas compétente pour prendre une décision semblable.

Le but poursuivi par la Commission des banques d'émission est d'arriver à une union toujours plus intime entre les banques suisses d'émission, de manière à réaliser sur le terrain de la décentralisation tous les progrès possibles.

Le Rachat du Nord-Est Suisse. — La séance du Conseil d'administration du *Nord-Est*, qui a eu lieu le 17 juin, a été présidée par M. de Salis. Quarante-deux membres du Conseil y ont pris part. M. Frey, directeur de la Creditanstalt, a déposé une motion tendant à la nomination d'une grande Commission chargée d'étudier la question de la coordination des concessions et celle de l'exploitation des 300 kilomètres de la ligne. Le cas échéant, cette Commission aura pleins pouvoirs pour conduire de nouvelles négociations avec le Département fédéral des chemins de fer et cela par l'entremise d'une délégation. Le rapport sur ces négociations devrait être présenté à bref délai à la fin de juin. Cette grande Commission serait composée de la Commission nommée par le Président du Conseil d'administration, à laquelle seraient ajoutés sept nouveaux membres. Cette motion a été adoptée à l'unanimité.

La grande Commission s'est réunie dans l'après-midi en séance constitutive sous la présidence de M. Isler, député aux Etats. Trois rapporteurs ont été désignés pour l'étude de la motion Frey. Une discussion générale s'est ensuite engagée sur la question du rachat. La Commission se réunira de nouveau à la fin du mois.

Avance de l'Etat à l'Union suisse. — Le Conseil fédéral a fait à la Compagnie des chemins de l'Union-Suisse une avance de trois millions et demi de francs. Cette somme sera portée en compte au moment du rachat. Jusqu'alors la Compagnie devra servir un intérêt de 4 0/0 à la Confédération.

Recettes des Chemins de fer suisses. — Voici le tableau des comparaisons de recettes des Chemins de fer suisses en mai et pendant les 5 premiers mois de 1901 :

	Recettes brutes	Dépenses	Recettes nettes
	—	—	—
Mai 1901			
Jura-Simplon	+ 27.000	+ 308.400	— 281.400
Nord-Est-Suisse........	— 30.400	+ 61.100	— 91.500
Gothard................	— 50.100	+ 18.800	— 68.900
Central	— 113.800	»	»
Union..................	— 11.000	+ 53.900	— 64.900
Cinq premiers mois de 1901			
Jura-Simplon	— 225.700	+ 686.300	— 912.000
Nord Est-Suisse........	— 579.900	+ 522.300	—1102.200
Gothard................	— 424.800	+ 172.200	— 597.000
Central	— 630.400	»	»
Union..................	— 183.000	— 158.500	— 341.500

Les Recettes des Douanes Suisses. — Les recettes des douanes se sont élevées, en mai 1901, à 4.034.819 fr. 88, contre 4.251.587 fr. 91 en mai 1900, soit une diminution de 216.768 fr. 03. Pour les cinq premiers mois de l'année, les recettes des douanes présentent une diminution de 2 millions 262.332 fr. 31 comparativement à la période correspondante de l'année précédente.

Le Bétail en Suisse. — Voici le résultat du recensement fédéral du 19 avril 1901 : chevaux, 124.758, contre 108.869 en 1896; mulets, 3.077, contre 3.125; ânes, 1.793, contre 1.740; bêtes à cornes, 1.339.910, contre 1.306.696, parmi lesquelles 739.562 vaches, contre 690.052; porcs, 544.673, contre 566.974; moutons, 219.231, contre 271.901; chèvres, 354.380, contre 415.817; ruches d'abeilles, 242.411, contre 254.109.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances du Brésil. — Nous terminons la reproduction du Message du président Campos Salles en ce qui concerne la situation financière :

Mais la comparaison des autres recettes montre, chez toutes, une augmentation considérable, principalement en ce qui concerne celle des impôts de consommation, et la somme de ces plus-values, qui se monte à 23.672 contos de reis, neutralise en grande partie la différence en moins dans la recette de l'importation, en réduisant à 21.241 contos de reis la différence, en moins, dans la recette générale en papier.

Si l'on compare la recette en or, en 1900 et en 1899, on a, pour la première de ces années, 27.277 contos, et, pour la seconde, 19.417 contos, ce qui produit la différence en plus, en 1900, de 7.860 contos, qui, réduite en papier au taux de 9 1/2 pence, produit la somme de 22.279 contos, qui annule celle de 21.241 contos, différence en moins dans la recette en papier, et laisse encore un excédent de 10.038 contos de reis en faveur de l'année 1900.

On voit donc que la diminution dans la recette de l'importation en 1900, due à une anticipation, a été complètement annulée par l'augmentation de toutes les autres recettes en papier et en or.

Si nous comparons maintenant les soldes prévus avec ceux qui ont été recouvrés en 1900, nous verrons que la recette en or avait été calculée à 28.348 contos et la dépense à 9.014 contos, laissant un solde de 19.334 contos de reis.

La recette en or perçue a été de 27.277 contos, et la dépense, y compris les crédits, ne dépasse pas 10.000 contos, ce qui donne un solde de 17.207 contos de reis.

La recette en papier a été calculée à 314.418 contos, et la dépense, à 267.109 contos, ou un solde de 47.309 contos de reis.

La recette perçue se montera, comme il est dit plus haut, à 289.877 contos, et la dépense pourra atteindre 268.877 contos, y compris 21.877 contos de crédits ouverts pendant l'exercice, ce qui donne un solde de 20.340 contos de reis.

La différence de 2.057 contos en or, entre le solde prévu et le solde perçu, est due, en partie, au fait qu'il n'a pas été émis la somme de 20.000 contos en monnaies de nickel, et en partie, à l'ouverture de crédits, dont un grand nombre destinés à satisfaire à d'anciens engagements de l'Union.

Malgré ces dépenses extraordinaires, nous sommes parvenus, au moyen de la réduction de la dépense et de la bonne perception des recettes, à obtenir les soldes suivants :

	Contos
	—
Papier	20.340
Or..	17.277
ou, réduisant le tout en papier au taux de 9 1/2 pence........................	69.228

Quant à l'exercice courant, malgré l'insuffisance des données que possède le Trésor, on sait que la recette, en papier, de l'importation du 1er trimestre, dépasse déjà de plus de 2.000 contos celle de la période correspondante du dernier exercice.

La recette en or, qui, dans le 1er trimestre de 1900, avait atteint la somme de 4.514 contos, s'élève déjà, dans le 1er trimestre de cette année, à celle de 8.036 contos.

L'impôt de consommation, de janvier à mars, a produit plus de 8.000 contos, et la recette de l'intérieur, pendant la même période, plus de 18.000 contos.

Avec ces éléments, ce n'est pas être optimiste que de croire que les recettes de l'exercice actuel seront supérieures à celles de l'exercice passé.

La publication de ce Message a produit la meilleure impression au Brésil comme à l'étranger.

ÉTATS-UNIS

La Corporation américaine de l'Acier. — Nous détachons d'un rapport de M. Bruwaert, consul général de France à New-York, les intéressants renseignements suivants sur le trust de l'acier :

La nouvelle combinaison dispose, désormais, de 78 hauts fourneaux capables de traiter 16.500 000 tonnes de minerai, au moins, à l'année, dont quelques-uns, des modèles de perfection, comme les deux types qu'on vient d'ériger à Rankin, donnent chacun 700 tonnes de fonte par jour; elle possède 146 aciéries, dont quelques-unes tiennent le record de la production, comme celle d'Edgard Thompson qui, ces jours

derniers, livrait 1.995 tonnes d'acier en 133 chauffées, soit 15 tonnes à la fournée, pour une commande urgente de 3.195 rails de 9 mètres pesant 40 kilogrammes le mètre. Elle a des usines diverses pour la production des fers en barre, des fers de charpente, des tôles épaisses ou minces, et aussi des tréfileries pour le travail du fil de fer ébarbé pour clôtures, qui pour câbles ou pour la clouterie.

Elle n'a pas d'embarras à redouter au sujet du minerai. Pour sa production de fonte, qui représente, la moitié, exactement, du produit total américain, elle est maîtresse de mines du Lac Supérieur, d'une puissance de 500 millions de tonnes peut-être qui rendent, déjà, 11 millions 1/2 de tonnes, notamment celles de la *Minnesota Iron C°* (2.900.000 tonnes), de l'*Olivir Iron Mining C°* (4.500.000 tonnes), du *Lac Superior Consolidated C°* (1.400.000 tonnes), dont M. John D. Rockfeller, le président du Syndicat du Pétrole, est le plus fort actionnaire.

Elle n'a pas davantage de difficultés à prévoir du côté du chauffage : elle a 18.309 fours à coke et elle est propriétaire de 28.000 hectares de mines de charbon, outre 12.000 hectares des meilleures mines de houille à coke connues aux Etats-Unis. Pour ses transports, elle a également un excellent outillage. Deux lignes de chemin de fer entre les mines et Duluth, le port d'embarquement, à l'extrémité occidentale du Lac Supérieur, une ligne du lac Erié à Pittsburgh, centre principal de la fabrication, outre toute une flotte de 125 navires de gros tonnage pouvant transporter, durant les huit mois que la navigation des lacs reste ouverte, avant l'arrivée des glaces, jusqu'à 12 millions de tonnes. Elle occupe déjà 125.000 ouvriers.

Elle s'est constituée au capital de 5 milliards 1/2 de francs, divisé en 5 millions 1/2 d'actions privilégiées de 500 fr., rapportant 7 0/0, dividendes cumulatifs, et 5 millions 1/2 d'actions ordinaires, le tout grevé de 1 milliard 1/2 d'obligations 5 0/0. Les deux tiers de ces obligations, soit 1 milliard, ont été la prime de sortie payée à M. Carnégie, à ses adieux. Le capital n'est pas, du reste, entièrement émis encore, la plus grosse partie des titres ont été échangés contre les titres des anciennes Compagnies, privilégiées contre privilégiées, ordinaires contre ordinaires, à raison de 125 nouvelles contre 100 anciennes, sauf dans le cas des actions ordinaires du groupe Moore, qui n'ont obtenu, en général, que l'échange au pair. La situation antérieure des anciennes Compagnies ne se trouve donc pas trop altérée, du fait de la transformation, l'accroissement du capital fictif n'étant pas aussi considérable qu'il l'avait été dans les fusions précédentes.

En tous cas, la transformation financière s'est opérée sans aucune secousse et sans que les banques qui s'étaient prêtées à la réorganisation aient été appelées à verser plus d'un quart du capital de garantie d'un milliard de francs qu'elles s'étaient engagées à fournir, s'il était nécessaire. Il s'en faut pourtant que les titres soient déjà classés dans les portefeuilles de l'épargne. Ils doivent, à l'heure actuelle, constituer une grosse masse flottante qui ne trouvera à se placer que si les revenus sont bien ceux que l'on espère et que l'on annonce.

Quels sont ces revenus probables ? Aucune indication précise n'a été, jusqu'à ce jour, fournie par les organisateurs de la corporation ; il faudra attendre sans doute quelques mois avant que les comptabilités de ces nombreux établissements, dont les opérations vont s'enchevêtrer plus que jamais, puissent donner des bases certaines de valeur aux nouveaux titres. Personne ne doute que l'intérêt des obligations, que le dividende de 7 0/0 des actions privilégiées ne soient assurés.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 26 juin 1901.

Les affaires sont plus calmes : le public n'est pas encore revenu franchement aux affaires et les spéculateurs paraissent peu disposés à s'engager ferme. Le chiffre des transactions a donc subi une diminution et les excellents renseignements fournis sur les récoltes n'ont pas suffi pour redonner du ton au marché.

Les Chemins de fer cotent les cours suivants : *Atchison*, 86 5/8 ; *Milwaukee*, 173 1/4 ; *Erie*, 42 ./. ; *Reading*, 45 ./. ; *Canadian Pacific*, 104 3/8 ; *Illinois Central*, 148 1/2 ; *Louisville*, 109 ./. ; *New-York Central*, 158 3/8 ; *Union-Pacific*, 110 ./..

MEXIQUE

La Situation Financière. — L'*Imparcial* de Mexico publie l'information suivante :

On constate une plus grande animation sur le marché en raison de la diminution de la crise monétaire que traverse le pays.

Une importante opération réalisée, à l'aide de capitaux étrangers par deux Compagnies industrielles cotonnières, la fusion des Banques Hypothécaire et Agricole, de fortes importations d'argent américain destiné à être frappé à l'Hôtel des Monnaies (importations qui s'élèvent à plus de deux millions) augmenteront considérablement les existences métalliques des Banques et celles-ci devront, indubitablement, rendre leurs prêts plus faciles en les faisant à des taux moins onéreux.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur. — Pendant le premier trimestre de cette année, le commerce de la République Argentine s'est élevé aux chiffres suivants en piastres-or :

	Marchandises	Espèces	Total
	—	—	—
Importations....	30.030.603	897.872	30.928.475
Exportations....	47.788.284	296.054	48.084.338

Comparativement au même trimestre de 1900, l'importation de marchandises a diminué de 4.661.045 piastres et celle des espèces de 2.095.046 piastres.

De leur côté, les exportations de marchandises ont diminué de 4.892.082 piastres et celles d'espèces ont augmenté de 230.363 piastres.

Le change sur Londres a varié dans le trimestre entre 48 3/8 et 48 3/4 et la prime de l'or entre 132.7 0/0 en janvier et 128.6 0/0 en mars.

La balance commerciale a été légèrement contre le pays, mais a été redressée par une exportation d'espèces, ce qui a maintenu le change. En même temps, la prime sur l'or a baissé, par suite, probablement, d'une plus grande demande d'argent par le commerce et l'industrie.

ASIE

CHINE

Les Taxes de likin. — Le *Su-pao* publie la liste des provinces avec le montant des taxes de likin encaissées pendant l'année commençant en février 1899 et finissant en janvier 1900. Nous la reproduisons ci-dessous :

	Taels		Taels
Sheng-king......	700	Hu-nan..........	734.300
Fêng-tien	523.400	Yun-nan.........	313.700
Chili-li	195.200	Sze-chuen	1.094.300
Kiang-su	1.968.200	Kwei-chow.......	104.500
Kiang-ning Nank.	583.100	Shen-si	236.900
Kiang-si	914.500	Kan-suh	222.700
An-hwei	483.300	Ho-nan	71.500
Che-kiang........	1.616.300	Shan-tung........	108.100
Fuh-kien.........	1.314.700	Shan-si	195.400
Kwang-tung......	1.809.400		
Kwang-si	615.200	Total........	14.679.300
Hu-peh	1.573.900		

JAPON

Importation du Sucre. — Les importations de sucre au Japon se sont élevées en 1899 à 40.461.960 fr. et en 1900 à 61.552.170 francs.

Les principaux pays de provenance sont :

	1900	1899
	—	—
	(En francs)	
Hong-Kong..............	23.554.300	16.228.800
Allemagne..............	7.863.700	4.383.800
Autriche	7.138.200	1.757.500
Chine..................	6.343.400	6.524.000
Indes néerlandaises.......	5.602.800	1.228.200
Philippines..............	4.025.000	4.388.400
Russie	41.400	»

Il est intéressant de voir que la Russie commence déjà à exporter du sucre au Japon ; ce sucre est expédié par les ports de la mer Baltique et par Hambourg.

Des essais de culture de la betterave à sucre ont été entrepris dans l'île de Formose : une Société au capital de 1.500.000 francs s'est fondée en vue de l'exploitation d'une sucrerie.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

D'après le *Bulletin Officiel* de la *Compagnie de Mozambique*, il a été transféré, pendant l'année 1900, plus de 1.000 claims miniers. C'est pendant les mois de mai et de décembre qu'ont eu lieu les plus importantes opérations de transferts.

Voici le mouvement des navires dans le port de Beïra, à l'entrée et à la sortie, pendant la seconde quinzaine d'avril et la première quinzaine de mai ;

Navires	Seconde quinzaine d'avril		Première quinzaine de mai	
—	Entrées	Sorties	Entrées	sorties
	—	—	—	—
Anglais..........	3	3	5	4
Allemands........	9	8	4	2
Français.........	2	2	2	2
Norvégiens.......	»	»	1	»

Ces navires se décomposent ainsi : pour la seconde quinzaine d'avril, à l'entrée, 10 vapeurs et 4 navires à voiles ; et pour la sortie, 11 vapeurs et 2 navires à voiles. Pendant la première quinzaine de mai, à l'entrée, 9 vapeurs et 3 navires à voiles, et à la sortie, 7 vapeurs et 1 navire à voiles.

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Il est impossible de se rendre compte de la situation actuelle au Sud de l'Afrique. Tout comme précédemment, des engagements ont lieu que l'on dit tantôt favorables aux Boers, et tantôt aux Anglais. Mais ce n'est pas là le point essentiel.

Il semble, en effet, que les adversaires des Anglais soient, dans la Colonie du Cap, beaucoup plus nombreux qu'on ne l'a laissé entendre jusqu'ici. A la Chambre des Communes anglaises, il a bien été dit que, suivant les derniers renseignements, on comptait de 1.000 à 2.000 Boers en armes dans la Colonie du Cap, mais, d'après certaines informations, ils seraient de 7 à 10.000. Un certain nombre d'Afrikanders se seraient donc soulevés, et alors jusqu'où irait ce mouvement?

En Angleterre, une campagne ardente a lieu contre les « camps de concentration » installés par les autorités britanniques au Sud de l'Afrique, et dans lesquels sont enfermés les femmes et les enfants boers. Un certain nombre de pasteurs anglais prennent part à ce mouvement « en faveur de de l'humanité ». Qu'en sortira-t-il ?

En attendant, d'après les déclarations officielles, la guerre revient, actuellement, à l'Angleterre, à 1.250.000 livres sterling par semaine, soit 31.250.000 francs.

On avait dit que le président Krüger allait se rendre auprès de l'Empereur d'Allemagne et de Russie, et on commençait déjà à parler d'une intervention possible. Mais la *Gazette de Cologne* a déclaré qu'elle croyait pouvoir assurer que l'Empereur d'Allemagne ne songeait pas à recevoir le vieux Président.

LES FINANCES DU TRANSVAAL ET DE L'ORANGE

(Suite) (1)

Sir David Barbour demande aussi qu'à l'avenir on restreigne les privilèges accordés aux propriétaires de terrains miniers, qu'on réduise les frais de prospection, en un mot, que l'Etat affirme son droit aux richesses minières du pays sans entraver l'esprit d'entreprise. Quant à la contribution de guerre que le Transvaal et l'Orange devront payer sans nuire à leur développement, l'honorable rapporteur conseille au Gouvernement britannique de fixer la somme maxima qu'il considère comme devant lui revenir.

« Cette somme, dit sir David Barbour, serait payée par acomptes fixés de temps en temps suivant la prospérité des colonies. Si, dans la période prévue pour le paiement, il est démontré que les colonies sont incapables de payer la somme entière sans imposer des taxes excessives et sans réduire les frais d'administration, il faudrait biffer la balance.

« La manière dont on a trouvé l'argent nécessaire à la conduite de la guerre permet d'adopter la procédure que j'ai préconisée.

« Le Trésor a, en effet, émis pour les besoins de la guerre :

« 10 millions de livres sterling en bons de l'Echiquier remboursables en trois ans ; 3 millions de livres sterling en bons de l'Echiquier remboursables en cinq ans ; 30 millions de livres sterling en emprunt de guerre remboursables en dix ans ; 12 millions de livres sterling en bons du Trésor à trois ou douze mois de date.

« Je crois, ajoute sir David Barbour, que l'Angleterre a contracté des nouvelles dettes depuis mon départ pour l'Afrique du Sud, mais il n'est pas nécessaire de les spécifier ici pour les besoins de ce rapport.

« Je propose donc qu'au fur et à mesure que les sommes énumérées ci-dessus arriveront à la date de remboursement, elles soient payées au moyen des emprunts contractés par les colonies, sous la garantie du Gouvernement impérial. On pourra objecter que les bons du Trésor venant à échéance à bref délai, les finances des colonies se trouveront en déficit pendant au moins les cinq premières années après le rétablissement de la paix, car elles auront en outre à contracter au moins 7 millions de livres sterling de dettes pour des causes diverses.

« Mais, si les bons du Trésor étaient, au fur et à mesure de leur échéance, remplacés par des bons de l'Echiquier, la procédure préconisée plus haut pourrait être appliquée lors de l'échéance de ces derniers.

« Si cependant on considérait que, d'une manière générale, il est préférable, à la première occasion, de faire payer aux colonies une partie des frais de guerre, je propose que le remboursement des 3 millions de bons du Trésor s'effectue au moyen d'un emprunt de 3 millions de livres sterling contracté par les colonies sous la garantie du Gouvernement impérial.

« J'estime que toutes les recettes que feront les colonies par la vente de leurs terrains domaniaux ou de leurs droits miniers sous les bewaarplaatsen devront être mises de côté pour contribuer au remboursement des frais de la guerre. Comme je l'ai déjà expliqué, la Colonie de la Rivière Orange ne sera jamais en situation de payer la plus petite partie d'une telle contribution ; toutefois, s'il arrivait qu'elle fût jamais en état de payer, il n'y aurait aucune raison pour qu'elle ne fût pas appelée à supporter, dans la mesure de ses ressources, la balance de la somme qui aurait été inscrite au débit du Transvaal. »

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 493.

Mines d'Or Australiennes

Les Rendements de l'Australie occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale a reçu, de son Gouvernement, une dépêche lui annonçant que les rendements de toutes les Compagnies de mines d'or de la Colonie pendant le mois de mai se sont établis ainsi : minerai traité, 129,885 tonnes ; production d'or, 147.395 onces, soit une teneur moyenne de 1 once 2 dwts 17 gr. par tonne. Le rendement, pour le mois de mai 1900, se décomposait ainsi : minerai traité, 102.113 tonnes ; or produit, 119.197 onces.

La Production d'or de Victoria. — La production d'or de la colonie de Victoria s'est élevée, pour les cinq premiers mois de 1901, à 290.006 onces, soit une augmentation de 1.619 onces sur la période correspondante de 1900.

Notes minières d'Australie

New Zealand Crown. La dépêche suivante contient les détails sur le rendement de mai : « Le moulin a travaillé 27 jours ; il a broyé 2.896 tonnes de minerai, qui contenaient, en or brut, une valeur de 5.995 liv. st. Les dépenses totales, pour le mois, se sont élevées à 4.233 liv. st. ».

Hannan's Reward. Pendant le mois de mai, les dépenses se sont élevées à 2.600 liv. st., y compris 300 liv. st. pour le développement de la mine et 150 liv. st. pour la machinerie. Il y a eu à payer, pour droits et impôts, 2.675 liv. st.

Burbank's Birthday Gift. Il a été broyé 2.142 tonnes, qui ont produit 1.906 onces d'or ; on a traité, par la cyanuration, 1.000 tonnes, qui ont donné 134 onces. Le moulin a travaillé pendant 714 heures. Les dépenses pendant le mois sont évaluées à 4.500 liv. st., sur lesquelles 500 liv. st. sont applicables au compte « Capital ». On a percé 30 pieds de galeries et foncé les puits de 40 pieds.

Brilliant Central. — D'après un câblegramme de Charters Towers, 1.520 tonnes de minerai ont été broyées et ont pro-

doit un rendement de 2,050 onces d'or. La valeur approximative de l'or produit est de 7.100 liv. st. Le dividende a été fixé à 9 pence par action; il sera payable le 13 juillet.

Westralia Mount Morgan. Pendant les quatre semaines qui ont pris fin le 22 mai, le moulin a travaillé pendant 604 heures et a broyé 1.550 tonnes qui ont produit 1.190 onces d'or. On a traité, par la cyanuration, 840 tonnes, qui ont produit 568 onces d'or. On a en outre lavé 904 tonnes, qui ont donné 664 onces d'or. Le tout représente une valeur de 9.069 liv. st.

Informations diverses

A. Goerz and Cᵒ Limited. — Dans notre numéro du 26 avril, nous avons analysé le rapport que le Conseil d'administration se proposait de soumettre à l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour l'exercice clos le 31 décembre dernier. Cette assemblée a eu lieu le 26 courant, à Londres.

Après avoir rendu hommage à la mémoire de feu M. Goerz, le président a fait ressortir l'excellente situation financière de la Compagnie, l'augmentation de ses réserves et il a expliqué les motifs de prudence qui ont décidé le Conseil à ne pas distribuer aux actionnaires les 127.467 liv. st. de bénéfices réalisés en 1900. Répondant au désir de nombreux actionnaires, il a, en particulier, exprimé la pensée qu'il était encore difficile de formuler un jugement définitif sur les projets fiscaux du Gouvernement anglais au Transvaal, mais que, pour diverses raisons, les intérêts de ce Gouvernement sont les mêmes que ceux de l'industrie minière, pierre angulaire du Transvaal, et que, par conséquent, les taxes qui seront appliquées, après une étude approfondie, ne sauraient constituer un obstacle au développement de l'industrie minière et, notamment, à la mise en valeur des mines de faible teneur.

Les rapports et les comptes, ainsi que toutes les propositions du Conseil ont été adoptées.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 juin 1901.

Les nouvelles du Sud de l'Afrique ont, cette semaine, impressionné défavorablement le marché, qui voudrait être mieux renseigné sur ce qui se passe réellement dans la Colonie du Cap. De plus, le mouvement qui commence à se dessiner en faveur de la paix l'énerve.

La liquidation de fin juin s'est cependant passée sans incident, mais, depuis, des réalisations ont été signalées qui ont pesé sur les cours d'autant plus facilement que les affaires sont très restreintes.

Le taux des reports sur les *Rand Mines*, *Randfontein*, *Modderfontein*, *Goldfields* et *East Rand* a été de 7 à 8 0/0; *Barnato Consolidated* et *Johannesburg Investment* de 7 à 9 0/0; *De Beers*, 1 sh. 9 à 2 sh. 3; *Jagersfontein*, 1 sh. à 1 sh. 6.

Autres valeurs sud-africaines, 7 à 8 0/0; *Chartered*, 1 1/2 à 2 1/2 pence et ensuite 2 à 3 pence. Autres valeurs rhodésiennes, de 7 à 9 0/0 en général.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 3 7/32, finit à 3 3/32; *Consolidated Goldfields*, 7 21/32, contre 7 27/32; *Transvaal Goldfields*, 1 1/2.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui finissait à 7 25/32, reste au dernier moment à 7 9/16; *Angelo*, 6 7/8; *New Comet*, 2 5/8.

La *City and Suburban* clôture à 5 5/8, contre 5 7/8; *Langlaagte Estate*, 3 5/16; *Simmer and Jack*, 6 5/16.

La *Jubilee*, que nous laissions à 5 liv. 15/16, s'échange à 5 7/8; *Jumpers*, 5 1/8; *Modderfontein*, 12 ./., contre 12 1/4; *Meyer and Charlton* 5 1/2.

La *Crown Reef* reste à 14 3/4; elle était à 15 liv. st. il y a huit jours; *Randfontein*, 3 1/8; *Worcester*, 2 1/2, contre 2 7/16; la *Robinson Gold*, qui finissait à 9 3/4, se traite présentement à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 7/16; nous la laissions à 6 3/4 la semaine dernière; *Lancaster*, 2 5/8; *New Heriot*, 6 1/8; *Bonanza*, 4 3/8, contre 4 9/16; *Wolhuter*, 4 1/4.

La *Henry Nourse*, qui cotait 8 1/2, reste à 8 1/4; *Ferreira*, 21 ./.; elle finissait jeudi dernier à 21 1/4; *Wemmer*, 11 3/4; *Village Main Reef*, 8 1/2, contre 8 3/4; *Durban Roodepoort*, 5 3/8; *Van Ryn*, 2 13/16.

*** **Compagnie de Deep Levels.** — La *Crown Deep* qui restait à 12, finit à ce cours, et la *Rand Mines*, qui clôturait à 42 5/8, se retrouve à la dernière heure à 42 11/16; *Glen Deep*, 4 ./.; *Ferreira Deep*, 6 3/8, contre 6 5/8. *Robinson Deep*, 5 ./..

La *Nourse Deep* reste à 6 3/8; elle cotait 5 1/4 la semaine dernière; *Durban Roodepoort Deep* à 3 5/8; *Jumpers Deep*, 4 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 2 1/16; *Rhodesia Goldfields*, 1 7/16; *Dunraven*, 7/8; *Geelong*, 1 1/4, contre 1 1/2; *Selukwe*, 2 1/8; *Globe and Phœnix*, 4 15/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 3/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* qui finissait à 13/16, reste à 15/...

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estate* est à 2 ./., contre 2 1/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se traite à 3 ./.; elle finissait précédemment à 3 1/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 1/16, finit à 1 1/32.

*** **Valeurs de Diamants.** — Le compartiment des valeurs de diamants est plus lourd. On cote la *Frank Smith Diamond* à 2 3/8, et la *De Beers* est à 32 11/16, contre 33 15/16.

Londres, 27 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 27 juin 1901.

Non seulement la place de Londres ne nous a donné, ces derniers jours, aucun encouragement, mais encore la tendance générale du marché de Paris a nui à la tenue des valeurs sud-africaines.

La *Rand Mines*, qui finissait à 1.074 fr., se retrouve à 1.049 fr.; *Consolidated Goldfields*, 192 fr. .., contre 199 fr.; *East Rand*, 190 50, contre 197 fr. Quant à la *Chartered*, qui clôturait il y a huit jours à 83 fr. .., elle s'inscrit à 77 fr. 25.

La *Buffelsdoorn Estate* finit à 17 fr. ..; *French Rand*, 47 fr., contre 48 fr. 75; quant à la *Ferreira*, qui clôturait à 538 francs, elle s'inscrit à 522 fr.

Le *Champ d'Or* reste à 30 50, et la *Geduld* est à 136 fr., contre 141 fr. 50.

L'action *Goerz et Cⁱᵉ* reste à 63 50. La *Geldenhuis Estate* finit à 160 fr. 50, contre 168 fr. ..; *Geldenhuis Deep*, 262 fr., contre 265 francs.

La *Kleinfontein* cote 45 fr. *Langlaagte Estate*, 86 fr. 50, contre 87 fr. *May Consolidated*, 113 fr.; nous laissions ce titre, précédemment, à 116 fr. ... *Mossamédes*, 17 50; *Mozambique*, 42 fr.; *Océana*, 50 fr.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 245 fr., cote au dernier moment 239 fr. *Robinson Deep*, 124 fr., contre 131 francs; *Robinson Randfontein*, 32 francs; *Randfontein Estates*, 78 fr. 25.

La *New Steyn Estate* est à 60 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 159 fr.; *Transvaal Consolidated Land*, 86 50; *Transvaal Goldfields*, 40 francs.

La *Village Main Reef* finit à 213 francs, contre 221 fr.; *Wemmer*, 283 fr.; *Sheba*, 25 fr.

La *Zambèze* est à 20 fr. 50.

La *Eerste Fabrieken Distillery* clôture à 16 fr. La *Dynamite du Transvaal* se retrouve à 30 fr. .., et la *De Beers* cote 820 fr. 50, contre 832 fr.

La *Frank Smith Diamond* est à 60 francs. Cette mine, comme on sait, étant située à 60 kilomètres de Kimberley, ne peut être autorisée à reprendre l'exploitation que lorsque la situation militaire le permettra. C'est pourquoi les nouvelles que l'on fait circuler exercent une certaine influence sur ses cours. Toutefois, ce qui doit dominer pour cette entreprise, c'est le prix du diamant. Or, ce prix reste plus élevé que jamais et, s'il se maintient, il assurera à la Compagnie de beaux bénéfices le jour où elle pourra recommencer le travail. C'est ce point de vue que l'on doit considérer beaucoup plus que les nouvelles de la guerre.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 469 — 19e volume. (1) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 4 janvier 1901.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1900	RECETTES DE GAZ 1899	DIFFÉRENCE en 1900	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Novembre	9.396.270 94	9.026.042 77	+ 370.228 17	4.10
10 prem. mois	79.263.067 47	72.550.906 76	+6.712.160 71	9.25

1

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0 0 1894

L'intérêt semestriel au 1er janvier 1901 est payé à partir dudit jour, à raison de : **10** fr., contre remise du coupon n° 14, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, et de la Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les 181 obligations sorties au tirage fait le 1er décembre 1900, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal Officiel* du 7 décembre 1900, seront remboursées à raison de **500** fr.

2

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **or 3 0 0 1891 et 1894** / **or 4 0/0 1894. 6e Emission** }

Le coupon trimestriel au 1er janvier 1901 est payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et a la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées a raison de :

Fr. **500**
» **2.500** } net d'impôts, suivant les coupures.
» **12.500**

3

BANQUE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 5 MILLIONS DE FR. entièrement versés.

Siège social : 8, rue Auber, Paris

Le Conseil d'administration de la Banque Commerciale et Industrielle a décidé le paiement d'une somme de **7 fr. 50** par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1900.

Ce paiement s'effectuera au siège social, 8, rue Auber, à Paris, à partir du 15 janvier 1901, contre remise du coupon n° 35 et sous déduction des impôts résultant des lois de finance, soit a raison de :

7 fr. 20 nets pour les actions nominatives ;
6 fr. 785 nets pour les actions au porteur.

4

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

Le coupon n° 9 des obligations de l'Emprunt bulgare 5 0/0 1896, échéant le 1/14 janvier 1901, sera payé à partir du 14 janvier a raison de **12 fr. 50**.

Ce paiement sera effectué aux caisses des Etablissements suivants et à leurs succursales :

Banque de Paris et des Pays Bas, 3, rue d'Antin;

Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint Georges ;

Banque I. R. P. des Pays Autrichiens (succursale de Paris), 12, rue du Quatre Septembre ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence.

5

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

Le Gouvernement princier de Bulgarie, usant de la faculté qui lui est réservée par l'article 111 du contrat de l'Emprunt 5 0/0 de 1896, a consacré le montant de la semestrialité affectée au *huitième tirage* d'amortissement au rachat, à la Bourse de Paris, de 160 obligations dudit Emprunt.

Ces obligations portent les numéros suivants :

				Report...	71 obl.
401		= 1 obl.	35.403 à	35.406 =	4 »
403 à	406	4 »	36.277	36.286	10 »
5.380	5.387	8 »	37.767	37.769	3 »
7.883	7.892	10 »	38.148		1 »
13.180	13.183	4 »	39.039	39.047	9 »
15.509		1 »	39.098	39.112	15 »
16.253		1 »	40.180	40.191	12 »
22.612	22.613	1 »	40.323		1 »
22.906	22.915	10 »	41.399		1 »
23.966		1 »	41.634		1 »
24.675		1 »	41.643		1 »
25.052	25.053	2 »	42.904		1 »
25.748	25.749	2 »	43.846		1 »
28.814	28.818	5 »	45.092	45.095	4 »
29.228	29.230	3 »	45.567	45.576	10 »
30.133		1 »	45.943	45.945	3 »
30.660	30.663	4 »	45.994		1 »
30.753		1 »	46.061	46.062	2 »
31.833	31.834	2 »	46.201	46.206	6 »
32.415		1 »	46.293		1 »
34.762	34.768	7 »	46.596	46.597	2 »
		71 obl.		Total.....	160 obl.

6

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 1/2 0/0
A 1 an..........................	3 0/0
A 2 ans.........................	3 1/2 0/0
A 4 ans.........................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

7

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital : 15 millions de francs

Paris, 11, rue des Capucines

ALGER, BIZERTE, BLIDAH, BÔNE, BOUGIE, CONSTANTINE, MARSEILLE, MOSTAGANEM, ORAN, SÉTIF, SFAX, SIDI-BEL-ABBÈS, SOUK-AHRAS, TUNIS.

COMPTES DE DÉPÔTS

Intérêts bonifiés aux déposants

A vue.	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

Le paiement de l'intérêt semestriel au 14 janvier 1901 sera effectué, à partir du 14 janvier, à la *Banque Internationale de Paris*, 3 et 5, rue Saint-Georges.

9

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1889, de l'emprunt de 50 millions de francs, sortis au tirage du 2/15 décembre 1900.

Montant nominal : 328.000 fr.

64 titres à 500 fr.

25051	25073	25266	25688	25829	25969	26077	26095
26147	26196	26475	26559	26737	26880	27431	27977
28165	28302	28378	28400	28533	28564	28930	28959
29234	29271	29386	29404	29527	29539	29793	29837
29879	29914	29996	30262	30293	30573	30677	30769
30976	31145	31154	31278	31569	31904	32007	32056
32170	32379	32646	32785	33057	33653	33688	33856
33973	33982	34130	34215	34317	34618	34709	34929

131 titres à 1.000 fr.

5007	5195	5200	5420	5565	5843	6042	6055
6147	6224	6482	6536	6538	6544	6964	6987
7114	7782	8133	8196	8301	8781	8808	8904
9044	9134	9160	9329	9348	9727	9728	10180
10320	10334	10554	10662	11363	11407	11607	11870
12058	12088	12289	12347	12451	12610	12710	12993
13021	13245	13529	13718	13732	13934	14115	14744
14834	15064	15384	15554	15652	15728	15845	15882
16416	16554	16682	16744	16747	16778	17050	17128
17509	17847	17889	17925	17947	18375	18474	18590
18610	18663	19011	19029	19352	19354	19476	19593
19692	19709	19973	19976	20005	20376	20516	20596
20604	20659	20922	20982	21088	21226	21278	21308
21356	21407	21450	21485	21494	21611	21915	21965
21991	22081	22203	22277	22492	22538	22917	23158
23412	23446	23493	23506	23553	23588	24046	24337
24388	24489	24519					

33 titres à 5.000 fr.

1	256	441	502	577	721	888	1021
1104	1208	1226	1299	1408	1426	1472	1725
2195	2223	2286	2675	2731	2762	2991	3012
3239	3438	3793	4089	4504	4827	4928	4929
4961							

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 24 du 1er juillet 1901, ainsi que le paiement du coupon n° 23 du 1er janvier 1901, se fera à partir du 1er janvier 1901 (n. st.) :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux administrations financières dans les districts.

A Berlin, à la Dresdner Bank et aux maisons correspondantes ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1889, de l'emprunt de 50 millions de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 3/15 décembre 1889 jusqu'au 2/15 juin 1900 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 2/15 décembre 1900.

Titres à 500 fr.

[illegible]	25804	25973	25288	[illegible]
[illegible]	25416	28021	28046	28911

28546 h	29041 g	29898 i	30216 d	30598 h
30912 h	30936 f	31218 a	31734 h	31968 i
32205 h	32266 i	32797 g	33027 i	33386 i
33840 i	[illegible] i			

Titres à 1.000 fr.

[illegible] h	7[illegible]28 i	8044 i	8451 g	8470 h
8847 i	9095 g	9324 i	9416 i	9781 i
10638 i	10788 i	10799 h	11560 i	13371 h
13602 e	13989 h	14082 i	15557 i	15834 i
15937 h	16572 h	16681 h	17307 i	17442 i
17654 h	18093 i	18587 i	18622 i	18665 i
20257 i	20698 e	20881 i	21854 f	21902 h
22211 i	22372 i	22685 i	23055 i	23245 i
23631 h	23818 i	24654 h		

Titres à 5.000 fr.

1491 g	1534 h	2247 h	3128 g	4832 h

DATES DE TIRAGE

Décembre 1895	a	Décembre 1898	f
Décembre 1896	b	Juin 1899	g
Juin 1897	c	Décembre 1899	h
Décembre 1897	d	Juin 1900......	i
Juin 1898	e		

10

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires, dans sa réunion du 30 mars 1900, par le Conseil d'administration de la Compagnie.

Suite et Fin (*)

Un tarif réduit pour le transport des conserves facilitera l'écoulement des légumes récoltés après la fin de la campagne des primeurs, et aidera, nous le pensons, au développement de ces cultures sur le réseau.

Nous avons étendu dans une importante mesure la délivrance de permis gratuits aux propriétaires et conducteurs de bestiaux.

Enfin, poursuivant nos efforts des années précédentes en vue d'étendre les débouchés déjà si importants des bois et des produits résineux des Landes, nous avons proposé un tarif réduit propre à faciliter à Paris et dans les régions industrielles du Nord la concurrence des huiles de résine landaises contre les huiles minérales à graisser d'importation étrangère.

Il a été transporté, en 1899, sur le réseau principal, 2.687.127 têtes de bétail, ayant produit une recette de 6.623.208 francs, supérieure de 364.977 francs à celle de l'année précédente. Dans cette dernière année, il y avait eu sur le même trafic une diminution en recette de 496.907 francs.

Dans le courant de l'année, 2.474 affaires litigieuses ont été terminées.

Les tribunaux ont fait droit aux réclamations produites contre nous, jusqu'à concurrence de 479.3[illegible]2 fr. 33, représentant 17 fr. 01 0/0 des sommes réclamées, montant à 2.816.4[illegible]5 fr. 42.

D'un autre côté, il nous a été alloué 37.531 fr. 44 c., représentant 97 fr. 87 0/0 des créances, s'élevant à 38.343 fr. 99 c., dont nous avions dû poursuivre le paiement par les voies judiciaires.

§ II. — Liquidation de l'exercice

En dehors des produits de l'exploitation, deux règlements, intervenus récemment, influent sur les résultats de l'exercice.

Le premier règlement concerne la soulte annuelle qui nous est due pour l'échange de lignes effectué entre les réseaux d'Orléans et de l'État, par application de la Convention de 1883. Nous vous avons, à loutes ces reprises, notamment en 1885 et 1892, entretenus de cette question. Depuis l'exercice 1892, cette annuité était évaluée dans nos comptes à la somme de 2.[illegible]25.787 fr. 19 c., mais sous réserve des rectifications qui devaient résulter de la vérification ultérieure des comptes présentés tant par notre Compagnie que par l'Administration des chemins de fer de l'État. Un arrêté ministériel du 18 [illegible] a réglé cette annuité au chiffre [illegible], de 2.348.000 francs. Cette [illegible] après pour la première fois [illegible] exploitation ; elle est d'[illegible] jusqu'à l'expiration de la concession.

[illegible] d'État, par un arrêt du 19 janvier de cette année, a tranché différentes questions soulevées par la vérification des comptes de 1884, 1885, 1886, et concernant l'interprétation de la Convention de 1883. La Compagnie a obtenu que, dans le décompte de la garantie, les charges effectives des obligations anciennement affectées aux établissements d'Aubin, soient intégralement maintenues. Mais, par contre, il a été jugé, contrairement à nos prétentions, qu'il n'y a pas lieu, pour les années dont il s'agit, de comprendre les intérêts pendant la construction parmi les dépenses en travaux, au moyen desquelles a été compensée et remboursée notre ancienne dette de garantie. Quant aux contributions de la Compagnie dans les dépenses de superstructure ou de construction de lignes neuves, elles sont déclarées payables à mesure et en proportion des travaux. Cet arrêt est trop récent pour que la revision des comptes qu'il entraine ait pu être opérée ; toutefois, nous avons ramené le montant de l'annuité à porter en déduction des charges de l'année 1899 au chiffre résultant des propositions de la Commission de vérification, que l'arrêt du Conseil d'État a sanctionné.

(*) Voir l'Économiste Européen n° 468.

D'après le compte d'exploitation résumé au paragraphe premier, le produit net réalisé pendant l'année 1899, sur l'ensemble des lignes formant le réseau principal de la Compagnie, ressort à.......... .... Fr. 109.761.452 08

Il faut y ajouter le produit net afférent aux lignes neuves rattachées au compte de la garantie d'intérêt, conformément à la convention approuvée par la loi du 29 juillet 1892. Pour l'année 1899, aux 829 kilomètres de lignes déjà rattachées s'ajoutent 540 kilomètres de nouvelles lignes livrées à l'exploitation depuis plus de cinq ans, savoir : Anneau à Étampes, Bourges à Cosne, Bourges à Gien et Argent à Beaune-la-Rolande, Issoudun à Saint-Florent, Limoges à Montauban, Mauriac à Vendes.

Le produit net obtenu pendant l'année écoulée sur cet ensemble de lignes s'élève à................ 6.033.306 84

En outre, nous avons à recevoir l'annuité qui nous est due jusqu'à la fin de notre concession pour les lignes échangées avec l'État : le montant en a été fixé, par décision ministérielle du 18 janvier 1900, à ainsi qu'il a été dit plus haut. 2.348.000 »

Total........ Fr. 118.142.758 92

En regard de ce produit, nous plaçons les charges diverses auxquelles la Compagnie doit faire face et les prélèvements autorisés au profit des actionnaires par l'article 14 de la convention de 1883. Ces charges comprennent l'intérêt et l'amortissement, les droits de timbre et les frais accessoires du service des titres, afférents au capital dépensé au 1er janvier 1899 pour l'exécution, la mise en service et l'amélioration des lignes exploitées.

Les dépenses d'établissement concernant le Réseau principal ont été fixées, dans le premier chapitre de ce rapport, à............ Fr. 1.[illegible]7.809.134 17

A cette somme il faut ajouter :

Les dépenses relatives aux gares de jonction et aux parachèvements des lignes des articles 2 et 4 de la Convention de 1883, y compris intérêts et frais généraux 33.697.513 82

Les dépenses effectuées sur les lignes de l'article 3 de ladite Convention rattachées au compte de la garantie.................. 406.382.552 15

Les dépenses concernant le matériel roulant, le mobilier et l'outillage des ateliers et magasins généraux, savoir :

Part du Réseau principal.. 217.686.973 94

Part des lignes neuves rattachées 28.105.152 64

Ensemble...Fr. 245.792.126 58 — 245.792.126 58

Les dépenses du matériel de voie .... 1.990.400 »

Les dépenses imputables à intégralité des approvisionnements, par application de l'article 14 de la Convention 21.525.011 55

Le capital total s'élève ainsi à.......................... Fr. 2.090.196.738 27

Il a été réalisé de la façon suivante :

Capital social........... Fr. 300.000.000 00

Capital d'emprunt........... 1.749.855.413 86

Produit des obligations reçues de la Compagnie de Lyon pour prix de cession de la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la concession du Bourbonnais......................... 23.160.899 69

Reliquat disponible des annuités reçues de l'État en représentation des subventions... 15.284.836 95

Part des lignes rattachées dans le reliquat des comptes de de garantie d'intérêt liquidés au 31 décembre 1883 .... 1.895.587.77

Total égal . . Fr. 2.090.196.738 27

La répartition générale des charges d'intérêt et d'amortissement du capital obligations attribue au capital d'emprunt chiffré ci-dessus une part de.... ....Fr. 88.406.254 73

dont il faut déduire .... pour annuités dues par l'État, à divers titres (a) . 9.456.372 45

Reste.....Fr. 78.949.882 28

L'intérêt et l'amortissement des actions montent à .... 9.639 765 »

Enfin, les droits de timbre et les frais du service des Titres s'élèvent, pour l'ensemble du Réseau garanti, à 1.931 145 96

Les capitaux provenant du prix de vente du Bourbonnais, du reliquat des annuités et des comptes antérieurs à 1883 ne donnent lieu à aucune charge.................. » »

Le total des charges est ainsi de Fr. 90.520.793 24

Si l'on y ajoute le prélèvement réservé au dividende proprement dit........................... 24.600.000 »

L'ensemble des affectations imputables sur le produit est de..Fr. 115.120.753 24

Les résultats du compte d'exploitation, pour 1899, s'élevant à..... 118.142.758 92

Le produit net fait ressortir un excédent à verser au Trésor de Fr. 3.022.005 68

Cet excédent est inférieur à celui de l'année précédente, mais il importe de ne pas perdre de vue que l'exercice 1899 supporte l'insuffisance de 540 kilomètres de lignes neuves, s'élevant à plus de 3 millions, insuffisance qui était jusqu'alors imputée au compte d'établissement, et, en outre, comme il a été dit au début de ce paragraphe, la réduction de la soulte des lignes échangées et de l'annuité due par l'État pour avances en argent et en travaux. Si nos comptes avaient été établis dans les mêmes conditions que ceux de 1898, l'excédent à reverser au Trésor aurait dépassé 8 millions.

Nous compléterons cet exposé de notre situation financière en vous faisant connaître les profits que l'exploitation de notre réseau a procurés en 1899 à l'État, tant par les impôts qu'il a perçus que par les économies qu'il a réalisées sur divers services publics.

Ces profits, évalués sur les bases fixées par l'administration elle-même, et que nous considérons comme au-dessous de la réalité, se décomposent ainsi :

(a) Cette somme se décompose ainsi :

Annuité pour subventions.....Fr.	4.548.072 18
— en remplacement de la garantie d'intérêt des exercices 1871 et 1872	1 090.844 80
— pour avances en argent et en travaux	3.340.070 7[illegible]
— pour construction de doubles voies........	429.533 [illegible]
— pour suppression des passages à niveau du chemin de fer de Ceinture de Paris	47 871 2[illegible]
Total .... Fr.	9.456.372 45

Impôts sur les transports. .Fr.	13.630.000 »
Impôts sur les titres..........	8.839.000 »
Taxes diverses sur les matières imposables créées par les chemins de fer.......................	1.385.000 »
Economies obtenues sur le service des postes et télégraphes, sur le transport des militaires et marins, ainsi que des agents des Contributions indirectes et des Douanes, et du matériel de guerre	15.935.000 »
Ce qui donne au total pour l'année........................Fr.	39.789.000 »

§ III. — **Fixation du dividende**

Aux termes de la Convention de 1883, lorsque les produits nets de l'exploitation dépassent les charges du capital-obligations, l'excédent n'est affecté au remboursement des avances de garantie antérieures qu'après prélèvement de l'intérêt et de l'amortissement statutaires des actions, ainsi que du dividende garanti aux actionnaires.

La somme qui leur est ainsi réservée s'établit de la manière suivante :

Intérêts et amortissements des actions........................Fr.	9.639.705 »
Prélèvement fixe de............	24.600.000 »
Total.......Fr.	34.239.705 »

Cette somme correspond à un dividende de 56 francs en sus de l'amortissement.

Au minimum garanti par la Convention, les revenus des immeubles et réserves dépendant du domaine privé nous permettent d'ajouter une somme de............	1.500.000 »

après prélèvement de la somme réservée pour faire face aux rectifications qui pourraient être mises à notre charge par les arrêtés ministériels liquidant les comptes de la garantie pour les exercices en cours de reglement.

L'ensemble des sommes mises par la liquidation de l'exercice 1899 a la disposition de la Compagnie s'élève ainsi à............Fr.		35.739.705
Il a déjà été fait emploi des sommes suivantes :		
Pour amortissement du capital-actions. .. . Fr	2 073 000	
Pour paiement, à partir du 1er octobre dernier, d'une somme de 20 francs par action entière et de 5 francs par action de jouissance	10 566.705	
Ensemble .Fr.	12.639 705 »	12.639.705 »
Il reste disponible.. ... ...Fr.		23.100.000 »

Nous vous proposons, Messieurs, de fixer, par une délibération spéciale, à 58 fr. 50 c. par action entière, le montant du dividende. Nous emploierons ainsi, pour le compléter, la somme de 23.100.000 francs restant disponible.

Les administrateurs sortants, par suite du roulement établi, sont :

MM. P. de Waru, Bartholoni (Anatole), Mallet (Etienne), le prince d'Arenberg.

Vous le savez, Messieurs, qu'aux termes des Statuts, les membres sortants peuvent être réélus.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Résolution relative à la nomination d'une Commission de cinq actionnaires pour l'examen des comptes de l'exercice 1899.

Conformément à la proposition du Conseil d'administration, les comptes des recettes et de dépenses, tant de premier établissement que d'exploitation, pendant l'exercice 1899, seront soumis à une Commission d'actionnaires chargée d'en faire son rapport à l'Assemblée Générale, dans sa réunion ordinaire de l'an prochain.

Sont nommés membres de cette Commission :

MM. de Verges, de La Germonière, le comte de Resbecq, de Lajudie, Aylies

---

Résolution relative à la nomination de quatre administrateurs par suite d'expiration de mandat.

Sont élus administrateurs pour cinq ans :

MM. P. de Waru, Bartholoni (Anatole), Mallet (Etienne), le prince d'Arenberg.

Résolution relative à la fixation du dividende de 1889.

Conformément à la proposition du Conseil d'administration, développée dans le Rapport, le revenu de 1889 est fixée à 58 fr. 50 c. par action.

En conséquence et attendu qu'une somme de 20 francs a été déjà distribuée à titre d'intérêt et d'accompte sur le dividende, le solde restant à payer est de 38 fr. 50. c. par action.

Les actionnaires assistant à l'assemblée étaient au nombre de 524, représentant 106.612 actions et 1.057 voix.

11

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 novembre 1900

Actif

Espèces en caisse et dans les banques.	130.875.778 40
Portefeuille........................	788 990.914 66
Reports.....................................	162.362.735 66
Comptes courants.....................	400.934.497 52
Avances sur garanties.................	158 087.005 70
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	7.557.013 13
Immeubles....................................	30.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	37.563.498 27
Fr.	1.716.371.443 31

Passif

Dépôts et Bons à vue...	482.910.032 21
Comptes courants	608.767.071 23
Acceptations	135.742.942 87
Bons à échéance	54.368.628 93
Comptes d'ordre et divers.............	84.582.168 »
Réserves diverses.....................	100.000.000 »
Capital	250 000.000 »
Fr.	1.716.371.443 31

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT

12

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 30 novembre 1900

ACTIF

Caisse	197.17[illegible] [illegible]1
Portefeuille	8 316.458 83
Immeubles . .	311 687 31
Accrédités et A[illegible] ouvert[illegible]	81 275.757 82
Billets non renouvelés	[illegible] 007 300 [illegible]
Crédit Foncier.	3.814 705 [illegible]
Frais généraux et judiciaires ...	16 664 76
	118 083 251 37

PASSIF

Capital social	5 000 000 »
Réserve statutaire	1.771 000
Billets des accrédités...	84 [illegible] 0 »
Crédit Foncier, compte billets échus ..	20 [illegible]
— compte intérêts à valoir.	2.[illegible] 000 »
Règlements litigieux	8[illegible] 2[illegible]
Créditeurs divers....	1 4[illegible] 22 [illegible]
Bénéfices de l'exercice précédent	85[illegible] 246 27
Profits et pertes	77 [illegible] 61
	11[illegible]3.[illegible]51 3[illegible]

13

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	28 nov	5 déc	12 déc	19 déc	24 déc	2 janv
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	87 30	87 20	88 »	87 30	87 75	87 70
Russo Orient 4 0/0		95 90	96 40	» »	96 15	96 »
Extérieure Espagnole	69 10	68 60	69 90	69 50	69 60	70 »
Hongrois	96 80	97 40	98 10	98 25	98 30	98 80
Turc IV	22 50	22 85	22 85	22 90	23 »	22 95
Italien 4 %	94 80	95 40	95 10	95 »	95 10	95 40
Chemins de fer						
Autrichiens	141 70	142 50	142 20	143 »	143 »	144 20
Lombards	26 70	26 70	26 10	25 70	26 »	26 10
Gothard	146 90	145 60	149 20	151 90	153 20	155 »
Nord-Est Suisse	97 75	98 25	»	103 60	103 60	107 50
Marienbourg	72 90	74 »	75 »	75 50	75 50	74 75
Banques						
Crédit	208 50	211 50	211 20	211 25	211 »	211 60
Disconto	179 »	180 40	177 »	175 40	176 40	177 90
Darmstadt-Bank	131 50	133 50	133 20	132 »	132 »	134 50
Berl-Handels	150 30	151 60	150 80	148 30	148 52	151 80
Dresde-Bank	147 25	148 90	147 »	145 60	145 25	146 75
National-Bank	131 60	132 90	132 50	131 90	132 »	132 75
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 40	81 35	81 30	81 40	81 35
— — Londres —	20 42	20 41	20 41	20 39	20 35	20 39
— — Vienne —	84 85	84 90	84 15	84 90	84 85	84 95
— Pétersbourg 3 mois	213 »	212 90	212 85	212 75	212 10	213 10
Roubles comptant	216 35	216 65	216 70	216 35	216 05	216 15

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	24 déc	2 janv
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	98 43	97 68	97 69	97 51	97 25	97 37
Rupee 3 1/2 0/0	64 62	64 37	64 19	64 25	63 87	64 25
Brésil 4 0/0	61 50	61 25	61 75	62 50	62 62	63 50
Argentine 5 0/0	93 87	94 »	94 19	94 25	94 75	93 25
Mexicain 6 0/0	99 50	99 75	99 50	99 87	99 75	98 75
Turc II	47 25	47 75	47 43	47 87	47 87	47 87
— III	25 25	25 50	25 81	25 81	25 87	25 87
— IV	22 37	22 50	22 81	22 81	22 87	22 87
Egypte Unifiée	103 50	103 62	104 25	103 75	104 »	104 12
Grec Monopole	42 50	43 »	43 50	43 75	44 »	42 50
Italien 4 0/0	94 50	94 75	94 43	95 25	95 37	93 50
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	24 12	24 12	24 50	24 87	24 62	24 37
Espagne Ext. 4 0/0	69 12	68 75	69 31	69 75	69 62	69 »
Hongrois	97 »	97 75	99 »	99 »	99 »	97 75
Français 3 0/0	100 »	101 »	101 »	102 »	102 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	141 »	141 »	142 50	142 50	143 50	143 75
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 50	11 50	11 81	11 75	11 75	11 62
Rio-Tinto	57 87	56 37	56 50	56 »	56 62	58 25
Brighton A	129 »	130 50	131 50	134 »	130 »	135 »
North Brit	84 25	84 50	84 50	84 »	83 50	83 50
Argent en barres	29 68	29 81	29 43	29 62	29 69	29 56
Change sur Paris	25 33	25 31	25 31	25 30	25 31	25 30
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	4 06	3 93	4 »	4 12	4 06	4 25

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	24 déc	2 janv
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	115 70	117 »	118 40	117 90	117 60	117 65
— — Argent	97 70	98 75	98 »	98 10	98 40	98 35
— — Papier	98 10	98 60	98 40	98 40	98 65	98 75
Hongrie Rente Or	115 20	116 »	117 05	116 95	116 90	117 45
— Rente Couronne	90 70	91 95	92 05	92 40	93 »	92 80
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1141 »	1138 »	1180 »	1108 »	1118 »	1128 »
Lemberg-Czernowitz	528 »	532	532 »	533 »	532 »	535 »
Ferd.-Nord	6220 »	6200 »	6150 »	6190 »	6225 »	6275 »
Autriche Nord-West	[illegible]	463 »	458 »	453 »	459 »	460 »
Staatsbahn	663 »	668 »	664 »	667 »	668 »	677 »
Lombards	111 »	113 »	112 »	110 »	110 »	112 »
Change sur Londres	240 60	240 25	240 27	240 15	240 15	240 10
— Paris	95 82	95 70	95 77	95 75	95 77	95 75
Napoléons d'or	19 18	19 16	19 16	19 14	19 15	19 13

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	28 nov	5 déc	12 déc	19 déc	26 déc	2 janv
Dette Intérieure 4 0/0	69 65	70 15	71 35	71 05	71 95	71 40
— Extérieure 4 0/0	76 10	77 10	77 40	77 70	78 »	77 90
Amortissable 4 0/0	78 20	79 20	79 20	79 80	80 25	80 25
Change sur Londres 3 mois	[illegible]	[illegible]	33 55	33 69	33 67	33 60
— sur Paris 8 jours	[illegible] 52	33 70	33 65	34 10	33 85	34 17
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	[illegible]	70 37	71 10	71 10	71 90	71 65
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	84 »	84 25	84 55	85 »	85 30	86 »
— 5 0/0	[illegible]	70 25	70 55	71 »	71 30	71 85
Change sur Paris	[illegible]	34 »	33 95	34 50	34 20	34 40

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	26 déc	31 déc
Rente belge 3 0/0	95 10	95 05	95 25	95 25	95 05	95 25
— — 2 1/2 0/0	86 50	86 50	87 »	88 »	88 45	88 40
Banque Nationale	3200 »	3200 »	3200 »	3200 »	3190 »	3205 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	570 »	565 »	565 »	565 »	565 »	570 »
— Congo (p. d. f.)	9075 »	9050 »	9100 »	9000 »	8900 »	9187 »
Extérieure 4 0/0	68 75	69 »	69 10	69 »	69 25	69 25
Brésil 4 0/0	61 90	61 45	61 35	62 87	62 25	63 »
Change sur Amsterdam	208 30	208 25	208 28	208 23	208 27	208 25
— sur Berlin	123 02	123 »	123 05	123 07	123 05	123 »
— sur Londres	25 15	25 14	25 13	25 12	25 12	25 12
— sur Paris	100 15	100 15	100 13	100 15	100 13	100 13
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 16	100 18	100 17	100 17	100 18
— sur Berlin	122 90	122 90	123 05	123 10	123 »	122 90
— sur Londres	25 16	25 14	25 14	25 13	25 14	25 13

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	26 déc	2 janv
Rente Italienne 4 0/0	100 77	100 67	100 87	100 80	101 17	99 27
Ch. de fer Méditerranée act.	521 »	528 »	530 »	531 »	534 »	523 »
— Méridionaux act.	701 50	708 »	709 »	712 »	711 »	701 »
Banque d'Italie act.	888 »	900 »	897 50	895 »	898 »	892 50
Crédit Foncier Italien act.	489 50	493 »	492 »	494 »	494 »	495 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	480 »	482 »	472 »	473 »	4 2 »	459 »
Bons Méridionaux 6 0/0	545 »	545 »	545 »	545 »	545 »	545 »
Eau Marcia	1060 »	1060 »	1055 »	1057 »	1057 »	1053 »
Change sur la France	105 62	105 72	105 65	105 55	105 45	105 47
— sur Londres	26 53	26 54	26 51	26 48	26 44	26 44
— sur Berlin	129 75	129 72	129 70	129 77	129 60	129 65
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	100 82	100 67	100 90	100 87	100 87	99 27
Chemins de fer Méridionaux	707 »	707 »	709 »	711 »	712 »	701 50
Change sur Paris	105 62	105 65	105 64	105 51	105 45	105 47
— sur Berlin	129 72	129 72	129 72	129 77	129 55	129 55

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	28 nov	3 déc.	12 déc	18 déc	26 déc	2 janv
Russe 4 % 91 (Papier)	96 06	96 05	96 06	96 12	96 »	96 12
Banque de Commerce exté.	283 »	233 »	281 »	278 »	269 »	270 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	503 »	503 »	502 »	500 »	485 »	485 »
— Intern. de St-Péters.	340 »	341 »	338 »	336 »	327 »	330 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152	152 »	152 »
Change sur Paris	37 37	37 37	37 37	37 37	37 37	37 37
— sur Londres	93 65	93 60	93 55	93 5	93 56	93 55
— sur Berlin	45 80	45 77	45 75	45 75	45 75	45 80

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	26 déc	2 janv
Genève avec lots 3 %	100 25	102 »	102 »	101 75	101 »	102 »
— 1890 3 ½ %	95 50	95 »	95 50	96 »	96 »	»
Fédéral 1889 3 ½ %	98 »	99 37	100 »	»	»	99 75
— Ch. de fer 3 %	97 »	97 »	97 »	97 »	97 50	»
Italien 4 %	95 »	95 25	95 40	95 90	96 »	»
Change sur Paris	100 43	100 46	100 46	100 60	100 59	100 54
— Londres	25 22	25 21	25 21	25 23	25 23	25 21

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc	26 déc	2 janv
Pièce	87 27	87 27	87 25	87 28	87 36	87 35
Ottoman 4 0/0 3e groupe	24 27	24 31	25 07	25 03	25 11	25 11
Chemins Ottomans	111 50	111 25	113 »	111 12	111 12	111 87
Change sur Paris 3 mois	22 87	22 90	22 85	22 85	22 82	22 80
— sur Londres 3 mois	109 27	109 22	109 22	109 30	109 37	109 35

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc	26 déc	2 janv.
États-Unis 4 0/0	116	115 3/4	115 1/2	116	116 1/8	114
Atchison	39 3/4	38 1/2	39 1/2	42 1/2	47 1/8	47 1/8
Canada Pacific	86	85	87	87 5/8	90 3/4	92
Central New-Jersey	146 1/2	146 1/2	144	144 1/2	145 1/2	146 3/8
Milwaukee	128 1/4	126 3/4	127 7/8	131 3/4	138 5/8	148 1/8
Erié	14 3/8	16 3/8	17 3/8	23 3/8	25 3/4	27 3/8
Illinois Central	124 5/8	124	124	128	129 3/4	131 3/4
Lake Shore	220 3/4	220 1/4	225	225	220	»
Louisville et Nasville	83	82 3/4	83 3/4	85 3/8	87 3/8	88 5/8
New-York Central	112	142 3/8	141 7/8	142 1/4	143 1/8	144 7/8
Northern Pacific préf.	82 5/8	81 7/8	81 3/8	87 1/4	87 1/8	87 7/8
Reading	19 1/4	19 1/4	21 1/2	25 3/8	25 7/8	27 7/8
Union Pacific	72	71 3/8	72 1/8	75 3/4	78	82 1/8
Wabach St-Louis préf.	20 3/4	22 1/4	22 3/8	25 3/8	25	25 7/8
Calumet et Hecla	830	820	806	807	825	825
Change sur Londres	1.80 1/2	1.81 5/8	1.80 5/8	1.80 1/4	1.80 7/8	1.81 3/4
— Paris	5.20	5.20	5.20 5/8	5.20 7/8	5.20 5/8	5.18 3/4
Câble transfers sur Londres	1.86 1/4	1.85 7/8	1.85	1.85	1.85 1/8	1.86 3/8
Cuivre	16 13/16	16 [illegible]	15 15/16	16 13/16	16 13/16	16 [illegible]
Argent	64 5/8	64 1/2	64 5/8	64 1/8	63 7/8	64

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	20 décembre 1900	27 décembre 1900	3 janvier 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	15.50	15.50	15.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	31.50	31	31
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	84	82	82
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189.50	172	175.50	176.50	170.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	488	490	475
4 000.000	25	French Rand	47	50.50	44	45	44	39.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	146	146	149
5 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	56.25	54.50	53
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	51	52.50	49 50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	62	61.50	60.25
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	59	69
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	81	73.50	83
275.000	25	May Conslitated	93	113.50	95.25	96.75	95	93
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	93	96	93
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	974	964	937
3.750.000	25	Robinson Gold	125	217	205.50	209	207	199.50
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	25	93	23
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	148	146	145
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	78.50	33.50	37.50	36	33.50
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	187	185	180
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	282	265	255
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17.50	17.50	17 50
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	17	17	18
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	40	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	20 décembre 1900	27 décembre 1900	3 janvier 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	61.25	70	70
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	720	723	706
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	153.50	160	159.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	88.25	87	89

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	20 décembre 1900	27 décembre 1900	3 janvier 1901
10 000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	[illegible]	24	24.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (chartered)	125	83.25	80	81	80.50	79
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31	32
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12.50	12.50	12
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	175	181.50	173
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	22	22
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	41.25	43.75	44 75
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	17.25	17	16.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	45.25	49	46 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	71.25	70.75	67
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	69.75	68.50	66 25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	20 Décembre 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6	6 1/4	5 7/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8
434.45	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 1/2	1 7/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 3/4	3 13/16	3 7/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	9/16	9/16	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	1 1/8	1	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5	5 1/8	4 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16	2 1/2
500 000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	9/16	5/8
300.000	1	Crown Deep		11 3/4	10 3/4	10 1/2	10 1/2	10 3/4
120 000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	14 3/4	14
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	[illegible]
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/8
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 1/4	3 3/8	3 1/4
848.733	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7	7 1/16	6 11/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20	19 3/4	19
900.000	1	Ferreira Deep		6 1/4	6	5 7/8	6	5 7/8
550 000	1	French Rand		2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 5/8
300 000	1	Goch (New)	6	2 3/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16	2 1/4
200.000	1	Geldenhuis	20	6 7/8	5 15/16	5 7/8	5 7/8	5 1/2
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	9 1/4	9	9
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4
600 000	1	Glen Deep		4 1/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 5/8	8 1/4	8 3/8	8
111 [illegible]	1	Heriot (New)	60	6 3/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/2	5 3/4	5 1/2
100 000	1	Jumpers	40	5 1/8	4 1/2	4 7/8	4 1/8	4 1/8
523 [illegible]	1	Jumpers Deep		4 1/2	4 1/8	4	4	4
231 25	1	Kleinfontein (New)	[illegible]	2 11/16	2 1/16	2 1/8	2 1/16	1 7/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	40	5 5/8	5 5/16	5 1/4	5 5/16	5 1/16
351 26	1	Lancaster	40	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 1/2	2 3/8
470 000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8
550 000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	1 [illegible]/16	13/16	3 [illegible]
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 3/4	1 [illegible]/8	1 [illegible]/16
701 500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 1[illegible]/16	1 1[illegible]/16	1 3/4	1 3/4
250 000	1	Marievale Nigel		5 1	[illegible]/8		[illegible]/8	3/8
238 750	1	May's Consolidated (New	[illegible]	4 9/16	3 7/8	4	[illegible] 7/8	[illegible] 7/8
940 620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	9 5/8	9 [illegible]/8	[illegible] 7/16
325 000	1	Id. Extension		3 1/2	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 13/16
100 000	1	Meyer and Charlton	8	5 1/4	5	5	5	4 7/8
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	[illegible] 1/8	3 1/8	3 1/16
450 000	1	Nigel Deep		1 [illegible]/4	1 1/2	1 1/2	1 1	1 [illegible] 1
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 1/2	4 [illegible]/8	[illegible] 8
300 000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	[illegible] 3/4	3 3/4	3 11/16
1[illegible]5 000	1	Princess Estate	4	1 1[illegible]	1 1/4	1 1/4	1 1	1 1/4
4[illegible]8 9[illegible]	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	[illegible] 11/16	[illegible] 11/16	37 1/16
500 000	1	Randfontein	6	[illegible] 1/4	2 [illegible]/8	[illegible] 7/8	2 [illegible]/8	[illegible] 13/16
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 [illegible]/16	1 1[illegible]	1 1
750 000	5	Robinson	120	8 1/4	8 [illegible]	[illegible] 1/2	[illegible] 1/4	[illegible]
900 000	1	Robinson (Deep)		4 [illegible]/8	4 1/16	[illegible]	4	3 [illegible]
4[illegible] 000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 [illegible]	[illegible]	8 1/4	[illegible] 1
100 000	1	Salisbury (New)	[illegible]	2 1/2	2 3/8	2 [illegible]	[illegible]	2 [illegible]
[illegible] 000	5	Simmer and Jack	60	6 [illegible]/16	[illegible] 1/16	5 1/16	[illegible]/16	[illegible]
[illegible]	4	[illegible]bury	[illegible]	[illegible] 1 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 1	[illegible] 1
[illegible]	1	United Mn Rf. Roodep		[illegible] 1	[illegible]	[illegible] 1	[illegible]	[illegible] 1
[illegible]	1	Van Ryn (New)		1 1	[illegible]	[illegible] 11 1	[illegible]	[illegible]
[illegible]	1	Village Main Reef	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	1	Wemmer		11	[illegible]	15 [illegible]	[illegible]	1 1 1
[illegible]	1	West Rand Mines	30	1	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11 1
[illegible]	1	Witwatersrand Deep		[illegible] 1/16	1 1	1 [illegible]	1 1	1
[illegible]	4	Wolhuter	11	4 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	20 Décembre 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 1/4	3 5/16	3 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	.	2 3/16	2	1 15/16	2	1 7/8
400 000	1	Bechuanaland	.	1 3/8	1 1/16	1	1	1
4 375.000	1	Chartered (British S. A. Gº	.	3 3/8	3 5/16	3 1/4	3 1/4	3 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields.	.	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	.	7 13/16	7 1/4	7	7 5/16	6 13/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	24/6	24/3	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	.	107	109	107	109	106
200.000	1	Johannesburg Estates.	..	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400 000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16
375 058	1	Matabele Gold Reefs &c	..	6 3/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16
1.267 507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2
225 000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 9/16	1 3/4
751 077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	2 13/16	2 11/16	2 5/8
300 000	1	Id. Gold Fields.	..	1 7/8	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
930 000	1	Willoughby's Consol	.	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
197 430	1	Zambesia Exploring	.	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	20 Décembre 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901
1 250.000	1	Exploration Cº (New		1 [illegible]/4	1 [illegible]/9	1 [illegible]/16	1 1/2	1 1/2
2 682 3[illegible]	1	Johannesbg Cons Inv		2 1/8	1 15/16	1 13/16	1 1[illegible]/16	1 7/8
500 000	1	Id. Waterwks.		1 1/4	1	1	1	1
250 000	1	Id Tramways		1 1/4	1 1/16	1	1	1 1/16
1 000 000	10	National Bank S A R.		11 3/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2
[illegible]00.000	1	New African Company		2 3/4	2 [illegible]/16	[illegible] 7/8	2 1/8	[illegible]
[illegible]000 000	1	Robinson Bank		3 9/16	3 [illegible]/8	3 1[illegible]	3 [illegible]8	[illegible] 3/8
250 000	1	S African Gold Trust		6 13/16	[illegible]/16	6 9/16	7 1/4	[illegible] 1/8
500 000	1	Tati Concession		1 1/4	1	1 1/16	1	1
[illegible]50 000	1	Transvaal Coal Trust		1 15/16	1 1/16	1 7/8	1 1[illegible]/16	1 [illegible]/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	20 Décembre 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901
17[illegible] 000	1	Great Boulder Prop		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]/0
140 000	1	Hannan's Brownhill		[illegible]/16	[illegible]	[illegible] 8	[illegible]/16	[illegible] 1/8
[illegible]0 000	1	Lake View Consols		[illegible]/16	8 [illegible]	1[illegible] 1/16	1 1/16	[illegible]
[illegible]0 000	1	Lond & W Aust Expl		1 [illegible]/16	1 [illegible]	1 1/2	1 1[illegible]	1 5/8
[illegible]000 000	1	Mount Morgan		[illegible] 17/16	[illegible]/16	5 1 1	5 1/16	4 15/16
[illegible]00 000	1	West Austr Goldfields		[illegible]	1 1[illegible]/16	1 [illegible]/8	1 [illegible]	1 13/16
[illegible] 000	1	Brilliant Block		7/16	[illegible]	[illegible]/8	[illegible]	3/8
9[illegible]0 000	[illegible]	Broken Hill Propriet		[illegible]/0	[illegible]/0	[illegible]/0	[illegible]	[illegible]
11[illegible] 000	1	South Kalgurli		[illegible] 1/4	[illegible] 1[illegible]	[illegible] 1/16	3 1/16	[illegible]
[illegible]0 000	1	Waihi		[illegible] 7/8	11 1/8	11 5/16	11 1/4	11

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	20 Décembre 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901
[illegible]	1	[illegible] Bultfontein		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	De Beers Consolidated		[illegible]	[illegible]	[illegible]/16	[illegible] 1/16	[illegible] 11/16
[illegible]	[illegible]	Id. D. Debentures		10[illegible]	10[illegible]	1[illegible]	[illegible]	10[illegible]
[illegible]	[illegible]	Griqualand West		7 [illegible]	7 1/16	[illegible] 1/16	7 1/16	[illegible]/16
[illegible]	[illegible]	[illegible]fontein		16 1/4	14 1	[illegible]	16 1	16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15212	456.367.401		**3 %** .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	103 80	102 70	100 85	100 10	101 47	102 05	101 17	101 40	101 85
			Compt.										101 25	101 85	101 56	101 30	101 50
3837	115.104.990		**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	101 60	101 ..	100 80	99 60	100 27	100 82	.. .	100 70	.. ..
			Compt.										100 20	100 75	100 55	100 72	99 75
6790	237.638.374		**3 ½ % 1894** (anc. 4 ½) Terme.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	107 ..	106 70	102 25	102 30	102 52	103 .	102 85	103 05	103 50
			Compt.										102 15	102 70	102 70	102 70	103 10
25839	809.110.765																
390.356 obl. de 500 fr			**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	505 ..	501 ..	493 ..	480 ..	488 ..	496 ..	490 ..	493	494 ..
891.600 obl. de 500 fr			**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	.. ..	2 50	2 50	2 50	2 50	93 50	91 ..	84 ..	80 50	83 ..	83 ..	82 10	82 .	81 70
39.883 obl. de 500 fr			**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	460 ..	90 50	83 ..	80 ..	83 ..	.. ..	82 25	81 50	82 ..
109.700 obl. de 500 fr			**Indo-Chine** 3 ½ %.........	.. ..	.. ..	. ..	. ..	17 50	... ..	... ..	460 ..	463 ..	480 ..	480 ..	478 ..	480 ..	480 ..
Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	**VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT)														
451.481	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	579 ..	562 ..	547 ..	511 ..	553 50	554 ..	553 75	551 25	553 50
274 029	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 .	438 ..	430 ..	422 ..	419 ..	425 ..	425 ..	425 ..	428 ..	430 ..
1088030	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	424 ..	420 ..	410 ..	406 ..	410 ..	410 ..	411 ..	413	412 ..
»	100	100	— quarts..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	107 ..	107 ..	105 ..	106 25	106 75
454.710	500	500	**1875** 4 % ...»....	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	539 ..	554 50	555 50	555 ..	555	565 ..
235.471	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	538 ..	553 50	555 ..	555 ..	556 50	560 ..
583.560	400	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	10 .	392 ..	390 ..	386 ..	353 ..	350 ..	352 50	350 25	350 ..	352 50
»	100	100	— quarts..........	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	93 ..	94 ..	93 ..	92 75	94 50
444.731	400	400	**1894-96** 2 ½ %........	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	398 ..	398 ..	393 ..	354 ..	345 ..	346 ..	345 ..	346 ..	344 ..
»	100	100	— quarts	.. ..	. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	93 ..	93 ..	95 40	97 50	95 ..
685.498	500	500	**1898** 2 %	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	... ..	... ..	434 ..	406 ..	405 ..	412 ..	410 ..	409 ..	411 50
»	100	100	— quarts..........	.. ..	. ..	. ..	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	102 75	104 .	104 .	103 25	1[illegible]5 ..
280.411	500	220	**1899** 2 %........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	377 ..	384 ..	381 50	381 50	382 .	382 ..
155.575	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	412 ..	408 ..	... ..	411 ..	401 ..	402 ..	407 ..	403 25	403 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
833.151	500	500	**Communales 1879** 2.60 %	15 ..	15 ..	13 ..	13 ..	13 ..	501 ..	500 ..	... ..	... ..	460 ..	459 75	459 75	459 75	460 ..
1509450	500	500	**Foncières 1879** 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	503 ..	502 ..	... ..	... ..	498 ..	498 ..	498 ..	498 ..	498 ..
838.642	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	504 ..	502 ..	... ..	... ..	493 ..	492 25	492 50	492 75	493 .
1779129	500	500	**Foncières 1883** 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	477 ..	472 ..	... ..	... ..	448 ..	418 ..	455 ..	452 ..	454 50
984.744	500	500	— **1885** 2.80 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	14 ..	14 ..	503 ..	502 ..	... ..	... ..	452 ..	455 ..	456 50	459 ..	456 50
969.871	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 .	12 ..	12 ..	402 ..	401 ..	... ..	... ..	389 25	395 .	391 25	391 .	390 50
491 010	500	500	— **1892** 3 % lib.	16 ..	16 ..	15 ..	15 ..	15 ..	512 ..	506 ..	... ..	... ..	454 25	458 50	456 .	456 50	457 50
496.879	500	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	490 ..	494 ..	479 ..	... ..	452 ..	451 ..	451 75	451 ..	453 ..
499.812	500	200	**Communales 1899** 2.60 %...	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... .	... .	... ..	454 ..	452 75	457 ..	456 ..	458 ..
160.000	500	500	**Foncières 1899** 3.75 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	513 ..	517 50	514 .	516 ..	515 ..
224.948	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	. ..	.. ..	. ..	.. ..	58 ..	57 ..	.. ..	.. ..	46 ..	45 ..	47 ..	47 ..	48 .
148.940	200	100	— **1888**......	.. ..	. ..	.. ..	. ..	.. ..	55 ..	53 50	.. ..	.. ..	43 50	45 25	46 ..	47 25	49 .
1173172	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	610 ..	627 ..	... ..	... ..	544 ..	540 ..	544 ..	547 ..	553 .
182.822	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	469 ..	465 ..	... ..	... ..	437 ..	445 50	446 ..	446 ..	446 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom. ..	107 29	119 79	113 54	114 58	135 41	3750 ..	3560 ..	3975 ..	4000 ..	3850 ..	3840 ..	3870 .	3790 ..	3875 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	40 ..	45 ..	50 ..	50 ..	20 a.	882 ..	955 ..	1080 ..	1122 ..	1052 ..	1060 ..	1072 ..	1070 ..	1095 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	12 50	12 50	12 50	12 50	6 25 a.	400 ..	440 ..	430 ..	434 ..	440 ..	435 ..	439 50	... ..	437 50
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	31 ..	32 ..	33 ..	35 ..	36 ..	680 .	780 ..	780 ..	760 ..	725 ..	730 ..	740 ..	730 ..	730 .
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50a	577 ..	588 ..	615 ..	605 ..	577 ..	576 ..	585 ..	584 ..	587 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	12 50	12 50	12 50	25 ..	7 a.	460 ..	588 ..	495 ..	539 ..	515 ..	.. ..	515 ..	517 ..	520 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	26 ..	25 ..	12 50	15 a.	69[illegible] ..	485 ..	715 ..	680 ..	675 ..	685 ..	680 ..	680 ..	675 ..
120.000	500	125	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	12 29	12 50	12 50	12 50	595 ..	600 ..	632 ..	610 ..	595 ..	599 ..	600 ..	600 ..	603 .
400.000	500	500	**Credit Lyonnais**..........	34 ..	34 ..	35 ..	40 ..	20 a.	780 ..	847 ..	946 ..	1050 ..	1070 ..	1086 ..	1097 ..	1098 ..	1115 ..
320.000	500	250	**Société Générale**..........	12 50	12 50	12 50	12 50	7 50a	516 ..	530 ..	600 .	607 ..	612 ..	612 ..	613 ..	614 ..	615 ..
400.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	. ..	80 ..	80 ..	90 ..	87 ..	66 ..	60 ..	60 ..	65 ..	65 ..
80.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	35 ..	35 ..	35 ..	12 50a	650 ..	565 ..	625 ..	505 ..	362 ..	325 ..	348 ..	350 .	353 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**........	25 ..	25 .	25 ..	25 ..	27 50	447 ..	483 ..	500 ..	515 ..	500 ..	500 ..	506 ..	507 .	507 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	32 04	19 01	16 ..	16 20	16 27	... ..	... ..	. . ..	... ..	885 ..	890 ..	890 ..	888 ..	... ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
58.539	600	500	Act **Bône-Guelma**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	790 ..	790 ..	740 ..	730 ..	700 ..	725 ..	714 ..	714 50	715 ..
378.770	500	500	Obl. — 3 %....	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	473 ..	448 ..	436 ..	449 ..	449 75	450 ..	451 .	450 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	683 ..	700 ..	700 ..	700 ..	670 ..	672 ..	674 ..	673 .	670 ..
54.257	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	464 ..	465 ..	... ..	... ..	432 25	431 ..	433 ..	430 25	431 .
67.843	500	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	465 ..	465 ..	... ..	... ..	431	431 ..	430 75	430 75	430 75
161.642	500	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 ..	465 ..	438 ..	421 ..	439 ..	433 ..	435 50	436 ..	429 50
49.700	500	500	Act. **Est-Algérien**	27 50	27 50	27 50	30 ..	30 ..	729 ..	725 ..	720 ..	720 ..	702 ..	708 ..	716 ..	719 ..	729 ..
494.516	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 ..	470 ..	447 ..	432 ..	440 ..	446 ..	.. ..	449 .	449 ..
[illegible]15.433	500	500	Act. **Est**.....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	1030 ..	1095 ..	1012 ..	1095 ..	1035 .	1050 ..	1045 ..	1015 ..	1060 ..
68 567	»	»	— — de jouiss..........	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	... ..	... .	501 50	509 ..	508 ..	508 ..	510 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	476 ..	461 ..	445 ..	453 50	458 .	461 ..	459 75	457 ..
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	488 ..	480 ..	462 ..	446 ..	456 50	461 ..	462 ..	463 ..	462 ..
152 477	500	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	477 ..	... ..	... ..	465 ..	... .	... ..	460 ..	461 75
[illegible]	500	500	Act. **Lyon**..	55 ..	55 ..	56 ..	57 ..	58 ..	1740 ..	1946 ..	1870 ..	1815 ..	1755 ..	1785 ..	1775 ..	1775 ..	1787 ..
211 [illegible]	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	55 ..	15 .	15 ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	456 ..	460 ..	458 25	466	463 ..
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	481 ..	466 ..	455 ..	461 50	462 50	464 .	466 75	463 75
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	477 ..	462 ..	446 ..	459 50	461 50	460 ..	462 25	462 ..
[illegible]	[illegible]	500	— — 2 ½ %...........	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	455 ..	440 ..	421 ..	402 ..	410 ..	411 ..	417 ..	418 .	418 50
[illegible]	[illegible]	500	Act **Midi**..............	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 a.	1375 ..	1482 ..	1380 ..	1325 ..	1290 ..	1305 ..	1313 ..	1306 ..	1310 ..
[illegible]	[illegible]	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	15 .	15 .	15 .	15 ..	483 ..	481 ..	465 ..	449 ..	457 75	460 75	462 ..	466 ..	464 ..
[illegible]	[illegible]	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	482 ..	480 ..	463 ..	446 ..	455 50	456 ..	459 ..	460 .	459 75
[illegible]	[illegible]	[illegible]	Act. **Nord**.......	62 ..	62 ..	64 ..	64 ..	67 ..	1975 ..	2197 ..	2160 ..	2400 ..	2255 ..	2290 ..	2295 ..	2297 ..	2316 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	Obl — 3 %..........	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 .	494 ..	490 ..	474 ..	464 ..	471 .	472 ..	472 ..	476 ..	468 25
[illegible] .17	[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv...... ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	497 ..	488 ..	473 ..	450 ..	461 50	467 .	467 ..	467 50	466 50
91.140	[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	445 ..	422 ..	406 ..	412 ..	418 ..	420 ..	416 ..	420 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	480 ..	475 ..	... ..	... ..	455 ..	456 ..	458 ..	459 50	459 ..
[illegible]	[illegible]	500	Act. **Orléans**..............	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1744 ..	1885 ..	1770 ..	1740	1661 ..	1689 ..	1690 ..	1685 ..	1720 ..

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
			CH. DE FER FRANÇAIS ACT. ET OBL. AU COMPT.) (Suite)														
99.699	»	»	Act. **Orléans** jouiss	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1250 ..	1390 ..	1270 ..	1222 ..	1160 ..	1205 ..	1190 ..	1185 ..	1204 ..
3391771	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	482 ..	468 ..	451 ..	464 ..	465 .	468 ..	469 50	466 .
1170700	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	464 ..	446 ..	460 .	460 .	466 ..	464 50	464 25
1493954	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	443 ..	420 ..	400 ..	409 ..	413 25	410 ..	412 ..	414 .
259.911	500	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	... ..	... ..	457 ..	462 25	462 50	464 50	465 50
263.045	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1145 ..	1222 ..	1150 ..	1080 ..	1030 ..	1075 ..	1050 ..	1050 ..	1055 ..
3325467	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	485 ..	483 ..	466 ..	451 ..	459 ..	465 ..	462 50	465 ..	464 75
1132841	500	500	— — 3 % nouv	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	479 ..	463 ..	447 ..	455 ..	458 .	458 50	460 ..	459 75
33.257	500	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	685 ..	685 ..	654 ..	620 ..	639 ..	632 ..	644 ..	632 ..	... ..
183.195	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	474 ..	469 ..	446 ..	430 ..	410 ..	441 ..	442 50	445 .	445 50
149.224	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	480 ..	... ..	... ..	. . ..	450 ..	449 ..	455 ..	466 ..
49.409	500	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	270 ..	335 ..	340 ..	325 ..	315 ..	300 ..	313 ..	3 5 ..	317 50
243.128	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 ..	460 ..	438 ..	422 ..	433 ..	435 .	433 ..	433 ..	433 ..
100.000	250	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... .	... ..	... ..	438 ..	517 ..	562 ..	578 ..	600 ..	607 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.296	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	18 ..	18 ..	18 ..	20 ..	20 ..	420 ..	470 ..	435 ..	410 ..	405 .	407 ..	400 ..	401 ..	405
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	28 50	28 50	28 50	28 50	690 ..	740 ..	610 ..	630 ..	620 ..	620 ..	620 ..	615 ..	615 ..
73.842	500	500	**Eaux** (Compie Générale des)	64 50	66 50	68 ..	71 ..	74 ..	2050 ..	2400 ..	2130 ..	2030 ..	1985 ..	1985 .	1975 ..	1972 .	2000 ..
105.321	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	64 50	65 ..	62 ..	49 ..	59 ..	1125 ..	1128 ..	1130 ..	1140 ..	1148 ..	1110 ..	1118 ..	1145 ..	1131 ..
220.679	»	»	— — jouiss.	52 ..	52 50	49 50	36 50	46 50	840 ..	835 ..	825 ..	805 ..	820 ..	800 ..	800 ..	811 ..	806 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	15 ..	18 ..	15 ..	15 ..	16 ..	365 ..	362 ..	325 ..	330 ..	301 .	305 ..	305 ..	315 ..	308 ..
120 000	500	500	**Messageries maritimes**	30 ..	27 50	25 ..	17 50	22 50	715 ..	690 ..	585 ..	540 ..	518 ..	516 ..	516 ..	520 ..	515 ..
14.720	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	55 ..	65 ..	65 ..	65 ..	1520 ..	1935 .	1756 ..	2000 ..	1535 ..	1530 ..	1530 ..	1507 .	1400 .
19.280	»	»	— — jouiss	20 ..	30 ..	40 ..	40 ..	40 ..	930 ..	1350 ..	1215 ..	1350 ..	1020 ..	.... .	1000 ..	990 .	870 ..
58.265	500	500	**Voitures à Paris**	28 50	28 50	28 80	15 ..	5 ..	698 ..	835 ..	609 ..	425 ..	270 ..	274 ..	265 ..	260 ..	251 ..
200.000	100	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	.. ..	.. ..	6 ..	5 a.	... ..	121 ..	270 ..	235 ..	153 ..	152 ..	156 ..	154 .	141 ..
70.500	100	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	5 ..	6 ..	.. ..	5 ..	100 ..	117 ..	108 ..	97 ..	.. ..	... ..	. . .	.. ..	.. ..
18.880	250	250	**Malfidano** (Mines de)	40 ..	40 ..	40 ..	50 ..	50 ..	1000 ..	1030 ..	1335 .	1170 ..	950 ..	875 ..	925 ..	985	... ..
31.120	»	»	— — jouiss.	27 50	27 50	27 50	37 50	37 50	710 ..	740 ..	1045 ..	870 ..	690 ..	635 ..	635 ..	689 50	798 .
125 000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	7 ..	7 ..	5 50	5 ..	5 50	116 ..	92 50	109 ..	95 ..	.. ..	.. ..	80 ..	77 .	78 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie française des)	12 ..	30 ..	30 ..	30 ..	10 ..	665 ..	650 ..	528 ..	480 ..	452 ..	485 ..	470 ..	470 .	485 .
40.000	500	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	25 ..	12 50	12 50	25 ..	590 ..	426 ..	550 ..	780 ..	845 ..	838 ..	840 ..	875 .	890 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	12 ..	10 .	10 ..	9 50	9 50
510.000	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. .	.. ..	125 ..	112 ..	107 ..	86 ..	87 50	83 .	83 25	83 25	86 .
212.703	500	500	**Canal maritime de Suez**	99 49	100 05	97 62	107 74	116 48	3255 ..	3715 ..	3585 ..	3542 ..	3758 ..	3590 ..	3590 ..	3622 ..	3650 .
100.000	»	»	— parts de fond.	41 96	42 28	40 91	45 61	51 53	1280 ..	1465 ..	1360 ..	1375 ..	1379 ..	1382 ..	1380 ..	1390 ..	1410 ..
39 600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	12 50	15 ..	12 50	20 ..	22 50	445 ..	474 ..	515 ..	430 ..	435 ..	... ..	418 ..	... .	415 ..
60.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	6 ..	12 ..	15 ..	18 ..	16 50	265 ..	269 ..	315 ..	315 ..	347 ..	314 ..	334 ..	340 ..	340 .
Capital ou Nombre de Titres	Fin de l'amort		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**														
522668 [illegible] £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25120)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	112 80	112 ..	108 ..	101 50	98 50	98 72	98 40	... .	.. .
190767.000 f.	1924		**Argentine** 6 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 75	5 75	... ..	448 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	490 ..	... .	495 ..
524306.2?0 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f.50)	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	4 ..	104 80	103 ..	102 ..	97 25	100 ..	101 .	100 95	100 75	100 70
5.298 600 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 35	53 ..	66 ..	68 ..	61 45	64 50	64 60	65 70	65 90
18.389.000 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	66 35	52 75	64 ..	67 ..	62 ..	62 45	63 15	63 8	64 0.
59.110 ob	1940		**Bulgarie** 5 % 1896	.. ..	. ..	5 ..	5 .	5 ..	... .	440 ..	435 ..	399 ..	... ..	380 .	... ..	374 ..	370 ..
378169.500 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 80	106 40	101 50	100 ..	100 75	101 80	101 80	102	101 90
700.000 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	. ..	. ..	.. ..	. ..	81 ..	94 ..	88 ..	78 ..	77 75	78 .	77 ..	77 .	77 50
105000.000 f	»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	99 ..	99 ..	92 50	84 60	84 50	.. .	.. ..	88 ..	.. .
15[illegible]70.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	105 20	102 85	103 75	102 ..	102 .	103 50	103 50	103 90	104 .
139 [illegible] 000 f	1941		— (Unifiée 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	107 ..	109 ..	106 75	104 ..	105 30	105 ..	105 10	105 3	105 50
731 [illegible] f	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	102 30	104 25	102 20	100 30	100 2.	100 85	101 .	100 95	100 80
5718 [illegible]	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 10	34 ..	59 70	72 30	69 40	70 02	70 35	70 3.	70 90
1.171 500 o	1939		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 .	6 ..	372 ..	157 ..	284 ..	336 ..	312 ..	317 ..	314 .	320 .	319 ..
1.[illegible] 000 o	194[illegible]		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 .	310 ..	129 .	240 .	282 ..	261 ..	264 .	262 ..	265 50	265 ..
39.551.1[illegible]	194[illegible]		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	. . ..	... ..	... ..	... .	... ..	... .	...	... .	565 ..
58.17[illegible] ob	192[illegible]		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	218 ..	214 ..	220 ..	227 ..	241 ..	244 25	246 75	246 50	242 50
206.[illegible]90 o	19[illegible]		**Hellenique** 4 % 1887	.. ..	...	.. .	.. .	.. .	140 .	225 .	255 ..	229 .	... ..	223 ..	222 .	217 50	222 50
124500.000 f.	»		— 2 ½ % or 1898 gar.	.. ..	.. ..	.. .	2 50	2 50	... ..	101 60	98 75	... .	.. .	.. ..	... .	.. ..	.. ..
582000.000 fl.	»		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 .	4 ..	4 ..	4 .	106 ..	104 70	100 ..	98 50	99 75	103	103 50	101 .	10[illegible] ..
501[illegible]942 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	95 90	94 40	93 10	94 70	95 3	95 67	95 8	95 80	95 8[illegible]
[illegible]	1928		**Minas Geraës** (Etat de) 5 0/0 1897	.. ..	. .	25 ..	25 ..	25 .	... ..	.. .	384 ..	377 .	365 .	371	370 .	374	377 ..
85 657 500 f	19[illegible]		**Norvège** 3 % 1888	3 .	3	3	3 .	3 .	... ..	97 .	... ..	.. .	.. .	84 50	85 .	85 40	85 50
29 000 000 f	191[illegible]		— 3 ½ % 1898	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 50	104 50	100 ..	... .	95 25	..	.. .	95 2	96 50
41 757 171 £	»		**Portugal** 3 %	1 .	1 ..	1 .	1 ..	1 .	23 60	18 25	24 90	21 .	24 2.	24 5.	21 8.	25 1.	24 [illegible]
4[illegible] 6[illegible]0 ob	192[illegible]		— 4 ½ % 1891 Tabacs	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	474 ..	450 ..	495 ..	497 .	504 .	504 .	504 .	503 5.	50[illegible] .
27.6[illegible]2 000 f	19[illegible]		**Québec** 3 % 1894	3 ..	3 .	3 .	3 ..	3 .	93 50	93 70	... ..	.. .	.. .	. .	.	85 50	88 [illegible]
[illegible] 500 f	192[illegible]		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	4	4 .	4 .	4	103 20	95 10	92 ..	80 50	76 [illegible]	77 .	76	75	76 [illegible]
111,[illegible] 500 f	19[illegible]		— 4 % amort. 1894	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4	90 25	95 50	92 40	80 50	76 7.	.	76 7.	76 [illegible]	7[illegible]
17[illegible]	19[illegible]		— 4 % amort. 1898	.. ..	. .	. .	4 ..	4 .	.. .	93 30	92 75	78 10	72 20	72 70	72 50	7[illegible]	7[illegible]
[illegible] ob	1951		**Russie** 4 % 1867 1869	4 ..	4 .	4 .	4 .	4	103 .	102 35	101 40	100 .	101 .	100 95	101 .	101 [illegible]	101 [illegible]
[illegible]	1951		— 4 % 1880	4 .	4 .	4 .	4 ..	4	102 30	102 50	101 35	99 70	100 8.	100 [illegible]	101	101	101
[illegible]	1970		— 4 % or 1889	4 .	4 .	4 ..	4 ..	4 .	102 70	103 75	100 7[illegible]	99 .	100 7.	101 50	101 1.	10[illegible]	[illegible]
[illegible]	1951		— — 1890 2e et 3e émis.	4 ..	4 .	4	4 .	4 .	102 35	102 90	100 80	99 40	100 1.	100 95	[illegible]	[illegible]	101 [illegible]
[illegible]	19[illegible]		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	4 .	103 ..	102 50	100 6.	99 50	100 5.	101	10[illegible]	[illegible]	100 8[illegible]
[illegible]	197[illegible]		— — 1893 5e émis.	4 ..	4	4 .	4 ..	4	103 50	106 10	103 ..	100 .	101 8	101 7.	[illegible]	[illegible]	101 5[illegible]
[illegible]	1[illegible]		— — 1894 6e émis.	4 ..	4	4 .	1 .	4	105 50	106 7.	104 ..	102 .	101 80	[illegible]	[illegible]	102 [illegible]	102 9.
[illegible]	197[illegible]		— Consolidé 4 %, 1re et 2e sér.	4 ..	4 .	4 .	4 .	4	101 20	104	101 40	99 8.	102 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	197[illegible]		— 3 % or 1891 1re et 2e ém. 18[illegible]	3 .	3	3 .	3 ..	3	94 30	97 50	90 ..	86	85 [illegible]	[illegible]	[illegible]	86 90	8[illegible]
[illegible]	19[illegible]		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	101 25	101 50	[illegible] 7 .	93 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
211 [illegible]	196[illegible]		**Serbie** 4 % 1[illegible]	4 ..	4 .	4	4 .	4	70 20	61 50	[illegible] ..	63 7.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6[illegible] 50	6[illegible]
[illegible]	19[illegible]		**Suède** 3 % 1[illegible]	3 .	3	3 ..	3	3 .	. ..	. .	.	. .					
[illegible]	1[illegible]		— 3 ½ % 1[illegible]	3 50	3 [illegible]	3 50	3 50	3 50	104	10[illegible] 75	101 [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 2	[illegible]
[illegible]	»		**Suisse** 3 % 1890 ch. de fer	3 ..	3	3	3	3 .	101 7.	101	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	96 [illegible]	[illegible]
[illegible]	»		**Dette ottomane** série B	1 ..	1	1 .	1 .	1	3[illegible]	[illegible]7 .	[illegible]7	40 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	»		— série C	1 .	1	1	1	1	[illegible] 70	[illegible]7 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]			série D	1	1	1	1 .	1	21 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	19[illegible]1		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 .	20	20 .	20 ..	20 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	19[illegible]1		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 .	20	20	20 ..	20	4[illegible] .	[illegible]70	4[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 .	25	25	25 .	25	482 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	517	[illegible]	[illegible]
[illegible]	1[illegible]		**Ottoman** 4 % 1891	4 .	4	4	4 .	4	100 2.	[illegible]	[illegible]	101	101	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
20 91[illegible] f	1[illegible]		— 4 % Tombac 1[illegible]	20	20	20	20 .	20	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	540	[illegible]	[illegible]
[illegible] f	19[illegible]		— 4 % 1894	20 .	20	20 .	20 .	[illegible]	4[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4[illegible]	475	[illegible]	476	[illegible]
7 [illegible] £	19[illegible]		— 3 ½ % 189[illegible]	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	[illegible]	1[illegible]	100	98	[illegible]	95 95	[illegible]	96	97
19 703 [illegible]	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	48 8[illegible]	[illegible]1	48 7.	49	[illegible]	[illegible] 75	[illegible]	52	52

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1894	1895	1896	1897	1898	Cours de comp. comm. juillet 1896	1897	1898	1899	Cours de clôture des 5 dernières sem. 6 déc.	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	16 fl.	14 fl.	12 fl.	8 fl.	10 fl.	536	520	488	515	449	445	445	450	450
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	499	490	450	518	...	549	550	...	517 50
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**	15 75	18 48	18 06	13 13	13 50	580	592	604	670	728	728	735	745	755
500 000	500	250	**Banque Ottomane**	20	15	12 50	12 50	12 50	572	574	565	570	541	541	540	540	540
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	...	...	10	6 25	5	153	108	74	99	87	...	83	83	85
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	37 50	37 50	37 50	37 50	37 50	1266	1300	1300	1260	1238	...	...	1225	1225
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**	5	5	5 50	6	7	479	489	515	534	535	...	510	539	540
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	24	24	24	24	24	...	790	770	520	...	...	...	...	470
95.000	»	.	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	...	...	...	...	...	60	45	38	98	96	94	92 50	94	97
60.000	500	500	Act. **Andalous**	...	5	...	...	...	136	65	65	242	277	270	264	271	273
275.385	500	500	Obl. — 3 % 1re série	15	15	15	15	15	266	180	150	232	293	289	285	287	294
99.337	500	500	— — — 2e série	15	15	15	15	15	255	176	145	226	291 50	290 50	283	286	291 50
523.615	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	33	28	31	28 50	31	775	775	782	750	719	715	725	724	727
654.578	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15	15	15	15	15	475	478	475	130	453	454	452	453	455
147.403	500	500	— — — 9e émis.	15	15	15	15	15	467	469	...	...	438	442 50	437	440	442
188.452	500	500	— — — 10e émis.	15	15	15	15	15	459	467	...	...	425	434	432	435	434
391.556	500	500	— nouv. — série A	15	15	15	15	15	468	476	...	...	410	449	440	445	447
117.927	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15	15	15	15	15	304	295	286	223	189	193	185	185	181 50
732.118	500	500	Act. **Lombards**	4	5	4	3	1	225	195	173	170	140	...	141	140	140
3185158	500	500	Obl. — 3 %	15	15	15	15	15	364	386	389	348	357	357	356 75	358	362 50
690.000	500	500	— — — série X	15	15	15	15	15	360	382	385	352	352 50	353 50	352 50	...	358
409.610	500	500	Act. **Méridionaux**	33	33 l.	33 l.	33 l.	33 l.	634	696	695	680	684	674	689	675	676
94.319	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	40 10	29 25	...	7 50	11 70	200	115	130	193	...	130	...	...	135
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**	...	...	...	...	...	115	85	58	190	174	175	175	180	182
602007	500	500	Obl. — 3 % 1re série	15	15	15	15	15	253	223	192	254	297 50	295	297	291	297
226935	500	500	— — — 2e série	15	15	15	15	15	240	205	172	240	285 50	285	282	284	285
46.181	500	500	— — — 3e série	15	15	15	15	15	244	209	168	235	290	292 50	289	289	289
45 535	500	500	— — — 4e série	15	15	15	15	15	239	207	168	233	288	289	285	286	...
94.254	500	500	— — — 5e série	15	15	15	15	15	236	211	170	232	290 50	288	286	289	290
195.992	500	500	— — Pampelune	15	15	15	15	15	248	215	173	232	284	282	282	280	281
210.250	500	500	— — Barcelone	15	15	15	15	15	254	219	182	241	289	286	285	282	285
232.066	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15	15	15	15	15	249	215	171	250	288	286	285	284	287
93.649	500	500	— — — 2e hyp.	15	15	15	15	15	235	202	164	240	279	277	...	276	277
56.472	500	500	— — — 3e hyp.	15	15	15	15	15	235	208	166	243	278	277	276	275 50	278
100.000	500	400	**Orientaux**	16	16	16	16	16	483	490	435	455	...	315	...	...	...
70.000	500	500	Act. **Portugais**	...	...	...	...	...	65	45	31	75	69 50	...	70	70 50	70 50
318.750	500	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15	15	15	15	15	280	270	278	284	275	277	276 50	276	275 50
355.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**	...	...	...	...	...	178	134	116	242	261	262	261	268	272
1124448	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15	15	15	15	15	328	288	245	310	318	351	349 50	349	350
139.239	500	500	— — — 2e hyp.	15	15	15	15	15	325	280	231	302	336	341	337	341	345
67.723	500	500	— — — 3e hyp.	15	15	15	15	15	320	277	229	303	334	337	334	339	340
112.716	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	...	20	20	20	20	418	422	432	425	409	409	409	109	...
139.845	500	500	— — 4% 95	...	20	20	20	20	362	355	368	370	357	357	359	356	358
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	7 50	...	...	...	15	118	107	100	136	197	...	195	194 75	...
100.000	500	500	Act. **Wagons-Lits**	20	30	30	32 50	35	...	605	765	750	380	387	392	395	408
40.026	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	7 50	...	...	...	...	143	100	71	144	125	125	127	137	139
325 000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	10 05	27 65	47 70	50 30	59 74	610	...	680	1130	1421	1402	1414	1451	1454
52.000	500	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	30	40	37	37	50	...	855	1235	2260	2500	2485	2505	2535	2720
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	9	...	...	...	...	76	65	28	29	46 50	47	43	...	...
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	18 30	12 20	12 20	3 65	3 65	160	128	108	105	115	...	...	...	113
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**	20 50	20 50	19	15	7	354	342	293	309	317	318	317	315	311
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**	42 50p	45 p	45 p.	45 p.	45 p.	685	600	445	650	...	654 50	...	649	650
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**	11 40	11 85	14 55	15 26	22	580	555	500	626	762	745	747	712	720

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	27 déc.	3 janv.
			VALEURS FRANÇAISES (ACTIONS)			
11.726	»	»	**Midi** jouiss.	700	700	695
16.661	»	»	**Nord** jouiss.	1830	1825	...
35.170	»	»	**Ouest** jouiss.	570	...	574
50 000	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse des)	340	685	342
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**	1000	...	...
1.200	500	500	— **de la Guyane**	1250	...	...
6 000	500	500	— **de la Martinique**	325	...	...
6.000	500	500	— **de la Réunion**	225	...	...
24 000	500	125	— **de l'Indo-Chine**	780	...	...
100.000	100	100	**Banq. spéc. de Val. Indust.**	48 50	...	...
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**	530	530	...
1 380	500	500	**Gaz de Bordeaux**	1395	...	...
4 620	»	»	— jouiss.	900	...	...
26 000	500	500	**Gaz** (Compagnie centrale)	1360	1400	1370
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)	990	990	...
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.	44	44	44
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)	1185	1460	1484
2.600	500	500	**Laurium** (Mines de)	482	498	500
25 440	500	500	**Le Nickel**	510	510	510
20.000	500	500	**Aciéries de France**	865	860	861
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**	980	975	...
30.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	929	945	929
6 600	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**	614	613	614
14 000	500	500	**Electro-Métallurgie** Ste Fse	570	580	570
[illegible]	500	500	**Fives-Lille**	465	472 50	462
[illegible]	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**	1599	1600	1608
[illegible]	500	500	**Aciéries de la Marine**	1595	1585	1600
[illegible]	[illegible]	500	**Bateaux-Parisiens**	476	490	470
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**	1090	1080	...
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Cie Havr.-Pén. de Nav. à Vr.**	642 50	641	660
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**	5770	...	...
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Entrepr. milit. et civ.** Cie Gle	157	...	...
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Etablissements Duval**	2565	2565	2570
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gde Distill. Cusenier et Cie**	800	820	805
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gr. Moulins de Corbeil**	270	275	261
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Lits Militaires**	1315	1310	1320

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	27 déc.	3 janv.
			VALEURS FRANÇAISES (OBLIGATIONS)			
56.700	500	500	**Ethiopiens** 3 %	205	200	...
165.000	500	500	**Santa-Fé** Ch. de fer 5 %	176 75	175	178
41.462	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 4 %	496	501	496
31.607	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420 f 5 %	290	303	294
12.490	350	»	— obl. de 350 f.	242	251	248
41.412	500	500	**Soc. Fonc. Lyonn.** 3 % nouv.	445	439	448
30.676	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	499	499	500
261.149	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %	510	512 50	510
9.275	500	500	**Aciéries de France**	509	...	500
18.530	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	495	495	...
5.876	450	450	**Fives-Lille** 6 %	463	477	460
32 983	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	486	490	485
103.602	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %	486	...	489 50
109.573	500	500	**Omnibus** 4 %	499	505 75	499
55.666	500	500	**Voitures à Paris** 3 ½ %	413	...	416
286.020	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %	327	...	325
9.710	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	455	...	460
5.096	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %	300	...	...
30.180	600	600	**Lits Militaires** 4 %	612	612	610
265.146	500	500	**Suez** 5 %	617	617	...
68.878	500	500	— 3 % 1re série	471 50	...	...
218.207	500	500	— — 2e série	462	460	461 75
			FONDS D'ÉTAT ÉTRAN.			
35 050	500	500	**Bahia** 5 % 1888	435	435	...
29.373	500	500	**Catarmaca** 6 % 1888	...	...	...
97.880	500	500	**Cordoba** 7 % 1888	...	...	...
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888	...	...	...
33.622	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894	344 75	344 50	344 75
48.572	500	500	**Mendoza** 6 % 1888	215	213	...
			VALEURS ÉTRANGÈRES (OBLIGATIONS)			
40.000	500	500	Obl **Charb., Mines et Usines de Sosnowice** 4 %	511	...	...
48.624	500	500	Obl. **Wag.-Lits** 4 % 1re, 2e ser.	453	464	456

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 470. — 19e volume. (2) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 11 janvier 1901.

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire .... 540.667 kil. carrés
Population (2 déc. 1895) .... 52.279.901 habitants
— (éval. 1900) .... 55.976.000 —
— par kil. c. (1895) .... 97 —
— — (1900) .... 103 —
Armée. Pied de paix .... 23.844 officiers
— — .... 571.692 soldats
— — .... 102.929 chevaux
— Pied de guerre : Environ .... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 15 avr. 1900 .... 50.961 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 91 —
— par million d'habitants ... 910 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1899) .. 125.458 —
— — des fils .... 460.185 —
— Long. des fils par million d'hab. 8.221 —
Dépêches transmises en 1899 .... 44.588.742 dépêches

BUDGET DE 1900-1901 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire .... 3.085 millions
— des Etats confédérés .... 13.545 —
Total de la dette allemande .... 16.630 —
Moyenne de la dette par habitant .... 297 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire .... 838 millions
— pour la marine .... 191 —
Total pour la guerre et la marine .... 1.029 —
Moyenne par habitant .... 18 fr. 38
Dépenses totales de l'Empire et des Etats .... 5.473 millions
Moyenne par habitant .... 9 fr. 75

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	4.927	3.908	1893..	1.893	3.819	1897.......	5.851	4.544
1890..	5.182	4.158	1894..	4.864	3.657	1898.......	6.398	4.683
1891..	5.126	3.922	1895..	5.151	4.117	1899.......	6.496	4.989
1892..	4.933	3.648	1896..	5.383	4.406	1900 (9 mois).	5.299	4.205

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni .... 314.339 kil. carrés
Population — (5 avril 1891) .. 38.104.975 habitants
— — (éval. 1900) ... 40.565.925 —
— par kil. carré en 1891 .... 120 —
— — en 1900 .... 129 —
Armée. Permanente en 1900 (armée mobilisée) ... 19.925 officiers
— — .... 493.115 soldats
— — .... 115.860 chevaux
— Pied de guerre (environ) .... 944.160 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1899) ..... 31.922 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ..... 111 —
— par million d'habitants .. 853 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 70.017 —
— — des fils .... 496.374 —
— — par million d'hab.... 12.136 —
Dépêches transmises en 1899 1900 .... 90.415.123 dépêches

BUDGET DE 1899-1900 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni .... 15 724 mill.
— Moyenne par habitant .... 384 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni .... 515 mill.
— pour la marine — .... 635 —
Total pour la guerre et la marine .... 1 180 —
Dépenses totales du Royaume-Uni .... 3.367 —
— Moyenne par habitant.. .... 82 fr. 50

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889.	10 784	6 277	1893	10 206	5 505	1897.......	11.275	5.855
1890..	10 517	6 [illegible]	1894..	10 297	5 147	1898.......	11.759	5.834
1891	10 941	6 234	1895..	10.417	[illegible]	1899	12 126	5.987
1892	10 [illegible]	5 730	1896.	11.[illegible]	6.063	1900.	13 091	7.287

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong... 625 [illegible]18 kilom. car.
Population totale (31 déc. 18[illegible]) .. 41.3[illegible] habitants
— (1er janv. 1900) (estim.) [illegible] —
— par k. c. en 18[illegible].. 66 —
— — en 1900.. 72 —
Armée. Pied de paix en 1900 .. 21 160 officiers
— — .. 325 350 soldats
— — .. 62 821 chevaux
— Pied de guerre (environ) .. 1 872 178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1900) .. 31 511 kilomètres
par 1 000 kilom. carrés.. 5[illegible] —
— par million d'habitants . 704 —

Télégraphes. Longueur des lignes .... 74.213 kilomètres
— Longueur des fils .... 262.891 —
— — par million d'hab. 5.781 —
— Dépêches transmises en 1898. 21.652.870 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie .... 14.492.722.000 francs
— Moyenne par habitant ... 321 —
Dépenses militaires de la monarchie .... 414.075.482 —
— pour la marine .... 45.896.361 —
Total pour la guerre et la marine .... 459.971.843 —
— Moyenne par habitant .... 10.19 —
Dépenses totales de la monarchie .... 2.783.927.696 —
— Moyenne par habitant .... 61.69 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	1.473	1.915	1893..	1.408	1.691	1897.......	1.582	1.609
1890..	1.526	1.923	1894..	1.470	1.670	1898.......	1.721	1.695
1891..	1.545	1.969	1895..	1.517	1.558	1899.......	1.660	1.950
1892..	1.563	1.809	1896..	1.482	1.625	1900 (9 mois).	1.299	1.456

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 29.456 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890) .... 6.069.321 habitants
— (éval. 1er janvier 1900) ... 6.750.000 —
— par kil. carré en 1890 .... 208 —
— — en 1900 .... 229 —
Armée. Pied de paix .... 3.172 officiers
— — .... 48.030 soldats
— — .... 10.855 chevaux
— Pied de guerre (environ) .... 230.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1899) ...... 6.089 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 206 —
— par million d'habitants .... 902 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.372 —
— — des fils .... 33.721 —
— — — par mill. d'hab. 4.995 —
Dépêches transmises en 1899 .... 14 555.871 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)

Dette publique du royaume .... 2.607.081 000 francs
— Moyenne par habitant .... 386 —
Dépenses militaires .... 51.327 951 —
— Moyenne par habitant .... 8.01 —
Dépenses totales du budget .... 453.023.128 —
— Moyenne par habitant ..... 67.11 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	1.556	1.458	1893..	1.575	1.356	1897.......	1.873	1.626
1890..	1.672	1.437	1894..	1.575	1.304	1898.......	1 961	1.700
1891..	1.800	1.519	1895..	1 680	1.385	1899.......	2 108	1.772
1892 .	1.536	1.369	1896..	1.777	1 468	1900 (11 mois).	1.923	1.619

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels

Superficie de la Principauté.. .... 95.704 kilom. carres
Population continentale en 1893.. .... 3.309.816 habitants
— — en 1900 (estim.). . 3.[illegible].000 —
— par kil. carré en 1893. .... 35 —
— — en 1895 .... 36 —
Armee. Pied de paix. .... 2 [illegible]00 officiers
— — .... 10 [illegible] soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) 2[illegible] hommes
Chemins de fer Reseau total (1900)........ 1 [illegible] kilometres
— par 1 000 kilom carres.. . 16 32 —
— par million d'habitants . 1[illegible] —
Télégraphes Long. des lignes . 5 2[illegible] —
— — des fils [illegible] —
— — par million d'habit 3 1[illegible] —
Nombre total des dépêches en 1[illegible]8 1 [illegible] 107 dépêches

BUDGET DE 1900

Dette publique en 1[illegible] [illegible] 000 000 francs
Moyenne par habitant [illegible] 1 25 —
Depenses du Ministère de la guerre . [illegible] 173 432 —
Moyenne par habitant [illegible] —
Total des dépenses budgétaires 83 [illegible]70 170 —
Moyenne par habitant 21 10 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
[illegible]	[illegible] 1	61 2	1[illegible]	77 3	71 6	1896......	76 5	108 7
[illegible]	[illegible]	[illegible]	1893	[illegible]	91 [illegible]	1897 . .	81 0	50 8
[illegible]	[illegible]	71 [illegible]	1[illegible]	90 2	72 8	1898 .	72 7	64 5
[illegible]	[illegible]	71 [illegible]	[illegible]	69 0	77 7	1899	69 2	54 5

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1899	1900
	—	—
Du 1er janv. au 10 déc... Fr.	10.299.336	12.478.025
Du 11 au 20 décembre.......	265.164	275.267
	10.564.500	12.753.292
Différence en faveur de 1900..		2.188.792

17

COMP. FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois de novembre 1900, du Réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.) :

788.992 fr. (ou $ m/n 368.000)

Contro : 731.606 fr. (ou $ m/n 344.772) en novembre 1899.

18

Avis aux Porteurs des obligations de l'Emprunt russe 3 0/0 or, émission 1891

LA COMMISSION IMPÉRIALE D'AMORTISSEMENT

A SAINT-PÉTERSBOURG

La Commission porte à la connaissance des détenteurs des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, émission 1891, que les feuilles de coupons des obligations susmentionnées étant épuisées le 19 mars 1er avril 1901, il sera délivré de nouvelles feuilles de coupons pour la période 1901-1913 et ce, depuis le 19 mars 1er avril 1901 jusqu'au 18 septembre 1er octobre 1902, contre remise des talons respectifs et, à partir du 18 septembre 1er octobre 1902, seulement sur présentation des obligations mêmes.

Ces nouvelles feuilles, contenant chacune un talon et quarante-huit coupons, seront délivrées :

A Saint-Pétersbourg : au Comptoir de la Banque de l'Etat ;

A Paris : au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. Hoskier et Cie ;

A Berlin : chez MM. Mendelssohn et Cie et Robert Warschauer et Cie ;

A Amsterdam : chez MM. Hope et Cie et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A Londres : chez MM. C. J. Hambro et Son ;

A Copenhague : à la Banque Privée de Copenhague ;

A New-York : chez MM. Baring, Magoun et Cie.

En vue d'assurer la rapidité du service d'échange, les porteurs sont instamment priés de bien vouloir déposer leurs talons le plus tôt possible, à partir du 1er février 1901 n. st. aux guichets des maisons de banque susmentionnées.

19

SOCIÉTÉ LYONNAISE

DES FORCES MOTRICES DU RHONE

[illegible] ANONYME. — CAPITAL : 20 MILLIONS DE FR.

LYON, 37, rue de la République.

Assemblée générale extraordinaire du 29 janvier 1901

MM. les Actionnaires de la Société Lyonnaise des Forces motrices du Rhône sont convoqués en assemblée générale extraordinaire le *mardi 29 janvier 1901*, à 2 h. 1/2 du soir, à Lyon, au Palais du [illegible], salle des réunions industrielles.

[illegible] DE L'ASSEMBLÉE :

Augmentation du capital social.

[illegible] tous les actionnaires [illegible] actions au moins, ou qui se seront groupés pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

MM. les Propriétaires d'actions au porteur devront, pour pouvoir y assister, déposer leurs titres ou leurs certificats de dépôt dans une banque en tenant lieu, cinq jours au moins avant la réunion, soit le 24 janvier au plus tard, dans une des maisons de banque ou chez l'un des banquiers ci-dessous désignés, dont le récépissé leur servira de carte d'entrée à l'assemblée.

MM. les Propriétaires d'actions nominatives n'ont pas besoin de déposer leurs titres et seront reçus à l'assemblée sur la simple présentation de la carte d'admission qui leur sera adressée par la Société.

Le dépôt des titres au porteur sera reçu :

Chez MM. Jacquier, Falcouz et Cie, banquiers à Lyon, rue de la Bourse, 4 ;

Chez MM. Demachy et F. Seillières, banquiers à Paris, rue de Provence, 58 ;

A la Banque Ch. Noël et Cie, à Paris, rue Mogador prolongée, 8 ;

Au Crédit Lyonnais, à Lyon, à Paris et dans toutes ses agences en France ;

Au Comptoir National d'Escompte, à Lyon, à Paris et dans toutes ses agences en France ;

A la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, rue du Quatre-Septembre, à Paris ;

A la Société Générale, à Lyon, à Paris et dans toutes ses agences en France ;

Au Crédit Industriel et Commercial, à Paris et dans toutes ses agences en France ;

A la Société Lyonnaise, à Lyon et dans ses agences ;

A la Banque privée, à Lyon, rue de l'Hôtel-de-Ville, et dans ses agences.

NOTA. — Une bonification de 1 fr. par titre sera faite aux actionnaires qui auront participé à la fois à cette assemblée et à celle qui sera convoquée, après l'émission des actions nouvelles, pour vérifier et approuver l'augmentation du capital.

0

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................	2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 1/2 0/0
A 1 an......................	3 0/0
A 2 ans......................	3 1/2 0/0
A 4 ans......................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

21

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — **De Paris en Orient** (via Marseille).

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec les Compagnies des Messageries Maritimes, Fraissinet et Paquet, délivre des billets directs pour se rendre, par la voie de Marseille, de Paris à l'un quelconque des ports ci-après : Alexandrette, Beyrouth, Constantinople, Le Pirée, Smyrne, Alexandrie, Jaffa, Port-Saïd, Batoum, Salonique, Odessa, Samsoun, etc.

Il est également délivré, dans les agences de la Compagnie des Messageries Maritimes, des billets d'aller et retour, valables 120 jours, pour se rendre, via Marseille, de Paris à Alexandrie, Port-Saïd, Jaffa, Beyrouth.

Ces billets donnent droit à une franchise de 30 kil. de bagages par place sur le chemin de fer ; sur les paquebots, cette franchise est de 100 kil. par place de 1re classe et de 60 kil. par place de 2e classe.

Pour plus amples renseignements, consulter le Livret-Guide P.-L.-M, mis en vente au prix de 0 fr. 50 dans les gares de la Compagnie.

22

La France économique et financière pendant le dernier quart de siècle (1)

Sous ce titre, la librairie de l'*Economiste Européen* vient de publier un fort intéressant ouvrage de son rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

C'est l'étude la plus complète et la plus vivante des éléments de notre situation économique et financière.

Tour à tour, M. Edmond Théry y a décomposé nos budgets ; examiné nos chapitres de dépenses et nos sources de revenus ; montré la progression de notre dette ; établi l'historique des relations financières de l'Etat avec les Compagnies de chemins de fer ; analysé notre outillage industriel et les éléments de la fortune et du crédit publics français.

Les statistiques de la population ont été ensuite examinées dans tous les sens et commentées à souhait ; le commerce extérieur, avec les nombreuses questions qui s'y rattachent, a fait l'objet d'une étude des plus attentives. Une analyse du marché intérieur a conduit l'auteur à nous présenter le tableau le plus minutieux de toutes nos dépenses : dépenses d'impôts, d'alimentation, de logements, de vêtements, de chauffage, etc., etc. Et ce chapitre — l'un des plus intéressants de l'ouvrage — a permis à M. Edmond Théry d'arriver à cette conclusion que, pendant le dernier quart de siècle, les conditions de la vie matérielle se sont beaucoup améliorées ; que les salaires ont sensiblement progressé ; que l'épargne publique a augmenté d'année en année ; que la fortune acquise s'est transformée progressivement en valeurs mobilières et que ces valeurs se morcelant à l'infini ont déjà pénétré en masse dans les classes laborieuses.

Cette conclusion devait amener l'auteur à examiner le rôle économique et social de la valeur mobilière. Il l'a fait avec toute sa compétence et en ouvrant des aperçus très neufs sur cette importante question. Passant à l'étude des valeurs elles-mêmes, il nous a ensuite présenté un excellent tableau des développements de notre Bourse depuis le commencement du siècle et a complété cette étude par un examen de la situation des grandes Sociétés de crédit.

Cette étude termine la partie personnelle de l'ouvrage ; celle où M. Edmond Théry nous présente avec une virtuosité remarquable, en se jouant avec les statistiques, en donnant de la vie aux chiffres, une analyse aussi complète que détaillée de notre situation économique et financière.

Reste une partie documentaire où le lecteur trouvera réunis tous les renseignements épars jusqu'ici, dans de trop nombreuses publications et qui ont trait à notre production industrielle et agricole, à nos chemins de fer, aux postes et télégraphes, à la navigation, aux finances de la ville de Paris, à notre régime monétaire, etc., etc.

Ces documents complètent très heureusement le livre de M. Edmond Théry ; ils en font un manuel indispensable pour tous ceux qui ont à se renseigner sur notre situation économique.

23

BIBLIOGRAPHIE

Parmi les articles intéressants publiés par la **Grande Encyclopédie** dans les 709e et 710e livraisons, qui viennent de paraître, nos lecteurs nous sauront gré de leur signaler les suivants : **Samoa** (îles), par M. Charles Delavaud ; **Samory**, par M. Onésime Reclus ; **Samoyèdes**, par M. Zaborowski ; **Sanction**, par MM. Mélinaud philoso-

(1) *Economiste Européen*, 1 vol. in-8°, 3 fr. 50

phie) et Dramard (législation); **Sand** (George et Sandeau Jules), par M. René Samuel; **Sandwich** (îles), par M. André Berthelot; **Sang** (physiologie), par M. P. Langlois; **Sang** (technologie), par M. J. Troude: **Santerre** (le général), par M. H. Monin. Ces deux fascicules se terminent par les monographies des départements de la **Haute-Saône** et de **Saône-et-Loire**, dues à MM. Onésime Reclus, Ph. Glangeaud et Daniel Grand.

M. Ferdinand Brunetière, membre de l'Académie française, vient d'écrire un fort bel article sur la **Satire**, que nos lecteurs trouveront dans les 712e et 713e livraisons de la **Grande Encyclopédie**, publiées cette semaine. Ces fascicules renferment encore une monographie historique et géographique de l'ancienne province de **Savoie**, par M. Hauser, celles des départements de la **Savoie** et de la **Haute-Savoie**, par MM. Onésime Reclus, Ph. Glangeaud et Daniel Grand; une intéressante étude sur la planète **Saturne**, par M. Léon Sagnet; une histoire humoristique du **Savetier**, par M. Marcel Charlot; les biographies de l'archéologue **Saulcy**, par M. E. Babelon, membre de l'Institut; du physicien **Saussure**, par M. L. Sagnet; du célèbre jurisconsulte **Savigny**, par M. F. Girard, professeur à la Faculté de Droit. A citer encore les articles **Saumon** (ichtyologie et pêche), par MM. de Rochebrune et E. Sauvage; **Savon** (chimie industrielle), par M. C. Matignon, etc., etc.

Prix de la livraison: 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 24

Chemin de fer d'Orléans. — Publications éditées par les soins de la Compagnie d'Orléans et mises en vente dans ses gares.

Le Livret-Guide illustré de la Compagnie d'Orléans (Notices, Vues, Tarifs, Horaires), est mis en vente, au prix de 30 centimes:

1° A Paris: dans les bureaux de quartier et dans les gares du Quai d'Orsay, du Pont-Saint-Michel, d'Austerlitz, Luxembourg, Port-Royal et Denfert;

2° En Province: dans les gares et principales stations.

Les publications ci-après, éditées par les soins de la Compagnie d'Orléans, sont mises en vente dans toutes les bibliothèques des gares de son réseau au prix de: 25 centimes:

Le Cantal.

Le Berry (au pays de George Sand).

Bretagne.

De la Loire aux Pyrénées.

Premières livraisons d'une collection qui sera continuée.

La France en Chemin de fer (Itinéraire géographique de Paris à Tours).

La France en Chemin de fer (Itinéraire géographique de Saint Denis-près-Martel à Arvant, ligne du Cantal).

La France en Chemin de fer (Itinéraire géographique de Tours à Nantes).

La France en Chemin de fer (Itinéraire géographique de Limoges à Clermont-Ferrand avec embranchement de Laqueuille au Mont-Dore). 25

Chemins de fer de l'Ouest. — **Billets de famille** à prix réduits, délivrés toute l'année, des gares du réseau de l'Ouest aux stations hivernales de la Méditerranée.

Toutes les gares de la Compagnie des chemins de fer de l'Ouest (*Paris excepté*) délivrent aux voyageurs se rendant en famille (4 personnes au moins) aux stations hivernales suivantes du réseau de la Compagnie P.-L.-M.: Agay, Antibes, Beaulieu, Cannes, Golfe-Jouan Vallauris, Grasse, Hyères, Menton, Monte-Carlo, Nice, Saint-Raphaël-Valescure et Villefranche-sur-Mer, des billets d'aller et retour de 1re, 2e et 3e classes, valables 33 jours et pouvant être prolongés d'une ou de deux périodes de 30 jours moyennant un supplément de 10 0/0 par période.

Pour connaître le montant de la somme à payer pour ces voyages, il suffit d'ajouter, au prix de six billets simples ordinaires, le prix d'un de ces billets pour chaque membre de la famille en plus de trois.

Ainsi, une famille composée de quatre personnes ne paiera, aller et retour compris, qu'un prix égal à sept billets simples. Cinq personnes ne paieront que l'équivalent de huit billets simples, etc., etc. 26

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 décembre 1900

ACTIF

Numéraire en caisse	47.132.629 21
Rentes sur l'Etat	18.411.393 35
Portefeuille	79.024.606 76
Avances sur titres	286.304 02
Correspondants d'Algérie	4.742.078 94
Hôtels de la Banque	3.655.286 40
Acquéreurs d'immeubles (solde des prix de vente)	2.409.982 26
Dépenses d'administration	105.308 85
Charges extraordinaires	129.601 96
Succursales (leurs comptes au siège social)	27.486.522 61
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	1.280.993 36
Bureaux auxiliaires	1.335.637 47
Correspondants de France	299 565 79
Société domaniale algérienne	2.537.500 »
Avances à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Divers	4.568.419 39
	196.405.830 40

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	92.321.840 »
Bordereaux à payer	275.455 »
Comptes courants sur place	5.929.278 89
Trésoriers-payrs (leurs comptes courants)	1.695.000 »
Trésor public	33.627.685 21
Dividendes à payer	308.535 15
Agios et commissions	635 744 54
Profits et pertes (report du dernier sem.	12 039 33
Réescompte (du dernier semestre)	329.724 74
Réserves	126.772 93
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)	30.044.391 88
Divers	11.099.362 75
	196.405.830 40

Certifié conforme aux écritures:

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

27 MARC LAFON.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 octobre 1900

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Caisse { à Constantinople	26.554.687 70
Caisse { dans les succursales	10.864.910 90
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	26.243.684 10
Autres valeurs acquises	53.685.281 35
Effets en portefeuille	38.493.645 70
Comptes courants du Trésor Impérial	52.744.971 80
Comptes courants divers	77.744.887 95
Avances sur valeurs publiques et marchandises	84.771 344 75
Immeubles et mobilier	5.595 572 10
Divers	2.310.462 50
Fr.	504.009.428 85

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque	21.649.772 70
Effets à payer	31.859.051 15
Dépôts à échéances fixes	22.838.765 70
Comptes courants divers	150.573.648 65
Dividendes à payer	294 427 25
Réserve statutaire	16.814.860 55
Divers	9.978.893 85
Fr.	504 009.428 85

Certifié conforme aux écritures:

Le Directeur général adjoint:
(Signé) G. Auboyneau.

Le Directeur général: (Signé) R. Hamilton Lang.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	8 Nov.	15 Nov.	22 Nov.	29 Nov.	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 58	33 32	35 78	27 62	25 62	26 37	25 87	25 62	26 25	26 12	25 87	25 50	25 62	24 87
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	28 37	25 37	28 37	28 37	28 37
— (Corbeil) .... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 ..	29 ..	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 ..
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 87	20 12	20 »	19 87	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 12	15 25	15 37	15 37	15 37	15 50	15 50	15 62	15 37	15 50
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	17 87	18 62	18 37	18 12	18 37	18 37	18 37	18 87	19 62	18 25
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 15	1 14	1 17	1 11	1 17	1 14	1 13	1 14	1 16	1 18
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 70	1 69	1 56	1 69	1 69	1 63	1 73	1 72	1 77	1 80
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 56	1 60	1 60	1 60	1 60	1 65	1 65	1 63	1 75	1 70
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 36	1 34	1 25	1 30	1 34	1 30	1 30	1 29	1 32	1 30
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	28 18	28 56	28 25	28 56	28 75	27 68	27 25	26 56	27 06	27 68
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	103 50	103 »	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	100 50	101 »	101 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	32 75	32 50	32 »	31 25	31 -	30 75	30 75	30 50	30 50	30 50
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 50	24 50	24 50	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	79 »	74 50	77 »	75 50	74 »	72 »	72 »	72 »	70 »	70 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	85 »	78 »	79 »	72 »	72 75	74 »	74 25	75 »	73 »	75 75
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	63 »	63 50	63 50	63 »	62 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 50
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	132 50	132 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50	127 50
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	170 »	170 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »	165 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	180 »	180 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »	175 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	59 50	62 25	64 87	63 75	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37	63 62
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	106 »	105 »	110 50	113 »	116 50	120 50	125 50	118 »	119 »	120 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	46 ..	43 ..	41 75	40 75	42 »	39 25	37 75	37 75	39 »	38 75
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 50	187 50	187 50	187 75	188 25	187 75	186 25	187 50	188 75	187 50
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	341 50	343 25	351 »	348 75	343 »	330 »	325 »	321 »	328 50	320 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	479 »	475 »	470 »	469 »	467 »	458 »	456 »	453 »	466 »	467 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	25 »	24 ..	22 50	22 »	21 ..	21 50	21 50	21 »	21 »	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	21 »	22 »	21 »	21 »	20 ..	21 »	20 50	20 »	20 »	20 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	100 47	100 55	100 60	100 92	101 47	102 05	101 17	101 50	101 85	101 97
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	101 90	101 90	101 75	102 »	102 52	103 »	102 85	103 05	103 50	103 69
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3980	3950	3800	3770	3850	3845	3870	3790	3875	3890
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	660	660	665	660 »	675	685	680	680	675	655
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1090	1081	1087	1083	1070	1086	1097	1098	1115	1116
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1085	1081	1087	1072	1052	1060	1072	1070	1095	1072
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2300	2285	2290	2290	2275	2290	2295	2297	2315	2312
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1785	1780	1775	1775	1755	1785	1775	1775	1787	1793
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3540	3537	3550	3540	3558	3590	3590	3622	3650	3590
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.072	4.081	4.029	4.090	4.095	4.093	4.127	4.187	4.463	4.361
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.300	2.302	2.309	2.325	2.324	2.326	2.332	2.330	2.333	2.338
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.114	1.111	1.114	1.112	1.110	1.111	1.110	1.108	1.098	1.096
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	844	834	788	917	781	751	746	848	1.099	915
— avances	312	364	358	391	444	522	514	512	501	518	506	506	510	533	522
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	491	450	463	519	460	447	459	507	463	439
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	363	384	390	393	332	316	291	269	244	211
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6.05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	3 50
— aux Banques Suisses	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.372	15.322	15.175	15.103	15.168	15.636	15.128	15.157	15.517	15.840
Encaisse-or	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.163	8.162	8.184	8.269	8.250	8.266	8.230	8.247	8.230	8.247
Encaisse-argent	2.635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.618	2.593	2.621	2.587	2.628	2.639	2.645	2.652	2.633	2.604
Rapport de l'or à la circulation %	47,8	54,5	57,3	54,4	52,3	53,1	53,2	53,9	54,7	54,3	54.9	54,4	54,4	53.0	52,0

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	15.50	15.50	16
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	31	31	29
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	100	101	86	82	82	76
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189.50	172	176.50	170.50	171
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	490	475	472
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	44	39.75	40
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	146	140	137.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	54.50	53	52.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	52.50	49 50	39
300.000	25	Lancaster	69	71	62	61.50	60.25	57.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	59	69	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	78.50	83	73
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	95	93	91.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	96	93	86.50
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	964	937	931
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	207	199.50	199
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	23	23	23
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	146	145	143
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	36	33.50	30
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	185	180	178.50
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	265	255	260
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17.50	17.50	17.50
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	17	18	17
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	40	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	70	61.25	68.25
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	706	720	714
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	159.50	153.50	152.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	89	88.25	89.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	24.50	29.75	24.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	79	81	78.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32	31	31.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12	12.50	12
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	173	175	175 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	22	22
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	44.75	41.25	44
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	16.25	17.25	15.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	46.50	45.25	44.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	67	71.25	68.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	66.25	69.75	64.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 1/4	5 7/8	6
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8
434.450	1	Bantjes	.	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 13/16	3 7/8	3 3/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	9/16	9/16	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1	1	7/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 1/8	4 3/4	4 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 9/16	2 1/2	2 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	5/8	9/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	10 1/2	10 3/4	10 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	14	12 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 1/8	4	3 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 1/8	4 3/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 1/16	6 11/16	6 3/4
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	19 3/4	19	19
900.000	1	Ferreira Deep		6 1/4	6	6	5 7/8	5 3/4
560.000	1	French Rand	.	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 9/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 3/16	2 1/4	2 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 7/8	5 1/2	5 5/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	9	9	8 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 3/8	8	8
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	6
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 3/4	5 1/2	5 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/4
523.8[illegible]	1	Iumpers Deep		4 1/2	4 1/8	4	4	4
231 25[illegible]	1	Kleinfontein (New)	[illegible]	2 11/16	2 1/16	2 1/16	1 7/8	1 9/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 5/16	5 3/16	5 3/16
351.20[illegible]	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	13/16	3/4	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 15/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4
250 005	1	Marieval Nigel		5/16	1/8	3/8	3/8	1/8
238.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 11/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	9 5/8	9 7/16	9 3/8
325.000	1	Id. Extension		3 1/2	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5	4 7/8	4 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/8	3 1/16	1
450 000	1	Nigel Deep		1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 1/4	1 7/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 7/8	4 3/4	4 3/8	4 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 3/4	1 11/16	1 9/16
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/8
448 980	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	38 11/16	17 1/16	36 11/16
1.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 [illegible]
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1
2.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	8 1/4	8	7 7/8
900 000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	4	3 3/4	3 [illegible]
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	8 1/4	[illegible]	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4
2.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 1/16	5 1/16	5 3/4	5 [illegible]
540.000	4	Treasury	[illegible]	5 1/16	4 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 3/8	3 1/8	3
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	[illegible]	2 5/8	2 9/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7 1/2	7 1/4	7
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10 1/4	10 1/4	10
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	5/8	11/16	11/16
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	1 [illegible]
860.000	4	Wolhuter	100	4 [illegible]	4	4	3 7/8	[illegible]
95 77[illegible]	1	Worcester	40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 5/16	3 1/8	3 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2	1 7/8	1 7/8
400 000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1	1	15/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ	..	3 3/8	3 5/16	3 1/4	3 1/16	3 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields.	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	..	7 13/16	7 1/4	7 5/16	6 13/16	7
1.250.000	1	Id. 6% Préférence.	.	24/0	24/6	24/3	24/6	25 0
575 000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	109	106	107
200 000	1	Johannesburg Estates.	.	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16
400 000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 3/8	2 5/16	2 3/16
375 058	1	Matabele Gold Reefs & c	.	6 3/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8	4 1/2
670 000	1	Mozambique Cᵒ.	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16
100 000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8
225 000	1	Rhodesia Goldfields	.	2 5/8	1 3/4	1 9/16	1 3/4	1 3/4
751 075	1	Transvaal Consolidt	.	3 3/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8	2 9/16
300 000	1	Id. Gold Fields.	..	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
604 245	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4
930 000	1	Willoughby's Consol	.	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
197.430	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
1 250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	.	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16
682.300	1	Johannesbg Cons. Inv.		2 1/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
500.000	1	Id. Waterwks.		1 1/4	1	1	1	15/16
250 000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	1	1 1/16	1
1 000 000	10	National Bank S. A. R.	.	11 3/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9
200 000	1	New African Company	.	2 3/4	2 3/16	2 1/8	2	2
600 000	1	Robinson Bank	.	3 9/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/8
250 000	1	S. African Gold Trust		6 13/16	7 3/16	7 1/4	7 1/8	6 15/16
500 000	1	Tati Concession		1 1/4	1	1	1	15/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	.	1 15/16	1 13/16	1 13/16	1 5/8	1 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		[illegible]	[illegible]	[illegible]	25 0	24 [illegible]
140 000	1	Hannan's Brownhill		[illegible] 16	4 1/8	4 7/16	4 1/8	4 1/8
[illegible]	1	Lake View Consols		10 11/16	8 [illegible]	[illegible]	[illegible]	8
280 6[illegible]	1	Lond & W. Aust. Expl		1 [illegible]/16	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 7/16
[illegible] 000	1	Mount Morgan		4 15/16	[illegible]	5 1/16	4 15/16	4 7/8
200 000	1	West Austr. Goldfields		2 [illegible]	1 [illegible]	1 [illegible]	1 11/16	1 3/4
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
[illegible]	8	Broken Hill Propriet		48 0	[illegible]	49 0	49 0	48 0
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/[illegible]	3 1/16	3	2 5/8
[illegible] 000	1	Waihi		[illegible] 7/8	11 1/8	11 1/4	11	10 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	27 Décembre 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901
791 500	1	Consolidt Bultfontein		30 0	30 0	30 0	30 0	29 6
948 9[illegible]	5	De Beer's Consolidated		[illegible] 3/4	28 15/16	28 [illegible]/16	[illegible] 11/16	2[illegible] 7/16
[illegible]	100	Id. 5% Debenture		107	107	107	105	105
[illegible]	10	Griqualand West		7 1/4	7 15/16	7 15/16	7 15/16	7 7/8
[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1895	1896	1897	1898	1899	1897	1898	1899	1900	13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 jan.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15212	456.367.401		**3 %** .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	103 80	102 70	100 85	100 10	102 05	101 17	101 40	101 85	101 97
			Compt.										101 85	101 50	101 30	101 50	101 75
3837	115.104.990		**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	101 60	101 ..	100 80	99 60	100 82	.. ..	100 70	.. ..	.... ..
			Compt.										100 75	100 55	100 72	99 75	100 05
6790	237.638.374		**3 ½ %** 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	107 ..	106 70	102 25	102 30	103 ..	102 85	103 05	103 50	103 60
			Compt.										102 70	102 70	102 70	103 10	103 50
25839	809.110.765																
390.356 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	505 ..	501 ..	493 ..	480 ..	496 ..	490 ..	493	494 ..	491 ..
891.600 obl. de 500 fr			**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	.. ..	2 50	2 50	2 50	2 50	93 50	91 ..	84 ..	80 50	83 ..	82 10	82 ..	81 70	82 60
39.883 obl. de 500 fr.			**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	460 ..	90 50	83 ..	80 ..	.. ..	82 25	81 50	82 ..	82 ..
109.700 obl. de 500 fr			**Indo-Chine** 3 ½ %.........	.. ..	.. ..	. ..	. ..	17 50	.... ..	.... ..	460 ..	463 ..	480 ..	478 ..	480 ..	480 ..	489 ..
Nombre de Titres	Val. nom.	Som vers.	**VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT)														
451.481	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	579 ..	562 ..	547 ..	511 ..	554 ..	553 75	551 25	553 50	554 75
274 029	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 .	438 ..	430 ..	422 ..	419 ..	425 ..	425 ..	428 ..	430 ..	426 ..
1088030	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	424 ..	420 ..	410 ..	406 ..	410 ..	411 ..	413	412 ..	407 50
»	100	100	— quarts.......... ..»....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	107 ..	105 ..	106 25	106 75	106 75
454.710	500	500	**1875** 4 % ...»..............	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	539 ..	555 50	555 ..	555 .	565 ..	560 .
235.471	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	538 ..	555 ..	555 ..	556 50	560 ..	559 75
583.560	400	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	10 .	392 ..	390 ..	386 ..	353 ..	352 50	350 25	350 ..	352 50	352 ..
»	100	100	— quarts...................	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	. . ..	94 ..	93 ..	92 75	94 50	9 ..
444.731	400	400	**1894-96** 2 ½ %..............	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	398 ..	398 ..	393 ..	354 ..	346 ..	345 ..	346 ..	344 ..	348 75
»	100	100	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	93 ..	95 40	97 50	95 ..	95 75
685.498	500	500	**1898** 2 %	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	... ..	... ..	434 ..	406 ..	412 ..	410 ..	409 ..	411 50	413 75
»	100	100	— quarts.................	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	104 ..	104 ..	103 25	105 ..	105 ..
280.411	500	220	**1899** 2 %.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	377 ..	381 50	381 50	382 .	382 ..	381 ..
155.575	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	412 ..	408 ..	... ..	411 ..	402 ..	407 ..	403 25	403 ..	404 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
833.151	500	500	**Communales 1879** 2.60 % .	15 ..	15 ..	13 ..	13 ..	13 ..	501 ..	500 ..	... ..	... ..	459 75	459 75	459 75	460 ..	465 ..
1509450	500	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	503 ..	502 ..	... ..	... ..	498 ..	498 ..	498 ..	498 ..	499 ..
838.642	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	504 ..	502 ..	... ..	... ..	492 25	492 50	492 75	493 ..	494 ..
1779129	500	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	477 ..	472 ..	... ..	... ..	418 ..	455 ..	452 ..	454 50	445 50
984.744	500	500	— **1885** 2.80 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	14 ..	14 ..	503 ..	502 ..	... ..	... ..	453 ..	456 50	459 ..	456 50	457 25
969.871	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 .	12 ..	12 ..	402 ..	401 ..	... ..	... ..	395 .	391 25	391 .	390 50	392 50
491 010	500	500	— **1892** 3 % lib.	16 ..	16 ..	15 ..	15 ..	15 ..	512 ..	506 ..	... ..	... ..	458 50	456 ..	456 50	457 50	450 ..
496.879	500	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	490 ..	494 ..	479 ..	... ..	451 ..	451 75	451 ..	453 ..	455 ..
499.812	500	200	**Communales 1899** 2.60 %...	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. .	... .	... ..	... ..	452 75	457 ..	456 ..	458 ..	456 ..
160.000	500	500	**Foncières 1899** 3.75 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	517 50	514 ..	516 ..	515 ..	508 ..
224.948	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	. ..	.. ..	. ..	.. ..	58 ..	57 ..	.. ..	.. ..	45 ..	47 ..	47 ..	48 ..	47 ..
148.940	200	100	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	55 ..	53 50	.. ..	.. ..	45 25	46 ..	47 25	49 ..	46 75
1173172	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	610 ..	627 ..	... ..	... ..	510 ..	544 ..	547 ..	553 ..	557 ..
182.822	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	469 ..	465 ..	... ..	... ..	445 50	446 ..	446 ..	446 50	446 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom. ..	107 29	119 79	113 54	114 58	135 41	3750 ..	3560 ..	3975 ..	4000 ..	3840 ..	3870 .	3790 ..	3875 ..	3890 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	40 ..	45 ..	50 ..	50 ..	20 a.	882 ..	955 ..	1080 ..	1122 ..	1060 ..	1072 ..	1070 ..	1095 ..	1072 .
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	12 50	12 50	12 50	12 50	6 25 a.	400 ..	440 ..	430 ..	434 ..	435 ..	439 50	... ..	437 50	422 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne** ...	31 ..	32 ..	33 ..	35 ..	36 ..	680 .	780 ..	780 ..	760 ..	730 ..	740 ..	730 ..	730 ..	715 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50a	577 ..	588 ..	615 ..	605 ..	576 ..	585 ..	584 ..	587 ..	587 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	12 50	12 50	12 50	25 ..	7 a.	46[illegible]	588 ..	495 ..	539 ..	... ..	515 ..	517 ..	520 ..	513 50
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	26 ..	25 ..	12 50	15 a.	69[illegible]	485 ..	715 ..	680 ..	685 ..	680 ..	680 ..	675 ..	655 ..
120.000	500	125	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	12 29	12 50	12 50	12 50	595 ..	600 ..	632 ..	610 ..	599 ..	600 ..	600 ..	603 ..	600 ..
400.000	500	500	**Credit Lyonnais**	34 ..	34 ..	35 ..	40 ..	20 a.	780 ..	847 ..	946 ..	1050 ..	1086 ..	1097 ..	1098 ..	1115 ..	1116 ..
320.000	500	250	**Société Générale**.........	12 50	12 50	12 50	12 50	7 50a	516 ..	530 ..	600 .	607 ..	612 ..	613 ..	614 ..	615 .	615 ..
400.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	. ..	80 ..	80 ..	90 ..	87 ..	60 ..	60 ..	65 ..	65 ..	61 ..
80.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	35 ..	35 ..	35 ..	12 50a	650 ..	565 ..	625 ..	505 ..	325 ..	348 ..	350 ..	353 ..	357 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**........	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	27 50	447 ..	483 ..	500 ..	515 ..	500 ..	506 ..	507 ..	507 ..	509 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	32 04	19 01	16 ..	16 20	16 27	... ..	... ..	. . . .	... ..	899 ..	890 ..	888 ..	... ..	885 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
58.539	600	500	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	790 ..	790 ..	740 ..	730 ..	725 ..	714 ..	714 50	715 ..	724 ..
378.770	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	473 ..	448 ..	436 ..	449 75	450 ..	451 ..	450 ..	457 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	683 ..	700 ..	700 ..	700 ..	672 ..	674 ..	673 ..	670 ..	665 ..
54.257	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	464 ..	465 ..	... ..	... ..	431 ..	433 ..	430 25	431 .	431 ..
67.843	500	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	465 ..	465 ..	... ..	... ..	431 ..	430 75	430 75	430 75	430
161.642	500	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	467 ..	465 ..	438 ..	421 ..	433 ..	435 50	436 ..	429 50	426 50
49.700	500	500	Act. **Est-Algérien**..........	27 50	27 50	27 50	30 ..	30 ..	720 ..	725 ..	720 ..	720 ..	708 ..	716 ..	719 ..	720 ..	720 ..
494.516	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 ..	470 ..	447 ..	432 ..	446 ..	.. ..	449 .	449 ..	451 ..
515.433	500	500	Act. **Est**.....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	1030 ..	1095 ..	1012 ..	1095 ..	1050 ..	1045 ..	1045 ..	1060 ..	1065 ..
68.567	»	»	— — de jouiss...........	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	... ..	... ..	509 ..	508 ..	508 ..	510 ..	511 ..
1955396	500	500	Obl. — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	476 ..	461 ..	445 ..	458 ..	461 ..	459 75	457 ..	462 ..
1548580	500	500	— — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	488 ..	480 ..	462 ..	446 ..	461 ..	462 ..	463 ..	462 ..	465 ..
152.477	500	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	477 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	460 ..	461 75	462 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**..	55 ..	55 ..	56 ..	57 ..	58 ..	1740 ..	1946 ..	1870 ..	1815 ..	1785 ..	1775 ..	1775 ..	1787 ..	1793 ..
211.006	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	55 ..	15 .	15 ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	460 ..	458 25	466	463 ..	464 ..
1409267	500	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	481 ..	466 ..	455 ..	462 50	464 .	466 75	463 75	462 ..
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion nouv.,	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	477 ..	462 ..	446 ..	464 50	460 ..	462 25	462 ..	467 ..
171.262	500	500	— — 2 ½ %........ ...	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	455 ..	440 ..	421 ..	402 ..	411 ..	417 ..	418 .	418 50	418 50
[illegible]	500	500	Act. **Midi**..................	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 a.	1375 ..	1482 ..	1380 ..	1325 ..	1305 ..	1313 ..	1306 ..	1310 ..	1290 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	15 .	15 ..	15 .	15 ..	483 ..	481 ..	465 ..	449 ..	460 75	462 ..	466 ..	464 ..	457 50
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv....... .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	482 ..	480 ..	463 ..	446 ..	456 ..	459 ..	460 ..	459 75	463 ..
[illegible]	400	400	Act. **Nord**.......	62 ..	62 ..	64 ..	64 ..	67 ..	1975 ..	2197 ..	2160 ..	2400 ..	2290 ..	2295 ..	2297 ..	2316 ..	2312 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	494 ..	490 ..	474 ..	464 ..	472 ..	472 ..	476 ..	468 25	464 50
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv....... ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	497 ..	488 ..	473 ..	450 ..	467 ..	467 ..	467 50	466 50	466 .
91.149	500	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	445 ..	422 ..	406 ..	418 ..	420 ..	416 ..	420 ..	421 ..
142.602	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	15 ..	15 ».	15 ..	15 .	480 ..	475 ..	... ..	... ..	456 ..	458 ..	459 50	459 ..	460 ..
[illegible]	500	500	Act. **Orléans**...............	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1744 ..	1885 ..	1770 ..	1740	1689 ..	1690 ..	1685 ..	1720 ..	1705 ..

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
			CH. DE FER FRANÇAIS ACT. ET OBL. AU COMPT.) (Suite)														
99.699	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1250 ..	1390 ..	1270 ..	1222 .	1205 .	1190 ..	1185 ..	1204 ..	1205 ..
3391771	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	482 ..	468 ..	451 ..	465 .	468 ..	469 50	466 ..	463 ..
1170700	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	464 ..	446 ..	460 .	466 ..	461 50	461 25	468 .
1493951	500	500	— — 2 ½ % 1895	....	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	443 ..	420 ..	400 ..	413 25	410 ..	412 ..	414 ..	415 ..
259.911	500	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	....	....	462 25	462 50	464 50	465 50	458 75
263.045	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1145 ..	1222 ..	1150 ..	1080 ..	1075 ..	1050 ..	1050 ..	1055 ..	1073 ..
3325467	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	485 ..	483 ..	466 ..	451 ..	465 ..	462 50	465 ..	464 75	459 50
1132811	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	479 ..	463 ..	447 ..	458 ..	458 50	460 ..	459 75	462 50
33.257	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	685 ..	685 ..	654 ..	620 ..	632 ..	644 ..	632 ..	....	632 ..
183.195	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	474 ..	469 ..	446 ..	430 ..	441 ..	442 50	445 ..	445 50	450 ..
149.224	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	480 ..	....	....	450 ..	449 ..	455 ..	466 ..	451 ..
49.409	500	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	270 ..	335 ..	340 ..	325 ..	300 ..	313 ..	315 ..	317 50	312 ..
43.128	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 ..	460 ..	438 ..	422 ..	435 ..	433 ..	433 ..	433 ..	440 ..
100.000	250	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	....	438 ..	562 ..	578 ..	600 ..	607 ..	592 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.296	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	18 ..	18 ..	18 ..	20 ..	20 ..	420 ..	470 ..	435 ..	410 ..	407 ..	400 ..	401 ..	405 ..	400 50
60.900	500	500	**Entr.** et **Mag. Gén.** de **Paris**	27 50	28 50	28 50	28 50	28 50	690 ..	740 ..	610 ..	630 ..	620 ..	620 ..	615 ..	615 ..	600 ..
73.842	500	500	**Eaux** (Compie Générale des)	64 50	66 50	68 ..	71 ..	74 ..	2050 ..	2400 ..	2130 ..	2030 ..	1985 ..	1975 ..	1972 .	2000 ..	1975 ..
105.321	250	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**	64 50	65 ..	62 ..	49 ..	59 ..	1125 ..	1128 ..	1130 ..	1140 ..	1110 ..	1118 ..	1145 ..	1131 ..	1121 ..
220.679	»	»	— — jouiss.	52 ..	52 50	49 50	36 50	46 50	840 ..	835 ..	825 ..	805 ..	800 ..	800 ..	811 ..	806 ..	798 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	15 ..	18 ..	15 ..	15 ..	16 ..	365 ..	362 ..	325 ..	330 ..	305 ..	305 ..	315 ..	308 ..	295 ..
120 000	500	500	**Messageries maritimes**	30 ..	27 50	25 ..	17 50	22 50	715 ..	690 ..	585 ..	540 ..	516 ..	516 ..	520 ..	515 ..	515 ..
14.720	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	55 ..	65 ..	65 ..	65 ..	1520 ..	1935 ..	1756 ..	2000 ..	1530 ..	1530 ..	1507 ..	1400 ..	1390 ..
19.280	»	»	— — jouiss.	20 ..	30 ..	40 ..	40 ..	40 ..	930 ..	1350 ..	1215 ..	1350 ..	....	1000 ..	990 ..	870 ..	900 ..
58.265	500	500	**Voitures à Paris**	28 50	28 50	28 80	15 ..	5 ..	698 ..	835 ..	609 ..	425 ..	274 ..	265 ..	260 ..	251 ..	245 ..
200.000	100	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	.. ..	.. ..	6 ..	5 a.	....	121 ..	270 ..	235 ..	152 ..	156 ..	154 ..	141 ..	125 ..
70.500	100	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	5 ..	6 ..	.. ..	5 ..	100 ..	117 ..	108 ..	97 ..	....	....	....	....	....
18.880	250	250	**Malfidano** (Mines de)	40 ..	40 ..	40 ..	50 ..	50 ..	1000 ..	1030 ..	1335 .	1170 ..	875 ..	925 ..	985 ..	....	1050 ..
31.120	»	»	— — jouiss.	27 50	27 50	27 50	37 50	37 50	710 ..	740 ..	1045 ..	870 ..	635 ..	635 ..	689 50	798 ..	749 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	7 ..	7 ..	5 50	5 ..	5 50	116 ..	92 50	109 ..	95 ..	....	80 ..	77 ..	78 ..	80 ..
50 000	500	500	**Métaux** (Cie française des	12 ..	30 ..	30 ..	30 ..	10 ..	665 ..	650 ..	528 ..	480 ..	485 ..	470 ..	479 ..	485 ..	480 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	25 ..	12 50	12 50	25 ..	590 ..	426 ..	550 ..	780 ..	838 ..	840 ..	875 ..	890 ..	895 ..
100.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	....	....	10 ..	10 ..	9 50	9 50	8 50
510.000	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	125 ..	112 ..	107 ..	86 ..	83 ..	83 25	83 25	86 ..	85 ..
212.703	500	500	**Canal maritime de Suez**	99 49	100 05	97 62	107 74	116 48	3255 ..	3715 ..	3585 ..	3542 ..	3590 ..	3590 ..	3629 ..	3650 ..	3590 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	41 96	42 28	40 91	45 61	51 53	1280 ..	1465 ..	1360 ..	1375 ..	1382 ..	1380 ..	1390 ..	1410 ..	1390 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	12 50	15 ..	12 50	20 ..	22 50	445 ..	474 ..	515 ..	430 ..	....	418 ..	....	415 ..	....
60.000	300	300	**Téléphones** Soc. Indust. des	6 ..	12 ..	15 ..	18 ..	16 50	265 ..	269 ..	315 ..	315 ..	344 ..	334 ..	340 ..	340 ..	320 ..
Capital ou Nombre de Titres	Fin de l'amort.		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**														
522668 360 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	112 80	112 ..	108 ..	101 50	98 72	98 40	....	....	97 20
190767.000 f.	1924		**Argentine** 6 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 75	5 75	....	448 ..	....	....	....	490 ..	....	495 ..	488 ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	104 80	103 ..	102 ..	97 25	101 ..	100 95	100 75	100 70	100 60
5.298.600 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 35	53 ..	66 ..	68 ..	64 50	64 60	65 70	65 90	65 50
18.389.000 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	66 35	52 75	64 ..	67 ..	62 45	63 15	63 8	64 65	64 10
59 110 ob	1946		**Bulgarie** 5 % 1896	.. ..	.. ..	5 ..	5 .	5 ..	....	440 ..	435 ..	399 ..	380 ..	....	374 ..	370 ..	376 ..
378109.500 f	1932		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 80	106 40	101 50	100 ..	101 80	101 80	102	101 90	99 65
700.000 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	84 ..	94 ..	88 ..	78 ..	78 ..	77 ..	77 ..	77 50	77 25
105000.000 f	»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	99 ..	99 ..	92 50	84 60	....	....	88 ..	....	....
154070 000 f	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	105 20	102 85	103 75	102 ..	103 50	103 50	103 90	104 ..	103 30
1399299600 f	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	107 ..	109 ..	106 75	104 ..	105 ..	105 10	105 3	105 50	106 ..
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	102 30	104 25	102 20	100 30	100 85	101 ..	100 95	100 80	101 10
671830.400 f.	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 10	34 ..	59 70	72 30	70 02	70 35	70 35	70 90	71 45
1.171 500 ob	1939		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 .	6 ..	372 ..	157 ..	284 ..	336 .	317 ..	314 ..	320 .	319 .	315 ..
1.089.600 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	310 ..	129 ..	240 .	282 ..	264 ..	262 ..	265 50	265 ..	261 75
39.331.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	....	....	....	....	....	....	....	565 ..	575 .
58.174 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	218 ..	214 ..	220 ..	227 .	214 25	216 75	216 50	212 50	210 ..
266.090 ob	1962		**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	140 ..	225 ..	255 ..	229 ..	223 ..	222 ..	217 50	222 50	215 50
124500.000 f.	»		— 2 ½ % or 1898 gar.	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	....	101 60	98 75	....	....	....	....	....	....
682000.000 fl.	»		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 ..	104 70	100 ..	98 50	103 ..	103 50	101 ..	101 ..	101 .
8013094942 li	»		**Italie** 5 % (4 fr nets)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4	95 90	94 40	93 10	94 70	95 67	95 85	95 80	95 80	93 90
90.300 ob	1928		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	.. ..	.. ..	25 ..	25 ..	25	....	....	384 ..	377 .	371 .	370 ..	374 .	377 ..	377 .
85.657 500 f	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	....	97 ..	....	....	84 50	85 ..	85 40	85 50	87 90
29.000.000 f	1918		— 3 ½ % 1898	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 50	104 50	100 ..	....	....	....	95 25	96 50	97 50
41.727.171 £	«		**Portugal** 3 %	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1	23 60	18 25	24 90	21 ..	24 55	21 85	25 15	24 7	23 60
4[illegible] 650 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	474 ..	450 .	495	497 .	504 ..	504 ..	503 50	504 .	50[illegible]
27 [illegible].000 f	1955		**Québec** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	93 50	93 70	....	....	....	....	85 50	88 ..	88 .
[illegible] 500 f	1935		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4	4 ..	103 20	95 10	92 .	80 50	77 .	78 ..	75	78 .	7[illegible]
111123.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	90 25	95 50	92 40	80 50	....	76 75	76 40	77 40	76 60
179225 500 f.	1948		— 4 % amort. 1898	.. ..	.. ..	.. ..	4 .	4	....	93 30	92 75	78 10	72 70	72 50	72 80	7[illegible]	....
1 04[illegible].464 ob	1951		**Russie** 4 % 1867 1869	4 .	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 .	102 35	101 40	100 ..	100 95	101 .	101 20	101 [illegible]	101 50
571000 000 f	1963		— 4 % 1880	4 ..	4	4 ..	4 ..	4 ..	102 30	102 50	101 35	99 70	100 95	101 .	101	101	101 2.
689137 500 f	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 70	103 75	100 7.	99	101 50	101 [illegible]	101 [illegible]	101 [illegible]	10[illegible]
345762.500 f	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4	4 ..	4 ..	4	102 35	102 90	100 80	99 40	100 9[illegible]	100 7[illegible]	101 [illegible]	101 [illegible]	101 7.
39 950 000 f.	1956		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 ..	102 50	100 6[illegible]	99 50	103	103 90	101 [illegible]	10[illegible]	101 ..
172212 500 f	197[illegible]		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 50	106 10	103 ..	100 .	101 75	102 [illegible]	10[illegible] 25	101 [illegible]	102
449737.500 f	17[illegible]		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	105 50	106 75	104 .	102	103 [illegible]	102 7[illegible]	102 [illegible]	10[illegible]	102 5[illegible]
1962242000 f	1979		— Consolidé 4 % 1re et 2e sér.	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	4 .	103 20	104	101 40	99 8[illegible]	1[illegible]	102 75	103 [illegible]	101 [illegible]	102 7[illegible]
3510[illegible]7 500 f	197[illegible]		— 3 % or 1891 1re et 2e ém. 1894	3 ..	3	3 .	3	3	94 30	97 50	90 ..	86	87	[illegible]	86 90	8[illegible] 82	8[illegible] 50
[illegible]87 500 f	197[illegible]		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	101 25	101 50	97 ..	93 [illegible]	[illegible] 30	97	97 [illegible]	97 [illegible]	9[illegible]
211 000 ob	1967		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	4 ..	4 .	4 .	4 .	70 20	61 50	63 ..	63 75	[illegible]	6[illegible] 50	6[illegible] 50	6[illegible] 50	63 50
25 000 000 f.	19[illegible]		**Suède** 3 % 1894	3 ..	3	3 ..	3	3 .	....	....	....	....	....	[illegible]	....	....	....
139987 200 f	19[illegible]		— 3 ½ % 1895	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 .	104 75	101 30	....	[illegible]	[illegible] 50	98 20	....	99 20
59 [illegible] 000 f	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3	3 ..	3	3 .	101 75	101 .	98	92	[illegible] 50	[illegible]	98 [illegible]	9[illegible]	96 [illegible]
7 371 915 £ T	»		**Dette ottomane** série B	1 ..	1 .	1 ..	1	1	37 75	[illegible]7 .	4[illegible]	4[illegible]	48 15	48 [illegible]	48 50	48 [illegible]	48 [illegible]
31346.28 £ T	»		— série C	1 .	1 .	1	1 .	1	27 70	27	25 50	2[illegible]	[illegible]	[illegible] 27	2[illegible] 37	2[illegible]	26 [illegible]
45913.296 £ T	»		— série D	1 .	1 .	1 ..	1 .	1	21 70	[illegible] 75	[illegible]	[illegible] 80	[illegible]	[illegible]	[illegible]	21 1[illegible]	21 [illegible]
100675.000 f	19[illegible]		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20	20 .	380	407	419 .	[illegible]	414 50	414 .	4[illegible]	4[illegible]	4[illegible] 50
174756 000 f	19[illegible]1		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20	20 .	20 .	20 .	444	470	49[illegible] ..	468	49[illegible]	[illegible]8	[illegible]	49[illegible]	49[illegible] .
115586 500 f	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 .	25 ..	25 .	25	482	4[illegible]	10 .	510	517 .	517	[illegible]	521	52[illegible]
6 000 120 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4	4 .	4	4	102 25	103	104 .	101 .					10[illegible] .
20 915.000 f	1934		— 4 % Tombac 1893	20 .	20 .	20 .	20 .	20	360	[illegible] .	41[illegible]	400	44[illegible]	440 .	44[illegible] .	44[illegible] 50	455
39 061.500 f	19[illegible]		— 4 % 1894	20	20	20	20 .	20	[illegible]	4[illegible]	4[illegible] ..	400	47[illegible] .	47[illegible] .	476	476 .	491 .
7 986 900 £	19[illegible]		3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	99 [illegible]	100	100	98	95 25		96	97	..
19 763.350 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	40 80	44 .	48 75	49 ..	48 75	49 [illegible]	52	5[illegible] .	52

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1894	1895	1896	1897	1898	Cours de comp. comm. juillet 1896	1897	1898	1899	Cours de clôture des 5 dernières sem. 13 déc.	20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	16 fl.	14 fl.	12 fl.	8 fl.	10 fl.	536 ..	520 ..	488 ..	515 ..	445 ..	445 ..	450 ..	450 ..	450 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne** ..	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	499 ..	490 ..	450 ..	518 ..	549 ..	559 ..	.. ..	547 50	548 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	15 75	18 48	18 06	13 13	13 50	580 ..	592 ..	604 ..	670 ..	728 ..	735 ..	745 ..	755 ..	677 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**	20 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	572 ..	574 ..	565 ..	570 ..	541 ..	540 ..	540 ..	540 ..	539 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	10 ..	6 25	5 ..	153 ..	108 ..	74 ..	99 ..	.. ..	83 ..	83 ..	85 ..	77 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	37 50	37 50	37 50	37 50	37 50	1266 ..	1300 ..	1300 ..	1260 ..	.... ..	....	1225 ..	1225 ..	1217 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 50	6 ..	7 ..	479 ..	489 ..	515 ..	534 ..	... ..	510 ..	530 ..	540 .	535 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	.. ..	790 ..	770 ..	520 ..	... ..	... ..	... ..	470 ..	... ..
95.000	»	.	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	60	45 ..	38 ..	98 ..	94 ..	92 50	94 ..	97 ..	97 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**............	.. ..	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	136 ..	65 ..	65 ..	242 ..	270 ..	234 ..	271 ..	273 ..	270 ..
275.385	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	266 ..	180 ..	150 ..	232 ..	289 ..	285 ..	287 ..	294 ..	294 ..
99.337	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	255 ..	176 ..	145 ..	226 ..	290 50	288 ..	286 ..	291 50	294 ..
523.615	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr**...	33 ..	28 ..	31 ..	28 50	31 ..	775 ..	775 ..	782 ..	750 ..	715 ..	725 ..	724 ..	727 ..	... ..
654.578	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	478 ..	475 ..	130 ..	454 ..	452 ..	453 ..	455	454 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 ..	469 ..	.. ..	.. ..	442 50	437 ..	440 ..	442 ..	441 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	459 ..	467 ..	.. ..	.. ..	434 ..	432 ..	435 ..	434 ..	436
391.556	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	468 ..	476 ..	.. ..	.. ..	449 ..	440 ..	445 ..	447 ..	447 .
117.927	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	304 ..	295 ..	286 ..	223 ..	193 ..	185 ..	185 ..	181 50	177 .
732.118	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	5 ..	4 ..	3 ..	1 ..	225 ..	195 ..	173 ..	170 ..	... ..	141 ..	140 ..	140 ..	136 .
3185158	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	364 ..	386 ..	389 ..	348 ..	357 ..	356 75	358 ..	362 50	354 25
690.000	500	500	— — — série X .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	360 ..	382 ..	385 ..	352 ..	353 50	352 50	.. ..	358 .	358 50
409.610	500	500	Act. **Méridionaux**	33 ..	33 l.	33 l.	33 l.	33 l.	634 ..	696 ..	695 ..	680 ..	674 ..	689 ..	675 ..	676 ..	674 .
94.319	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	40 10	29 25	.. ..	7 50	11 70	200 ..	115 ..	130 ..	193 ..	130 ..	... ..	... ..	135 ..	..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	115 ..	85 ..	58 ..	190 ..	175 ..	175 ..	180 ..	182 ..	178 .
602007	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 ..	223 ..	192 ..	254 ..	295 .	297 ..	294 ..	297 ..	295 [illegible]
226935	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	205 ..	172 ..	240 ..	285 .	282 ..	284 ..	285 ..	285 .
46.181	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	244 ..	209 ..	168 ..	235 ..	292 50	280 ..	289 ..	289 ..	280 .
45 535	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	239 ..	207 ..	168 ..	233 ..	289 ..	285 ..	286 ..	... ..	275 .
94.254	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	236 ..	211 ..	170 ..	232 ..	288 .	286 ..	289 ..	290 ..	280 .
195.992	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	248 ..	215 ..	173 ..	232 ..	282 ..	282 ..	280 ..	281 ..	272 .
210.250	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	254 ..	219 ..	182 ..	241 ..	286 .	285 ..	282 ..	285 .	275
232.066	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	249 ..	215 ..	171 ..	250 ..	286 ..	285 ..	284 ..	287 .	285 ..
93.649	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	235 ..	202 ..	164 ..	240 ..	277 ..	... ..	276 ..	277 ..	278 ..
56.472	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	235 ..	208 ..	166 ..	243 ..	277 ..	276 ..	275 50	278 ..	278 .
100.000	500	400	**Orientaux**..................	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	483 ..	490 ..	435 ..	455 ..	315 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	65 ..	45 ..	31 ..	75 ..	.. ..	70 ..	70 50	70 50	[illegible] ..
318.750	500	500	Obl. **Salonique-Constant**...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	280 ..	270 ..	278 ..	284 ..	277 ..	276 50	276 ..	275 50	278 75
355.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	178 ..	134 ..	116 ..	242 ..	262 ..	261 ..	268 ..	272 ..	267 ..
112.448	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 ..	288 ..	245 ..	310 ..	351 ..	349 50	349 ..	350 ..	346 ..
139.239	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	280 ..	231 ..	302 ..	341 ..	337 .	341 ..	345 ..	341 ..
67.723	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	320 ..	277 ..	229 .	303 .	337 ..	334 ..	339 ..	340 .	341 ..
112.716	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	418 ..	422 ..	432 .	425 ..	409 ..	409 ..	409 ..	... ..	410 ..
139.845	500	500	— — 4% 95	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	362 ..	355 ..	368 ..	370 ..	357 ..	359 ..	3[illegible]6 ..	358 ..	361 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	118 ..	107 ..	100 ..	136 ..	... ..	195 ..	194 75	.. ..	194 75
100.000	500	500	Act. **Wagons-Lits**.........	20 ..	30 ..	30 ..	32 50	35 ..	... ..	605 ..	765 ..	750 ..	387 ..	392 ..	395 ..	408 ..	402 .
40.026	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	143 ..	100 ..	71 ..	144 ..	125 ..	127 ..	137 ..	139 ..	136 ..
325 000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	10 05	27 65	47 70	50 30	59 74	610 ..	.. ..	680 ..	1130 ..	1402 ..	1414 ..	1451 ..	1454 ..	1455 ..
52.000	500	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**.	30 ..	40 ..	37 ..	37 ..	50 ..	... ..	855 ..	1235 ..	2260 ..	2485 ..	2505 ..	2535 ..	2720 ..	2700 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	9 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 ..	65 ..	28 ..	29 ..	47 ..	43 ..	... ..	... ..	... ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	18 30	12 20	12 20	3 65	3 65	160 ..	128 ..	108 ..	105 ..	.. ..	... ..	... ..	113 ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**.........	20 50	20 50	19 ..	15 ..	7 ..	354 ..	342 ..	293 ..	309 ..	318 ..	317 ..	315 ..	311 ..	314 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**..	42 50p	45 p	45 p.	45 p.	45 p.	685 ..	600 ..	445 ..	650 ..	654 50	... ..	649 ..	650 .	615 .
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**......	11 40	11 85	14 55	15 26	22 ..	580 ..	555 ..	500 ..	626 ..	715 ..	747 ..	712 ..	720 ..	715 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLÔTURE Derniers cours Cotés	3 janv.	10 jan
			VALEURS FRANÇAISES (ACTIONS)			
11.726	»	»	**Midi** jouiss................	695 ..	695 ..	... ..
16 661	»	»	**Nord** jouiss................	1830 ..	.... ..	1830 ..
35.170	»	»	**Ouest** jouiss..	572 ..	574 ..	580 .
50 000	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse des ..	666 ..	342 ..	666 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**......	1250 ..	.... ..	.... ..
6 000	500	500	— **de la Martinique**..	3[illegible]5 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	225 ..	... ..	... ..
24 000	500	125	— **de l'Indo-Chine**....	760 ..	... ..	768 ..
100.000	100	100	**Banq. spéc. de Val. Indust.**	47 25	.. ..	48 ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**...............	530 ..	... ..	535 ..
1 380	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1395 ..	.... ..	.... ..
4 620	»	»	— jouiss......	910 ..	... ..	900 ..
26.000	500	500	**Gaz** Compagnie centrale	1360 ..	1370 ..	1370 ..
12 000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	960 ..	.... ..	... ..
20 000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.	41 ..	44 ..	44 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1444 ..	1484 ..	1440 ..
[illegible]2.600	500	500	**Laurium** (Mines de).........	486 ..	500 ..	485 ..
[illegible].410	500	500	**Le Nickel**..................	500 ..	510 ..	500 ..
2[illegible] 000	500	500	**Aciéries de France**........	870 ..	861 ..	869 ..
[illegible]	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	1010 ..	... ..	... ..
[illegible]	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	9[illegible] ..	929 ..	930 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**	615 ..	614 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	500	**Electro-Métallurgie** (Sté Fse	580 ..	570 ..	585 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Fives-Lille**................	472 ..	462 ..	465 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Forges et Ac. Nord et Est.**	1630 ..	1608 ..	1630 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Aciéries de la Marine**.....	1600 ..	1600 ..	1594 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bateaux-Parisiens**.........	445 ..	450 ..	430 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**..........	1000 ..	.. ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Cie Havr.-Pén. de Nav. à Vr.**	670 ..	660 ..	6[illegible]0 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bénéd. de l'Abb. de Féc**...	6770 ..	.... ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Entrepr. milit. et civ.** Cie Gle	157 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Etablissements Duval**.....	2525 ..	2570 .	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gde Distill. Cusenier et Cie**.	835 ..	805 ..	850 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gr. Moulins de Corbeil**....	270 ..	261 ..	265 50
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Lits Militaires**.	[illegible] ..	1[illegible]20 ..	.... ..

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLÔTURE Derniers cours Cotés	3 janv.	10 jan
			VALEURS FRANÇAISES (OBLIGATIONS)			
56.700	500	500	**Ethiopiens** 3 %...........	232 ..	... ..	240 .
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	181 ..	178 ..	... .
41.462	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 4 %.	495 ..	496 ..	5[illegible] .
31.607	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420 f 5 %	294 ..	294 ..	293 .
12.490	350	»	— obl. de 350 f.	249 ..	248 ..	... ..
44.412	500	500	**Soc. Fonc. Lyonn.** 3 % nouv.	437 ..	438 ..	433 .
30.676	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	502 ..	500 ..	509 .
261.149	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 % .	507 50	510 ..	507 ..
9.275	500	500	**Aciéries de France**.	503 ..	500 ..	... .
18.530	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	512 ..	... ..	512
5.876	450	450	**Fives-Lille** 6 %.............	469 ..	460 ..	470 ..
32 983	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	485 ..	485 ..	485 .
103.602	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	490 ..	489 50	490 ..
109.573	500	500	**Omnibus** 4 %................	505 ..	499 ..	505 .
55.666	500	500	**Voitures à Paris** 3 ½ %....	420 ..	416 ..	420 ..
286.020	500	500	**Cie Transatlantique** 3 % ...	329 75	325 ..	330 ..
9.740	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	460 ..	460 ..	460 .
5.096	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %...	300 ..	... ..	... ..
30.180	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	611 ..	610 ..	608 75
225.146	500	500	**Suez** 5 %....................	619 ..	.... ..	61[illegible] .
68.878	500	500	— 3 % 1re série............	462 50	... .	. .
218.207	500	500	— — 2e série.............	462 50	461 75	462 50
			FONDS D'ÉTAT ÉTRAN.			
35 050	500	500	**Bahia** 5 % 1888.............	435 ..	... ..	... .
29.373	500	500	**Catarmaca** 6 % 1888.........	... ..	... ..	... ..
97.880	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	... ..	... ..	... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	... ..	... ..	... .
33.622	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	351 75	344 75	350 .
48.572	500	500	**Mendoza** 6 % 1888...........	215 ..	... ..	... .
			VALEURS ÉTRANGÈRES (OBLIGATIONS)			
40.000	500	500	**Obl. Charb., Mines et Usines de Sosnowice** 4 %	506 ..	... ..	... ..
48.624	500	500	Obl. **Wag.-Lits** 4 % 1re, 2e sér.	455 50	456 ..	455 ..

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 471. — 19e volume. (3) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 18 janvier 1901.

58911 » 58913 58926 59570 59589 64026 64045 68150 68169 69294 69307

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (première émission 1858), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900/1er janvier 1901.

(A partir du 1/13 octobre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 500 roubles métall. :

53 (1899). 1261 à 1267 1272 à 1284 (1900). 2615 2620 3561 3564 3570 (1899). 4722 4723 4729 à 4732 4734 à 4742 4870 à 4885 4887 4889 4890 (1900). 5459 5464 5466 6150 6156 (1899). 7425 à 7427 7429 7431 à 7441 7445 (1900). 7814 7816 7828 (1899). 11922 à 11925 11928 à 11931 11933 11936 à 11939 11941 à 11943 (1900). 16508 16509 16511 16525 20999 21000 21002 21004 21006 21021 (1899). 24907 à 24914 24918 24920 à 24923 24926 24927 (1900). 26640 26641 (1899). 27018 à 27021 27023 à 27032 27034 à 27036 28293 à 28312 29804 29806 29807 29809 à 29812 29814 à 29816 29818 à 29820 29823 29825 à 29827 29952 29953 29957 29958 29960 à 29964 29969 (1900). 31614 (1899). 32007 à 32017 32019 à 32026 (1900). 35338 35340 35341 (1899). 35812 à 35831 39281 à 39300 (1900). 45319 (1899). 45758 à 45760 45762 45764 à 45778 (1900). 48385 à 48404 54144 à 54163 (1899). 61128 à 61136 62207 à 62226 64147 à 64160 64162 à 64166 65835 à 65837 65840 à 65856 (1900). 68070 68071 68075 68076 68079 68080 68102 68109 (1899). 68485 à 68500 68521 à 68524 68748 68749 (1900). 69113 69125 (1899).

38

RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société DES CHEMINS DE FER RUSSES

(Deuxième Émission 1861)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1900/1er *janvier* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1901 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Cie ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Cie Limited ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métall. :

71651 à 71660	74231 à 74240	86011 à 86020
86151 à 86160	88461 à 88470	88871 à 88880
91181 à 91190	91691 à 91700	91821 à 91830
92461 à 92470	93891 à 93900	94331 à 94340
97461 à 97470	121541 à 121550	121601 à 121610
122101 à 122110		

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (deuxième émission 1861), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900/1er janvier 1901.

(A partir du 1/13 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles métall. :

70075 (1897), 70102 70108 70110 (1898), 70431 à 70434 70436 à 70440 70461 à 70470 (1900), 70841 (1897), 71090 (1895), 71251 à 71260 (1900), 71405 (1898), 71551 à 71560 (1900), 71588 (1896), 72421 à 72430 (1900), 72805 72806 (1897), 73281 73287 73396 (1899), 74646 (1898), 75577 75578 (1895), 75657 (1896), 86081 à 86090 (1900), 86735 à 86737 86786 à 86990 (1898), 87051 à 87060 (1894), 87445 à 87447 87449 (1898), 87721 87722 87725 (1899), 87787 (1896), 88454 (1899), 88549 88550 (1887), 88561 à 88568 89028 89030 (1896), 89161 89162 (1899), 89799 (1897), 89967 89968 89970 (1898), 90191 à 90200 90722 à 90730 91481 à 91490 (1900), 91609 (1898), 91721 91726 (1897), 92066 à 92070 (1899), 92071 92074 92075 (1895), 92167 92170 (1898), 92401 à 92410 (1897), 93171 à 93180 93601 à 93610 93691 à 93700 (1900), 93851 à 93855 93860 (1899), 94031 à 94036 (1897), 94376 (1898), 95461 à 95470 (1900), 98522 98528 à 98530 (1896), 121711 à 121720 (1900), 121796 (1895), 121858 (1899), 122361 (1896), 122591 122592 122596 à 122600 (1900), 123633 123636 (1899), 123652 123653 (1900).

39

RUSSIE

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER DE KOURSK-KHARKOF-AZOF

Série B, 1889

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *decembre* 1900/1er *janvier* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat, à la Banque Internationale de Commerce et à la Banque d'Escompte ; à Berlin à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s/-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sœhne, à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

114	340	429	637	996	1143	1281	2855
3628	4567	4812	5015	5245	5717	5960	6029
6476	6791	7603	10047	11287	11689	12237	12312
12719	13041	13237	13958	13990	14029	14327	14421
14765	15446	15523	15866	15928	15939	16610	16646
16816	16935	17064	17316	17341	17561	17904	17999
18111	18227	18447	18702	18917	18948	19446	19540
20066	20122	20164	20299	20916	21301	21834	22711
23233	23251	23903	23904	24592	24748	25065	25608
25661	26054	26260	26469	26676	26937	27119	27339
27455	27610	27772	27816	28074	28487	30031	30074
30267	30700	31058	31106	31271	31539	31639	31976
32650	32814	33090	33302	33609	33787	34266	34353
35811	35829	35865	36908	36334	37464	38360	38714
38767	39085	40352	40450	41533	42525	42815	43092
43225	43245	43258	43988	43996	43997	44144	44298
45191	46521	47435	47652	48081	48801	50297	54076
55212	55376	55392	55772	56546	57088	58732	59209
59396	59647	60021	60309	61404	61580	61586	61845
61924	63078	63295	63446	63676	63896	64282	64291
64526	64580	65095	65524	66469	66789	67538	67942
68622	68777	68957	69057	69324	70042	70122	70468
70583	70633	71122	71445	71507	72246	72608	73109
73170	73594	73858	73902	74856	75273	75325	75779
75820	75954	76515	76698	76844	76889	76924	77559
78113	78622	80344	80402	80742			

A 1.000 marks

179	1223	1413	3152	3383	3676	4169	4709
5102	5447	5530	7453	7716	7859	8072	8358
8677	8792	8946	9472	11485	11707	12016	12043
12180	12675	12893	13027	13708	13850	14011	14184
14342	14360	14445	15535	15789	16381	16605	16899
17001	17735	17760	18142	18370	20208	20334	20395
21406	21502	21959	22027	23125	23391	23943	24508
25382	25658	26147	26364	26916	27511	28084	28313
28600	29142	29345	29386	29697	29806	30092	30135
30807	31151	31239	31371	31538	32344	32695	32813
33845	34320	35038	35210	35357	35622	36145	36559
36740	36770	36795	35880	36886	36951	37190	38172
38670	38862	38959	39946	41545	41731	41853	42063
42308	42314	42352	42778	43423	45264	45268	45313
45449	47356	47592	47624	47980	49020	49314	49792
50631	50787	50910	51696	51812	53257	54001	54032
54334	55056						

A 2.000 marks

133	156	556	628	657	1414	1439	1981
2741	2772	2810	2947	2987	3101	4401	5581
5843	6655	7463	7558	8108	8454	8862	9246
9423	10819	11257	11674	12806	12912	13870	14072
14216	15018	15030	15812	15876	15407	15781	15870
15992	16078	16155	16249	16731	16884	17917	17938
18632	18879	19068	19376	19749	19905	19904	20872
21028	21128	21194	21936	23124			

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1901 ; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900/1er janvier 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

11 624 977 (18 septembre/1er octobre 1900), 1073 (19 mars/1er avril 1900), 1097 (19 septembre/1er octobre 1899), 1618 (18 septembre/1er octobre 1900), 1698 2023 2110 (19 mars/1er avril 1900), 2248 2435 2775 3005 3559 4000 4086 4123 4287 5111 (18 septembre/1er octobre 1900). 5622 (19 septembre/1er octobre 1899), 5665 (19 mars/1er avril 1900), 5683 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 7512 (19 mars/1er avril 1900), 8341 8350 (18 septembre/1er octobre 1900), 8406 (19 mars/1er avril 1900), 8628 (20 mars/1er avril 1897), 8691 8869 8885 9049 9056 9724 (18 septembre/1er octobre 1900), 9800 9812 (19 mars/1er avril 1900), 10060 (19 septembre/1er octobre 1899), 10192 10602 10661 10682 10888 (18 septembre/1er octobre 1900), 11219 (19 mars/1er avril 1900), 11335 11716 11956 12370 (18 septembre/1er octobre 1900), 12595 (19 septembre/1er octobre 1899), 12560 12618 13033 13720 (18 septembre/1er octobre 1900), 13801 (19 mars/1er avril 1900), 14311 14355 14486 14574 15977 16854 (18 septembre/1er octobre 1900), 17555 (19 mars/1er avril 1900), 17597 18556 18668 19043 (18 septembre/1er octobre 1900), 19053 (19 mars/1er avril 1900), 19570 19322 (18 septembre/1er octobre 1900), 19887 (19 mars/1er avril 1900), 19408 20110 20446 20606 20733 (18 septembre/1er octobre 1900), 21889 22125 (19 mars/1er avril 1900), 22131 22425 22674 22691 22736 22912 22932 23025 24248 24304 24577 24629 (18 septembre/1er octobre 1900), 24742 (19 septembre/1er octobre 1899), 24990 25045 25194 25491 25842 (18 septembre/1er octobre 1900), 26319 (19 septembre/1er octobre 1899), 26529 26989 27171 27460 (18 septembre/1er octobre 1900), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899), 27751 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 27887 (19 septembre/1er octobre 1899), 28135 (19 mars/1er avril 1900), 28292 28582 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28925 (19 mars/1er avril 1900), 29041 29732 (18 septembre/1er octobre 1900), 30204 30322 (19 mars/1er avril 1900), 30413 (20 mars/1er avril 1897), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30667 (18 septembre/1er octobre 1900), 30757 (19 septembre/1er octobre 1899), 31245 (18 septembre/1er

octobre 1900), 31250 31369 31408 (19 septembre/1er octobre 1899), 31598 (19 mars/1er avril 1900), 32050 32377 (18 septembre 1er octobre 1900), 32717 (19 mars/1er avril 1900, 32815 (19 septembre/1er octobre 1899), 32893 (18 septembre/1er octobre 1900), 33028 33039 33385 33995 34440 (19 mars/1er avril 1900. 34501 (19 septembre/1er octobre 1890), 34529 35469 (18 septembre/1er octobre 1900), 35921 (19 septembre 1er octobre 1899), 36029 36037 (18 septembre 1er octobre 1900), 36137 (19 mars/1er avril 1900. 36442 (18 septembre 1er octobre 1900), 36765 (19 mars 1er avril 1900), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36826 19 septembre, 1er octobre 1898), 36881 (19 mars/1er avril 19 0), 37045 37241 37457 18 septembre/1er octobre 1900, 37709 (19 septembre/1er octobre 1899), 38359 38388 38427 38593 (18 septembre/1er octobre 1900), 38601 38908 38964 39078 (19 mars/1er avril 1900, 39791 40134 40263 (18 septembre/1er octobre 1900), 40380 (19 septembre/1er octobre 1899), 40418 19 mars/1er avril 1900). 40941 (19 septembre 1er octobre 1899), 41338 42032 (18 septembre/1er octobre 1900), 43525 43562 (19 mars/1er avril 1900). 43741 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43828 (19 mars/1er avril 1900), 44146 18 septembre 1er octobre 1900, 44542 44580 (19 mars 1er avril 1900), 44830 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45457 (19 mars 1er avril 1900), 45740 (18 septembre/1er octobre 1900), 46192 (19 mars 1er avril 1900, 46611 46722 46810 46878 46994 (18 septembre/1er octobre 1900), 47305 (19 mars 1er avril 1900, 47468 47534 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47897 (19 mars 1er avril 1900), 48395 48481 48834 49017 (18 septembre/1er octobre 1900), 49066 19 mars/1er avril 1900), 49134 (19 septembre 1er octobre 1899), 49219 49690 49770 (18 septembre 1er octobre 1900), 50031 19 mars/1er avril 1900), 51322 51468 (18 septembre 1er octobre 1900, 51762 (19 mars 1er avril 1900), 51858 52032 (19 septembre/1er octobre 1899), 52086 52622 52625 53024 53406 53429 (18 septembre 1er octobre 1900), 53448 19 septembre/1er octobre 1899., 53457 54283 18 septembre/1er octobre 1900), 54313 (19 mars 1er avril 1900), 54381 54740 54744 54816 55465 56048 56202 56527 56829 56933 56989 57000 57423 57816 57866 58019 58156 18 septembre 1er octobre 1900), 58792 19 mars/1er avril 1900, 58802 (18 septembre 1er octobre 1900), 58994 (19 septembre 1er octobre 1899), 59007 59100 59351 18 septembre/1er octobre 1900, 60060 (19 mars 1er avril 1900), 60227 60259 (18 septembre 1er octobre 1900), 60631 (19 mars/1er avril 1900), 60974 (19 septembre/1er octobre 1899), 61290 19 mars 1er avril 1900, 62510 62815 63145 63311 63512 (18 septembre 1er octobre 1900), 63999 (19 mars 1er avril 1900, 63985 (18 septembre 1er octobre 1900), 64102 (19 septembre/1er octobre 1899), 64457 (18 septembre 1er octobre 1900), 64596 (19 mars 1er avril 1900), 65119 65336 65544 65773 65949 66251 66450 66725 67809 67952 68025 (18 septembre 1er octobre 1900), 68390 (19 septembre/1er octobre 1899), 68634 (19 mars/1er avril 1900, 68760 69171 69568 71161 71486 72100 72497 73700 74351 75146 76442 76487 77062 78245 78730 78908 79337 79690 79826 80197 (18 septembre/1er octobre 1900).

A 1.000 marks

49 187 616 922 1157 1234 1259 1784 1801 1895 2121 2902 3150 3544 (18 septembre 1er octobre 1900). 4058 (19 septembre/1er octobre 1899). 4344 (19 mars/1er avril 1900), 4318 4401 (18 septembre 1er octobre 1900), 4865 (19 mars 1er avril 1900), 4988 5004 5658 (18 septembre 1er octobre 1900), 5690 (19 mars/1er avril 1900). 5721 18 septembre 1er octobre 1900), 6160 (19 mars/1er avril 1900, 6270 6500 (18 septembre/1er octobre 1900), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 7053 7237 (18 septembre/1er octobre 1900, 7345 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7448 (18 septembre/1er octobre 1900), 7742 (19 mars/1er avril 1900), 7913 7914 8368 8509 (18 septembre 1er octobre 1900), 8914 9269 (19 mars/1er avril 1900,, 9520 9679 9814 10140 10451 10538 (18 septembre/1er octobre 1900). 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10870 (18 septembre/1er octobre 1900), 11057 (19 mars/1er avril 1900), 11323 (18 septembre/1er octobre 1900, 11331 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11822 (19 septembre/1er octobre 1899), 11899 (18 septembre 1er octobre 1900), 12033 (19 mars 1er avril 1900). 12340 19 septembre 1er octobre 1899), 12686 (18 septembre/1er octobre 1900), 12770 19 mars 1er avril 1900), 13098 (18 septembre/1er octobre 1900), 13616 13815 (19 mars 1er avril 1900), 13856 13925 13956 15083 15114 15129 15146 16940 17548 17836 (18 septembre/1er octobre 1900, 17947 19 septembre/1er octobre 1897), 18183 18343 18347 18388 18535 18591 18696 19088 18 septembre/1er octobre 1900), 19194 (19 septembre/1er octobre 1899), 19326 20011 (18 septembre/1er octobre 1900, 20394 (19 septembre/1er octobre 1899), 21267 (19 mars/1er avril 1900). 21935 22611 22999 23049 23859 (18 septembre 1er octobre 1900), 24691 (19 septembre/1er octobre 1899), 24912 19 mars 1er avril 1900, 25315 18 septembre/1er octobre 1900), 25776 (19 mars 1er avril 1900), 25852 19 septembre/1er octobre 1899, 26024 26029 26084 26749 (18 septembre/1er octobre 1900), 26930 (19 mars 1er avril 1900), 27087 (18 septembre/1er octobre 1900), 27140 (19 mars/1er avril 1900), 27282 27924 28318 28402 18 septembre/1er octobre 1900), 29137 (19 mars/1er avril 1900, 29283 (18 septembre/1er octobre 1900), 30099 (19 mars/1er avril 1900, 30292 30617 30791 31635 32401 32835 33588 34067 34649 34695 35289 35360 35417 35756 36694 37531 38105 38124 38203 18 septembre/1er octobre 1900, 38839 19 mars/1er avril 1900, 39083 (18 septembre/1er octobre 1900), 39838 19 mars/1er avril 1900, 40544 (18 septembre/1er octobre 1900), 40695 (19 mars 1er avril 1900), 40753 41011 41053 41219 41278 41829 42250 (18 septembre/1er octobre 1900, 42461 (19 septembre/1er octobre 1899), 43072 43598 44109 (18 septembre 1er octobre 1900), 44116 19 mars/1er avril 1900), 45019 45183 (18 septembre/1er octobre 1900, 45374 (19 septembre/1er octobre 1899, 46240 46488 (18 septembre 1er octobre 1900, 46889 (19 mars/1er avril 1900, 46957 46964 47542 47912 (18 septembre 1er octobre 1900). 48094 (19 mars/1er avril 1900), 48574 53152 53674 53980 (18 septembre/1er octobre 1900, 54194 (19 septembre/1er octobre 1899), 54973 (18 septembre 1er octobre 1900).

A 2.000 marks

58 67 529 566 598 615 (18 septembre, 1er octobre 1900, 873 (19 mars 1er avril 1900), 1011 1033 1178 1210 1336 1837 1842 (18 septembre/1er octobre 1900), 2903 (19 mars/1er avril 1900, 3021 (18 septembre 1er octobre 1900), 3783 (19 mars 1er avril 1900), 4431 4460 4548 4892 5339 5869 6429 6541 7487 8216 8839 8344 8398 (18 septembre/1er octobre 1900, 8377 (19 mars 1er avril 1900), 10358 10359 (18 septembre/1er octobre 1900), 10542 (19 mars 1er avril 1900), 10554 (18 septembre 1er octobre 1900), 10686 19 septembre 1er octobre 1899), 10690 10 58 11060 11239 11265 11300 11377 11 01 13520 14217 14341 14480 14578 18 septembre 1er octobre 1900, 15252 (19 septembre 1er octobre 1899), 15713 15742 16957 17100 (18 septembre/1er octobre 1900), 17487 (19 septembre 1er octobre 1899), 17804 18479 18677 18746 19229 20078 (18 septembre 1er octobre 1900), 20194 (19 septembre/1er octobre 1898), 20350 19 mars 1er avril 1900, 21593 21650 21810 22098 23056 18 septembre 1er octobre 1900.

10

Chemin de fer d'Orléans. — La Compagnie d'Orléans a l'honneur d'informer le public qu'elle va soumettre à l'Administration supérieure la proposition de délivrer aux conditions de son tarif spécial G. V. n° 3 (§ 4) des cartes d'abonnement hebdomadaire d'aller et retour pour le transport des employés et employées, ouvriers et ouvrières d'Arpajon à Paris.

Le prix de ces cartes seront fixés, savoir :

A 3 fr. 40 pour Paris-Austerlitz et Orléans Ceinture ;

A 3 fr. 70 pour Paris-Pont-Saint-Michel ;

A 4 fr. pour Paris-Quai d'Orsay.

CAISSE DES PROPRIÉTAIRES

BRUXELLES

Société anonyme autorisée par arrêté royal du 8 juin 1835.

Bilan de 1899-1900

ACTIF

Actionnaires. — Versements non appelés sur 1,000 actions fr.	190,050 »	
Actionnaires. — 3,500 actions à la souche	1,750,000 »	
		1,940,050 »
Prêts hypothécaires. — Capital des prêts sur hypothèque. . .	12,214,489 46	
Prêts hypothécaires. — Annuités en portefeuille, prorata d'intérêts et commissions.	252,754 37	
		12,467,243 83
Immeubles. — Immeubles divers.		2,966,080 »
Prêts divers. — Prêts sur dépôts, comptes courants et divers. . . .		8.809,009 78
Fonds publics. — Fonds publics, actions et obligations.	13,594.025 »	
Fonds publics. — Fonds publics, intérêts et dividendes acquis.	221,050 »	
		13,815.075 »
Débiteurs divers. — Banque Nationale et banquiers.		132,673 39
Débiteurs divers. — Agents et correspondants.		217.465 93
Caisse. — Encaisse : espèces.	388,445 88	
Caisse. — Mandats à charge de la province de Hainaut.	964,293 86	
		1,352.739 74
	Fr.	41,700,258 67

PASSIF

Fonds social. — Fonds social art. 8 des statuts . . . . Fr.		3.000.000 »
Réserves. — Réserve statutaire . . . . Fr.	591.344 98	
Id. — Fonds de prévision.	621.255 02	
		1.212 600
Obligations. — Obligations à primes. Fr.	20.590.250 »	
Id. Obligations à terme fixe.	9.227.558 71	
		29 817 808 71
Comptes courants. — Recette du Hainaut garantie par cautionnements.	1.969 081 90	
Comptes courants. — Déposants et créditeurs divers.	4.592 0[illegible]	
		6 561 140 8[illegible]
Rentes à payer. — Annuités dues à la ville de Bruxelles et rentes perpétuelles.	2[illegible] 791 26	
Intérêts à payer. — Prorata d'intérêts au 30 juin sur obligations en cours.	[illegible]84 400 »	
Intérêts à payer. — Prorata d'intérêts aux emprunteurs sur leurs remboursements. . . .	21.3[illegible]0 »	
		[illegible]
Divers. — Garanties diverses, intérêts et comptes à régler . . .		[illegible] 74
Intérêts aux actions.	[illegible] 328 08	
Dividende aux ac-		

tions	36.000 »	
Primes aux obligations à rembourser le 30 septembre 1900	18.000 »	
Divers ayants droit	18.000 »	
Solde à reporter	4.180 03	
		118.508 11
		Fr. 41.700.258 67

Arrêté par le Conseil d'administration.

(*Signé* : E. Nerincx, baron de Steenhault, baron de Moreau, vicomte A. Desmaisières, A. Glibert.

Approuvé par les Commissaires.

Signé : comte de Ribaucourt. A. van Hoobrouck de Tewalle, comte de La Barre d'Erquelinnes, Jules Borel, comte Fl. de Liedekerke, Et. Visart de Bocarmé, P. Misonne.

Résumé du Compte

DÉBIT

Intérêts payés sur compte courants, rentes, etc. fr.		211.055 01
Intérêts payés aux obligations		1.153.735 43
Intérêts bonifiés aux emprunteurs, sur amortissements		86.919 22
Frais généraux et d'administration		87.976 10
Commissions d'agents		22.871 19
Contributions, assurances et entretien d'immeubles		34.607 41
Amortissements		699.513 99
Intérêts aux actions	42.328 08	
Dividende aux actions	36.000 »	
Primes aux obligations	18.000 »	
Divers ayants droit	18.000 »	
Solde à reporter	4.180 03	
		118.508 11
		Fr. 2.415.186 46

Arrêté par le Conseil d'Administration.

Signé E. Nerincx, baron de Steenhault, baron de Moreau, vicomte A. Desmaisières, A. Glibert.

Profits et Pertes

CRÉDIT

Intérêts et commissions sur prêts et crédits. fr.	1.068.446 08
Produits des fonds publics	423.981 90
Produits des immeubles	154.176 89
Indemnités, boni sur réalisations et divers	764.389 11
Solde de l'exercice précédent	4.192 48
	Fr. 2.415.186 46

Approuvé par les Commissaires.

Signé Comte de Ribaucourt. A. Van Hoobrouck de Tewalle, comte de la Barre d'Erquelinnes, Jules Borel, comte Fl. de Liedekerke, Et. Visart de Bocarmé, P. Misonne.

41

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0 0**
A 7 jours de préavis	**2 1 2 0/0**
A 1 an	**3 0 0**
A 2 ans	**3 1 2 0/0**
A 4 ans	**4 0 0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds Province et Etranger.

42

SOCIÉTÉ

MÉTALLURGIQUE DE L'OURAL-VOLGA

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25 MILLIONS DE FR.

Siège social : 80, rue Taitbout

Avis aux Actionnaires

L'assemblée générale convoquée pour le samedi 12 janvier 1901 n'ayant pas eu lieu, le nombre des actions déposées en vue de cette assemblée ne représentant pas le quart du capital social prévu par le paragraphe 1er de l'article 39 des statuts, MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le *jeudi 14 février 1901*, à trois heures et demie de relevée, 8, rue d'Athènes, hôtel des Agriculteurs de France, en vue de statuer sur l'approbation des comptes de l'exercice 1899-1900.

Cette date a dû être ainsi fixée afin de tenir compte des prescriptions de l'article 7 de l'oukase autorisant la Société à fonctionner en Russie.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de **20** actions au moins.

Tous propriétaires d'un nombre moindre d'actions peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire, membre de l'assemblée, a le droit de se faire représenter par un mandataire, également membre de l'assemblée.

Pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, les actionnaires devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 28 janvier 1901 :

A Paris : à la Banque Internationale de Paris, rue Saint-Georges, 3 et 5 ;

A Saint-Pétersbourg : aux caisses de la Banque Internationale de Commerce de Saint-Pétersbourg, de la Banque d'Escompte de Saint-Péterbourg, où les cartes d'admission pourront être retirées.

Les dépôts effectués pour l'assemblée du 12 janvier 1901 sont valables pour cette seconde assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

43

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Porteurs d'*obligations 3 0/0, 2e série*, sont informés que le paiement du coupon n° 21, venant à échéance le **1er février** prochain, aura lieu à partir de cette date :

A *Madrid*, à l'Agence du Crédit Lyonnais ;

A *Barcelone*, à la Caisse du Credito Mercantil ;

A *Bilbao*, à la caisse de la Banque de Bilbao ;

A *Malaga*, à la Caisse centrale de la Compagnie,

A raison de pesetas **7 50**, sous déduction des impôts espagnols, soit pesetas **7 125**;

A Paris, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à raison de **7 fr. 50**, sous déduction des impôts français et espagnols, soit **6 fr. 825** par coupon. 44

Excursions en Touraine, aux Châteaux des Bords de la Loire et aux stations balnéaires de la Ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande 1° itinéraire 1re classe : 86 francs. — 2e classe 63 francs. Durée : 30 jours.

Paris. Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours. Loches. et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande. et retour à Paris, via Blois ou Vendôme, ou par Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2° Itinéraire 1re classe : 54 francs. — 2e classe : 41 francs. Durée : 15 jours.

Paris. Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours, Loches, et retour à Tours. Langeais et retour à Paris, via Blois ou Vendôme.

Les voyageurs porteurs de billets du premier itinéraire auront la faculté d'effectuer sans supplément de prix, soit à l'aller, soit au retour, le trajet entre Nantes et Saint-Nazaire dans les bateaux de la Compagnie de la Basse-Loire.

La durée de validité du premier de ces itinéraires peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours. moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix primitif du billet.

Billets de parcours supplémentaires. — Il est délivré, de toute station du réseau pour une autre station du réseau située sur l'itinéraire à parcourir, des billets aller et retour de 1re et de 2e classe aux prix réduits du Tarif spécial G. V. n° 2

45

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 décembre 1900

Actif

Caisse et banque		71.067.698 09
Portefeuille	268.794.607 62	304.759.543 31
Effets à l'encaissement	35 964.935 69	
Reports		12.360.650 15
Coupons à encaisser		9.127.492 49
Rentes et actions, bons et obligations		53.681.508 41
Avances sur garanties		110.735 702 53
Participations industrielles et commerciales		2.397.767 50
Participations financières		56.004 820 24
Immeubles		5.686.667 95
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		146.357.916 27
Appels différés sur actions		80.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1900)		2.000.000 »
		853.579 764 94

Passif

Capital	160.000.000 »
Réserve statutaire	12.750.229 49
Réserve spéciale	6.000.000 »
Comptes de chèques	232.024.636 89
Dépôts à échéance fixe	114.469.200 »
Effets à payer	69.207.499 84
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	253.549.766 02
Intérêts et dividendes	268 604 »
Solde du dernier exercice	43.006 85
Profits et pertes (frais généraux déduits)	5 266.821 85
	853.579.764 94

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	44.167.000 »
Agences de province	44.628.797 28
Total	88.795.797 28

Certifié conforme aux écritures :

46 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Trains extrarapides entre **Paris** et **Menton**.

La Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée met en marche tous les jours, depuis le 10 janvier. entre Paris et Menton, deux trains extrarapides comportant des places de wagons-lits sleeping-cars), de lits-salons et de 1re classe, et partant, l'un, de Paris, à 7 h. 30 soir, et l'autre, de Menton, à 6 h. 10 soir.

Trajet de Paris à Cannes en 14 h. 45.

Trajet de Paris à Nice en 15 h. 20.

Ces trains ont un nombre de places limité.

On peut retenir ses places d'avance, aussi bien en 1re classe qu'en compartiment de luxe, en s'adressant à la gare de Paris-Lyon et aux bureaux de ville de Paris, rue Saint-Lazare et rue Sainte-Anne. 47

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — A l'occasion : des courses de Nice 10 au 23 janvier, du Carnaval de Nice 31 janvier au 19 février, des Régates internationales de Cannes 22 février au 17 mars, des Régates internationales de Nice mars et avril, des vacances de Pâques, du Tir aux pigeons de Monaco, la Compagnie délivrera, jusqu'au 15 avril 1901 inclus, des billets d'aller et retour, 1re classe, valables pendant vingt jours. et dont le prix au départ de Paris sera de 177 fr. 40 pour Cannes, 182 fr. 60 pour Nice, 186 fr. 80 pour Menton.

On trouvera des billets et des prospectus détaillés aux gares de Paris-Lyon et Paris-Nord. ainsi que dans les bureaux de ville de la Compagnie P.-L.-M. et dans les agences spéciales.

48

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	15.50	16	16
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	31	29	26.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	82	76	77.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	170.50	171	170
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	475	472	469
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	39.75	40	38
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	140	137.50	139
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	66.75	54.50	53	52.75	52.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	49.50	39	40.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	60.25	57.50	57
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	69	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	83	73	74
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	93	91.75	90.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	93	86.50	90
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	937	931	930
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	199.50	199	196
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	23	23	23
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	145	142	144.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	33.50	30	32.50
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	180	178.50	179
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	255	260	253
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17.50	17.50	17.50
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	18	17	17
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	40	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	70	61.25	78.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	706	720	713
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	159.50	153.50	152
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	89	88.25	89.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	29.75	24.50	24.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	81	78.50	78.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31.50	32
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12.50	12	12
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	175	175.50	176.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	22	22
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	41.25	44	46.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	17.25	15.50	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	45.25	44.25	43.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	71.25	68.50	68.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	69.75	64.50	65

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	5 7/8	6	6
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 5/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	9/16	9/16	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1	7/8	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	4 3/4	4 3/4	4 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	5/8	9/16	9/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	10 3/4	10 1/2	10 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14	12 1/2	13
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4	3 7/8	3 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/8	4 3/4	4 3/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 1/4	3	3 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	6 11/16	6 3/4	6 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	19	19	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	5 7/8	5 3/4	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16	2 1/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 1/2	5 5/8	5 5/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	9	8 1/2	8 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 5/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 5/8
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8	8	8
111 864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/4	6	6
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/2	5 1/4	5 1/8
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 3/8
523.89[illegible]	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4	4	4
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 7/8	1 9/16	1 9/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 3/16	5 3/16	5 1/8
351.26[illegible]	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3	2 15/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	3/4	3/4	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 7/16	1 3/8	1 5/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 3/4	1 13/16
250.005	1	Marievale Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	3 7/8	3 11/16	3 5/8
942.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	9 7/16	9 3/8	9 1/8
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	2 13/16	2 7/16	2 11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	4 7/8	4 1/2	4 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/16	3	2 7/8
450.000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 3/8	4 1/4	4
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 11/16	3 9/16	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 3/8
448 989	1	Rand Mines	.	40 1/8	38 3/8	37 1/16	36 11/16	37 1/16
2.500.000	4	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 [illegible]
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1	1 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	8	7 7/8	7 7/8
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	3 3/4	3 3/4	3 5/8
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	8 1/8	7 1/2	7 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 1/8	2 1/4	2 1/4
[illegible].700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	5 3/4	5 3/4	5 3/4
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	4 1/8	4 1/4	4 1/4
250 000	1	United Mn. Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3	3 1/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7 1/4	7	7 1/8
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10 1/2	10	10 1/4
196 775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	11/16	11/16
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/16	1 7/8	1 15/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	3 7/8	3 7/8	3 3/4
95.77[illegible]	1	Worcester	40	2 1/4	[illegible]	2 1[illegible]	1 3/4	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	3 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	.	2 3/16	2	1 7/8	1 7/8	1 7/8
400.000	1	Bechuanaland	.	1 3/8	1 1/16	1	15/16	15/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. G°)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/16	3 1/8	3 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	.	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	.	7 13/16	7 1/4	6 13/16	7	7 1/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	24/6	25/0	24/3
575.000	100	Id. 5 1/2% Debentures	.	107	109	106	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c	..	6 3/4	4 3/4	4 5/8	4 1/2	4 7/16
670.000	1	Mozambique C°	..	2 7/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4
1.267.50[illegible]	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16
751 077	1	Transvaal Consolidt.	.	3 3/16	2 11/16	2 5/8	2 9/16	2 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	.	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16
197.430	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
1 250 000	1	Exploration C° (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16
2.682 39[illegible]	1	Johannesbg Cons. Inv.	.	2 1/8	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
500.000	1	Id. Waterwks		1 1/4	1	1	15/16	15/16
250 000	1	Id. Tramways		1 1/4	1 1/16	1 1/16	1	15/16
1.000 000	10	National Bank S. A. R.	.	11 3/4	9 1/2	9 1/2	9	9
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2	2	2 3/16
3.000.000	1	Robinson Bank	.	3 9/16	3 3/8	3 3/8	3 1/8	3 1/8
270 000	1	S. African Gold Trust	.	6 13/16	7 3/16	7 1/8	6 15/16	7 1/16
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1	15/16	7/8
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		31 [illegible]	[illegible]/6	25/0	[illegible]	25/0
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 [illegible]/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8
250.000	1	Lake View Consols		[illegible] 11/16	8 3/4	7 7/8	8	8 1/4
280 66[illegible]	1	Lond & W Aust Expl		1 5/16	1 3/8	1 5/8	1 7/16	1 5/16
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 15/16
200 000	1	West Austr Goldfields		[illegible] 8	1 13/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	5/16
960.000	8 0	Broken Hill Propriet	.	48/0	[illegible]/0	49/0	48/[illegible]	48/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	3	2 5/8	2 9/16
320 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	11	10 3/4	10 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	3 Janvier 1901	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901
7[illegible]1 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/0	29/[illegible]	30/[illegible]
[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	[illegible] 11/16	28 7/16	[illegible]
[illegible]	100	Id 5% Debenture	.	107	107	105	105	[illegible]
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	7 15/16	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 jan.	17 jan.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15212	456.367.401		**3 %** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	103 80	102 70	100 85	100 10	101 17 101 50	101 40 101 30	101 85 101 50	101 97 101 75	101 90 101 80
3837	115.104.990		**3 % Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	101 60	101 ..	100 80	99 60	.. .. 100 55	100 70 100 72	.. .. 99 75	.. .. 100 05	.. .. 100 25
6790	237.638.374		**3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)** Terme. Compt.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	107 ..	106 70	102 25	102 30	102 85 102 70	103 05 102 70	103 50 103 10	103 60 103 50	103 60 103 60
25839	809.110.765																
390.356 obl. de 500 fr			**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	505 ..	501 ..	493 ..	480 ..	490 ..	493 .	494 ..	491 ..	490 ..
891.600 obl. de 500 fr			**Annam et Tonkin** 2 ½ % (ger. France) .... Terme.	.. ..	2 50	2 50	2 50	2 50	93 50	91 ..	84 ..	80 50	82 10	82 ..	81 70	82 60	82 95
39.883 obl. de 500 fr.			**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	460 ..	90 50	83 ..	80 ..	82 25	81 50	82 ..	82 ..	82 ..
109.700 obl. de 500 fr			**Indo-Chine** 3 ½ %..........	.. ..	.. ..	. .	. ..	17 50	... ..	... ..	460 ..	463 ..	478 ..	480 ..	480 ..	489 ..	490 ..
Nombre de Titres	Val. nom	Som vers.	**VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT)														
451.481	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	579 ..	562 ..	547 ..	511 ..	553 75	551 25	553 50	551 75	560 ..
274 029	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12	438 ..	430 ..	422 ..	419 ..	425 ..	428 ..	430 ..	426 ..	429 .
1088030	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	424 ..	420 ..	410 ..	406 ..	411 ..	413	412 .	407 50	[illegible]
»	100	100	— quarts.......... ..»....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	105 ..	106 25	106 75	106 75	106 ..
454.710	500	500	**1875** 4 % ...»..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	539 ..	555 ..	555 .	565 ..	560 ..	565 ..
235.471	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	538 ..	555 ..	556 50	560 ..	559 75	559 ..
583.560	400	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	392 ..	390 ..	386 ..	353 ..	350 25	350 ..	352 50	352 ..	355 ..
»	100	100	— quarts..................	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	93 ..	92 75	97 50	99 ..	96 50
444.731	400	400	**1894-96** 2 ½ %............	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	398 ..	398 ..	393 ..	354 ..	345 ..	346 ..	344 ..	348 75	352 50
»	100	100	— quarts	.. ..	. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	95 40	97 50	95 ..	95 75	93 ..
685.498	500	500	**1898** 2 %	.. ..	. ..	.. ..	10 ..	10 ..	... ..	... ..	434 ..	406 ..	410 ..	409 ..	411 50	413 75	415 ..
»	100	100	— quarts..................	.. ..	. ..	. ..	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	101 ..	103 25	105 ..	105 .	106 .
280.411	500	220	**1899** 2 %..................	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	377 ..	381 50	382 .	382 ..	381 ..	382 ..
155.375	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	412 ..	408 ..	... ..	411 ..	407 ..	403 25	403 ..	404 ..	407 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
833.151	500	500	**Communales 1879** 2.60 % .	15 ..	15 ..	13 ..	13 ..	13 ..	501 ..	500 ..	... ..	... ..	459 75	459 75	460 ..	465 ..	470 ..
1509450	500	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	503 ..	502 ..	... ..	.. ..	498 ..	498 ..	498 ..	499 ..	500 ..
838.642	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	504 ..	502 ..	... ..	... ..	492 50	492 75	493 ..	494 .	499 50
1779129	500	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	477 ..	472 ..	... ..	... ..	455 ..	452 ..	454 50	445 50	417 ..
984.744	500	500	— **1885** 2.80 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	14 ..	11 ..	503 ..	502 ..	... ..	... ..	456 50	459 ..	456 50	457 25	460 ..
969.871	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 .	12 ..	12 ..	402 ..	401 ..	... ..	... ..	391 25	391 .	390 50	392 50	396 .
491 010	500	500	— **1892** 3 % lib.	16 ..	16 ..	15 ..	15 ..	15 ..	512 ..	506 ..	... ..	... ..	456 .	456 50	457 50	450 ..	456 ..
496.879	500	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	490 ..	494 ..	479 ..	... ..	451 75	451 ..	453 ..	455 ..	457 ..
499.812	500	200	**Communales 1899** 2.60 %...	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. .	... .	... ..	... ..	457 ..	456 ..	458 ..	456 ..	460 ..
160.000	500	500	**Foncières 1899** 3.75 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	.....	514 .	516 ..	515 ..	508 ..	508 ..
224.948	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. .	. ..	.. ..	. ..	.. ..	58 ..	57 ..	.. ..	.. ..	47 ..	47 ..	48 ..	47 ..	47 ..
148.940	200	100	— **1888**......	.. ..	. ..	.. ..	. ..	.. ..	55 ..	53 50	.. ..	.. ..	46 .	47 25	49 ..	46 75	.. ..
1173172	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	610 ..	627 ..	... ..	... ..	544 ..	547 ..	553 ..	557 ..	564 75
182.822	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	469 ..	465 ..	... ..	... ..	446 ..	446 ..	446 50	446 50	448 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom. ..	107 29	119 79	113 54	114 58	135 41	3750 ..	3560 ..	3975 ..	4000 ..	3870 .	3790 ..	3875 ..	3890 ..	3850 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	40 ..	45 ..	50 ..	50 ..	20 a.	882 ..	955 ..	1080 ..	1122 ..	1072 ..	1070 ..	1095 ..	1072 ..	1075 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	12 50	12 50	12 50	12 50	6 25 a.	400 ..	440 ..	430 ..	434 ..	439 50	... ..	437 50	422 ..	421 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	31 ..	32 ..	33 ..	35 ..	36 ..	680 .	780 ..	780 ..	760 ..	740 ..	730 ..	730 ..	715 ..	.. ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50a	577 .	588 ..	615 ..	605 ..	585 ..	584 ..	587 ..	587 ..	591 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	12 50	12 50	12 50	25 ..	7 a.	46[illegible] ..	588 ..	495 ..	539 ..	515 ..	517 ..	520 ..	513 50	519 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	26 ..	25 ..	12 50	15 a.	69[illegible] ..	485 ..	715 ..	680 ..	650 ..	680 ..	675 ..	655 ..	660 ..
120.000	500	125	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	12 29	12 50	12 50	12 50	595 ..	600 ..	632 ..	610 ..	600 ..	600 ..	603 ..	600 ..	605 ..
400.000	500	500	**Credit Lyonnais**	34 ..	34 ..	35 ..	40 ..	20 a.	780 ..	847 ..	946 ..	1050 ..	1097 ..	1098 ..	1115 ..	1116 ..	1117 ..
320.000	500	250	**Société Générale**...........	12 50	12 50	12 50	12 50	7 50a	516 ..	530 ..	600 .	607 ..	613 ..	614 ..	615 ..	615 ..	615 ..
400.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	. ..	80 ..	80 ..	90 ..	87 ..	60 ..	65 ..	65 ..	61 ..	60 .
80.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	35 ..	35 ..	35 ..	12 50a	650 ..	565 ..	625 ..	505 ..	348 ..	350 ..	353 ..	357 ..	359 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**........	25 ..	25 .	25 ..	25 ..	27 50	447 ..	483 ..	500 ..	515 ..	506 ..	507 ..	507 ..	509 ..	513 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	32 04	19 01	16 ..	16 20	16 27	... ..	... ..	. . ..	... ..	890 ..	888 ..	... ..	885 ..	... ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
58.539	600	500	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	790 ..	790 ..	740 ..	730 ..	714 ..	714 50	715 ..	721 ..	740 ..
378.770	500	500	Obl. — 3 %....	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	473 ..	448 ..	436 ..	450 ..	451 .	450 ..	457 .	454 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	683 ..	700 ..	700 ..	700 ..	674 ..	673 .	670 ..	665 .	668 ..
54.257	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	464 ..	465 ..	... ..	... ..	433 ..	430 25	431 .	431 ..	435 ..
67.843	500	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	465 ..	465 ..	... ..	... ..	430 75	430 75	430 75	430	429 75
161.642	500	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	467 ..	465 ..	438 ..	421 ..	435 50	436 ..	429 50	426 50	427 ..
49.700	500	500	Act. **Est-Algérien**..........	27 50	27 50	27 50	30 ..	30 ..	720 ..	725 ..	720 ..	720 ..	716 ..	719 ..	720 ..	720 ..	735 ..
494.516	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 ..	470 ..	447 ..	432 ..	.. ..	449 .	449 ..	451 ..	444 ..
515.433	500	500	Act. **Est**.....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	1030 ..	1095 ..	1012 ..	1095 ..	1045 ..	1045 .	1060 ..	1065 .	1065 ..
68.567	»	»	— — de jouiss...........	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	... ..	... ..	508 ..	508 ..	510 ..	511 ..	514 ..
1955396	500	500	Obl. — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	476 ..	461 ..	445 ..	461 ..	459 75	457 ..	462 ..	462 .
1848580	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	488 ..	480 ..	462 ..	446 ..	462 ..	463 ..	462 .	465 ..	463 50
152.477	500	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	477 ..	... ..	... ..	... ..	460 ..	461 75	462 ..	... .
800.000	500	500	Act. **Lyon**..	55 ..	55 ..	56 ..	57 ..	58 ..	1740 ..	1946 ..	1870 ..	1815 ..	1775 ..	1775 ..	1787 ..	1793 ..	1795 .
211.006	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	55 ..	15 .	15 ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	458 25	466	463 ..	464 ..	464 25
4430267	500	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	481 ..	466 ..	455 ..	464 .	466 75	463 75	462 ..	462 50
4856631	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	477 ..	462 ..	446 ..	460 ..	462 25	462 ..	467 ..	465 50
171 262	500	500	— — 2 ½ %........	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	455 ..	440 ..	421 ..	402 ..	417 ..	418 .	418 50	418 50	418 50
277 487	500	500	Act. **Midi**..............	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 a.	1375 ..	1482 ..	1380 ..	1325 ..	1313 ..	1306 ..	1310 ..	1290 ..	1307 ..
2565210	500	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	481 ..	465 ..	449 ..	462 ..	466 ..	464 ..	457 50	457 50
531.164	500	500	— — 3 % nouv.......	15 ..	15 .	15 .	15 ..	15 .	482 ..	480 ..	463 ..	446 ..	459 ..	460 ..	459 75	463 ..	462 50
607.434	400	400	Act. **Nord**........	62 ..	62 ..	64 ..	64 ..	67 ..	1975 ..	2197 ..	2160 ..	2100 ..	2295 ..	2297 ..	2316 ..	2312 ..	2302 ..
3014704	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 .	494 ..	490 ..	474 ..	464 ..	472 ..	476 ..	468 25	464 50	465 ..
436.217	500	500	— — 3 % nouv......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	497 ..	488 ..	473 ..	450 ..	467 ..	467 50	466 50	466 .	465 .
91.140	500	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	445 ..	422 ..	406 ..	420 ..	416 ..	420 ..	421 ..	417 ..
142 602	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	15 ..	15 ».	15 ..	15 .	480 ..	475 ..	... ..	... ..	458 ..	459 50	459 ..	460 ..	465 ..
300 301	500	500	Act. **Orléans**................	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1744 ..	1885 ..	1770 ..	1740	1690 ..	1685 ..	1720 ..	1705 ..	1706 ..

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 janv.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPT.) (Suite.														
99.699	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1250 ..	1390 ..	1270 ..	1222 ..	1190 ..	1185 ..	1204 ..	1205 ..	1205 ..
3391771	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	482 ..	468 ..	451 ..	468 ..	469 50	466 .	463 ..	463 .
1170700	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	464 ..	446 ..	466 ..	464 50	464 25	468 .	467 75
1493954	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	443 ..	420 ..	400 ..	410 ..	412 ..	414 .	415 .	417 50
259.911	500	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	... ..	... ..	462 50	464 50	465 50	458 75	460 25
263.045	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1145 ..	1222 ..	1150 ..	1080 ..	1050 ..	1050 ..	1055 ..	1073 ..	1075 ..
3325467	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	485 ..	483 ..	466 ..	451 ..	462 50	465 ..	464 75	459 50	460 ..
1132841	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	479 ..	463 ..	447 ..	458 50	460 .	459 75	462 50	463 50
33.257	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	685 ..	685 ..	654 ..	620 ..	644 ..	632 ..	... ..	632 ..	630 ..
183.195	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	474 ..	469 ..	446 ..	430 ..	442 50	445 .	445 50	450 ..	449 50
149.224	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	480 ..	... ..	... ..	449 ..	455 ..	466 ..	451 .	450 ..
49.409	500	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	270 ..	335 ..	340 ..	325 ..	313 ..	315 ..	317 50	312 ..	... ..
243.128	500	500	Obl. — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 ..	460 ..	438 ..	422 ..	433 ..	433 ..	433 ..	440 ..	436 50
100.000	250	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... .	... ..	... ..	438 ..	578 ..	600 ..	607 ..	592 ..	575 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.296	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	18 ..	18 ..	18 ..	20 ..	20 ..	420 ..	470 ..	435 ..	410 ..	400 ..	401 ..	405 ..	400 50	405 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	28 50	28 50	28 50	28 50	690 ..	740 ..	610 ..	630 ..	620 ..	615 ..	615 ..	600 ..	624 ..
73.842	500	500	**Eaux** (Compie Générale des	64 50	66 50	68 ..	71 ..	74 ..	2050 ..	2400 ..	2130 ..	2030 ..	1975 ..	1972 .	2000 ..	1975 ..	1975 ..
105.321	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	64 50	65 ..	62 ..	49 ..	59 ..	1125 ..	1128 ..	1130 ..	1140 ..	1118 ..	1145 ..	1131 ..	1121 ..	1120 ..
220.679	»	»	— — jouiss.	52 ..	52 50	49 50	36 50	46 50	840 ..	835 ..	825 ..	805 ..	800 ..	811 ..	806 ..	798 .	794 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	15 ..	18 ..	15 ..	15 ..	16 ..	365 .	362 ..	325 ..	330 ..	305 ..	315 ..	308 ..	295 .	300 ..
120 000	500	500	**Messageries maritimes**	30 ..	27 50	25 ..	17 50	22 50	715 ..	690 ..	585 ..	540 ..	516 ..	520 ..	515 ..	515 ..	514 ..
14.720	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	55 ..	65 ..	65 ..	65 ..	1520 ..	1935 .	1756 ..	2000 ..	530 ..	1507 .	1400 ..	1390 ..	1370 ..
19 280	»	»	— — jouiss.	20 ..	30 ..	40 ..	40 ..	40 ..	930 ..	1350 ..	1215 ..	1350 ..	1000 ..	990 .	870 ..	900 .	875 ..
58.265	500	500	**Voitures à Paris**	28 50	28 50	28 80	15 ..	5 ..	698 ..	835 ..	609 ..	425 ..	265 ..	260 ..	251 ..	245 .	225 .
200.000	100	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	.. ..	.. ..	6 ..	5 a.	... ..	121 ..	270 ..	235 ..	156 ..	154 .	141 ..	125 ..	103 ..
70.500	100	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	5 ..	6 ..	.. ..	5 ..	100 ..	117 ..	108 ..	97 ..	... .	.. ..	.. ..	... ..	... ..
18.880	250	250	**Malfidano** (Mines de	40 ..	40 ..	40 ..	50 ..	50 ..	1000 ..	1030 ..	1335 .	1170 ..	925 ..	985 .	... ..	1050 .	1050 ..
31.120	»	»	— — jouiss.	27 50	27 50	27 50	37 50	37 50	710 ..	740 ..	1045 ..	870 ..	635 ..	689 50	798 .	740 ..	750 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	7 ..	7 ..	5 50	5 ..	5 50	116 ..	92 50	109 ..	95 ..	80 ..	77 .	78 ..	80 .	.. ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie française des	12 ..	30 ..	30 ..	30 ..	10 ..	665 ..	650 ..	528 ..	480 ..	470 ..	479 .	485 .	480 ..	474 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	25 ..	12 50	12 50	25 ..	590 ..	426 ..	550 ..	780 ..	840 ..	875 ..	390 ..	895 ..	895 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	10 ..	9 50	9 50	8 50	8 25
510.000	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	125 ..	112 ..	107 ..	86 ..	83 25	83 25	86 ..	85 .	85 ..
212.703	500	500	**Canal maritime de Suez.**	99 49	100 05	97 62	107 74	116 48	3255 ..	3715 ..	3585 ..	3542 ..	3590 ..	3622 ..	3650 ..	3790 ..	3605 ..
100.0001	»	»	— parts de fond.	41 96	42 28	40 91	45 61	51 53	1280 ..	1465 ..	1360 ..	1375 ..	1380 ..	1390 ..	1410 ..	1390 ..	1390 ..
39 600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	12 50	15 ..	12 50	20 ..	22 50	445 ..	474 ..	515 ..	430 ..	418 ..	... ..	415 ..	... .	422 ..
60.000	300	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	6 ..	12 ..	15 ..	18 ..	16 50	265 ..	269 ..	315 ..	315 ..	334 ..	340 ..	340 ..	320 ..	325 ..
Capital ou Nombre de Titres	Fin de l'amort.		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**														
522668 360 £	»		**Angleterre** 2¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	112 80	112 ..	108 ..	101 50	98 40	... ..	.. ..	97 2	98 ..
190767 000 f.	1924		**Argentine** 6 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 75	5 75	... ..	448 ..	... ..	... ..	490 .	... .	495 ..	488 ..	495 ..
524306 200 fl	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	104 80	103 ..	102 ..	97 25	100 95	100 75	100 70	100 40	100 50
5.2[illegible].600 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 35	53 ..	66 ..	68 ..	64 60	65 70	65 90	65 50	67 ..
18.389.000 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	66 35	52 75	64 ..	67 ..	63 15	63 8	64 [illegible]	64 10	64 80
59.110 ob	194[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	.. ..	.. ..	5 ..	5 .	5 ..	... .	440 ..	435 ..	399 ..	... .	374 ..	370 .	376 .	375 ..
378109 500 f.	19[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 80	106 40	101 50	100 ..	101 80	102	101 90	99 60	101 ..
700 000 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..	94 ..	88 ..	78 ..	77 ..	77 .	77 50	77 25	80 ..
105000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	99 ..	99 ..	92 50	84 60	.. ..	88 ..	.. .	... .	89 15
154070.000 f.	»		**Egypte** Daïra-Sanieh 4 %	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	105 20	102 85	103 75	102 ..	103 50	103 90	104 ..	103 30	103 95
1399229000 f.	1941		(Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	107 ..	109 ..	106 75	104 ..	105 10	105 3	105 50	106 .	106 50
[illegible]	»		(Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	102 30	104 25	102 20	100 30	101 .	100 9[illegible]	100 80	101 [illegible]	101 75
571850 500 f	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 10	34 ..	59 70	72 30	70 35	70 3	70 9[illegible]	71 [illegible]	71 82
1.151.[illegible]	[illegible]		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 .	6 .	372 ..	157 ..	284 ..	336 .	314 .	320	319 .	315	310 50
1.080.600 ob	19[illegible]		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 .	310 ..	129 ..	240 .	282 .	262 ..	265 50	265 .	261 [illegible]	260 .
39 331.14 f	19[illegible]		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	...	565 .	575 .	... .
58 174 ob	1927		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	218 ..	214	220 ..	227 ..	246 75	246 50	242 50	[illegible]	240
266.090 ob	19[illegible]		**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	140 .	225 .	255 .	229 .	222 .	217 50	222 50	215 50	213
124500.000 f	»		— 2 ½ % or 1898 gar	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	... .	101 60	98 75	... .	. .	..	.	. .	..
582000.00 fl	»		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	106 ..	104 70	100 .	98 50	103 50	101	10[illegible]	101 .	101
8013094942 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	4 .	4 ..	4 ..	4 .	95 90	94 40	93 10	94 70	95 85	95 80	95 80	93 90	9[illegible]
90.300 ob	1928		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	.. ..	. ..	25 ..	25 .	25 .	.. .	.. .	384 .	377 ..	370 ..	374	377 ..	377	374
85.657 500 f	19[illegible]		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3	3 ..	3 ..	3 .	... ..	97 ..	.. ..	.. ..	85 .	85 40	85 50	87 90	88 75
29.000.000 f	191[illegible]		— 3 ½ % 1898	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 50	104 50	100 ..	... .	.. .	95 2[illegible]	96 50	97 50	100
41.727 171 £	»		**Portugal** 3 %	1 .	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	23 60	18 25	24 90	24 .	21 85	25 1[illegible]	24 7	23 60	23 [illegible]
4[illegible] 650 ob	192[illegible]		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	474 ..	450 .	495 ..	497 .	504 ..	503 50	504 .	50[illegible]	[illegible]
27 032 000 f	1955		**Québec** 3 % 1894	3 .	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	93 50	93 70	... ..	.. .	.. ..	85 50	88 [illegible]	83 .	88 .
[illegible] 500 f	19[illegible]		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 20	95 10	92 ..	80 50	76 .	75	76 7	[illegible]	76 .
111.[illegible] 500 f	19[illegible]		— 4 % amort. 1894.	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	90 25	95 50	92 40	80 50	76 7[illegible]	76 [illegible]	[illegible]	[illegible]	77 25
[illegible] 500 f	1958		— 4 % amort. 1898.	.. ..	. ..	. .	4 ..	4 ..	. .	93 30	92 75	78 10	72 [illegible]	72 80	73	[illegible]	75
[illegible] ob	1951		**Russie** 4 % 1867 1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 .	101 .	102 35	101 40	100 .	101 .	101 20	101 2	[illegible]	[illegible]
[illegible]	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4	4	102 [illegible]	102 50	101 35	99 70	101	101	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 500 f	19[illegible]		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4	102 70	103 [illegible]	100 7	99 .	101 15	100 [illegible]	[illegible]	[illegible]	102 50
[illegible] 500 f	19[illegible]		— — 1890 2e et 3e émis.	4 ..	4 .	4 .	4 .	4	102 35	102 90	100 80	99 [illegible]	100 [illegible]	101	101 [illegible]	101 7.	102 [illegible]
[illegible] 000 f	19[illegible]		— — 1890 (4e émis.).	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4	103 .	102 50	100 65	99 50	103 90	103 [illegible]	[illegible]	101 .	103 90
172212 500 f	19[illegible]		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	4	4 .	4	4 .	103 50	106 10	103 .	100	102 [illegible]	10[illegible]	101	102	103 .
[illegible] 500 f	19[illegible]		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	4 ..	4 .	4	4 ..	105 50	106 75	104 ..	10[illegible]	102 [illegible]	102	[illegible]	102 [illegible]	10[illegible]
[illegible] 000 f	1956		Consolidé 4 % 1re et 2e sér.	4 ..	4 ..	4	4 ..	4	103 20	104	101 40	99 8[illegible]	[illegible]	103 .	101 [illegible]	104 [illegible]	103 [illegible]
[illegible]	19[illegible]		— 3 % or 1891 1re et 2e ém. 1894	3 .	3	3 .	3 ..	3	94 30	97 50	90 .	86	[illegible] 40	[illegible]	81 8	[illegible]	86 40
[illegible]	19[illegible]		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	101 25	101 50	97 ..	9[illegible]	97	[illegible]	[illegible]	96 [illegible]	93 90
211 [illegible] ob	19[illegible]		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	4 .	4	4 ..	4 ..	70 20	61 50	6[illegible]	6[illegible]	[illegible] 50	[illegible]	6[illegible]	6[illegible]	63 95
[illegible] 000 f.	19[illegible]		**Suède** 3 % 1894	3 .	3	3 ..	3 .	3 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	19[illegible]		3 ½ % 1895	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104	103 75	101 [illegible]	[illegible]	[illegible]	98 20	[illegible]	99 [illegible]	99 [illegible]
[illegible] 000 f	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 .	3 .	3 ..	3 .	3	101 75	101	[illegible]	[illegible]	96	96	96	96	96 [illegible]
[illegible]	»		**Dette ottomane** série B	1 .	1 .	1 ..	1 .	1 .	47 75	47 .	[illegible]	46 60	[illegible]	48	48 [illegible]	48 [illegible]	48 2[illegible]
[illegible]	»		— série C	1	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	22 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 27	26 37	2[illegible]	26	[illegible]
[illegible]	»		— série D	1 .	1 .	1 ..	1 ..	1	21 70	22 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	21 4[illegible]	21 [illegible]	21	[illegible]
[illegible]	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	[illegible] ..	20 ..	20	[illegible]	40[illegible]	419 .	[illegible]	[illegible]	418	420	4[illegible]	4[illegible]
[illegible]	19[illegible]		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 .	20 ..	20 ..	20	444	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 .	25 .	25 ..	25	[illegible]	[illegible]	510 .	[illegible]	517	[illegible]	521	[illegible]	527 .
[illegible] 120 £	19[illegible]		**Ottoman** 4 % 1891	4	4	4	4 .	4	102 25	10[illegible]	104	101	.	.	.	10[illegible]	. ..
20 915 000 f	19[illegible]		— 4 % Tombac 1893	20	20	20	20	20	[illegible]	[illegible]	45[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50	455	[illegible]
39 061 500 f	19[illegible]		— 4 % 1[illegible]	20	20	20 .	20 .	20	[illegible]	[illegible]	[illegible]	400	[illegible]	[illegible]	[illegible]	400	[illegible]
7 [illegible] 900 £	19[illegible]		3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	99 [illegible]	100 .	100	98	.	96	97 .	.	96 90
19.763.350 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1894.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	49 80	44	48 75	49	49 [illegible]	52	52 ..	52	54

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1894	1895	1896	1897	1898	Cours de comp. comm. juillet 1896	1897	1898	1899	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 déc.	27 déc.	3 janv.	10 jan.	17 jan.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	16 fl.	14 fl.	12 fl.	8 fl.	10 fl.	536 ..	520 ..	488 ..	515 ..	445 ..	450 ..	450 ..	450 ..	455 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne** ..	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	499 ..	490 ..	450 ..	518 ..	550 ..	.... ..	517 50	548 ..	544 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique** .	15 75	18 48	18 06	13 13	13 50	580 ..	592 ..	604 ..	670 ..	735 ..	745 ..	755 ..	677 ..	674 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**	20 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	572 ..	574 ..	565 ..	570 ..	540 ..	540 ..	540 ..	539 ..	538 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	10 ..	6 25	5 ..	153 ..	108 ..	74 ..	99 ..	83 ..	83 ..	85 ..	77 ..	79 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	37 50	37 50	37 50	37 50	37 50	1266 ..	1300 ..	1300 ..	1260 ..	.... ..	1225 ..	1225 ..	1217 ..	1216 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien** ..	5 ..	5 ..	5 50	6 ..	7 ..	479 ..	489 ..	515 ..	534 ..	510 ..	539 ..	540 ..	535 ..	538 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	.. ..	790 ..	770 ..	520 ..	.... ..	.... ..	470 ..	.... ..	.... ..
95.000	»	.	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	60 .	45 ..	38 ..	98 ..	92 50	94 ..	97 ..	97 ..	97 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**	.. ..	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	136 ..	65 ..	65 ..	242 ..	264 ..	271 ..	273 ..	270 ..	268 ..
75.385	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	266 ..	180 ..	150 ..	232 ..	285 ..	287 ..	294 ..	294 ..	298 ..
99.337	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	255 ..	176 ..	145 ..	226 ..	288 ..	288 ..	291 50	294 ..	297 ..
523.615	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.** ..	33 ..	28 ..	31 ..	28 50	31 ..	775 ..	775 ..	782 ..	750 ..	725 ..	724 ..	727 ..	.... ..	710 ..
554.578	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	478 ..	475 ..	150 ..	452 ..	453 ..	455 ..	454 ..	456 .
147.403	500	500	— — — 9e émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 ..	469 ..	.. ..	.. ..	437 ..	440 ..	442 ..	441 ..	441 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	459 ..	467 ..	.. ..	.. ..	432 ..	435 ..	434 ..	436 ..	434 ..
391.556	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	468 ..	476 ..	.. ..	.. ..	440 ..	445 ..	447 ..	447 ..	449 50
117.927	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	304 ..	295 ..	286 ..	223 ..	185 ..	185 ..	181 50	177 .	178 ..
732.118	500	500	Act. **Lombards**	4 ..	5 ..	4 ..	3 ..	1 ..	225 ..	195 ..	173 ..	170 ..	141 ..	110 ..	140 ..	136 .	141 ..
3185158	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	364 ..	386 ..	389 ..	348 ..	356 75	358 ..	362 50	354 25	357 .
690.000	500	500	— — — série X .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	360 ..	382 ..	385 ..	352 .	352 50	.. ..	358 ..	358 50	362 ..
409.610	500	500	Act. **Méridionaux**	33 ..	33 l.	33 l.	33 l.	33 l.	634 ..	696 ..	695 ..	680 ..	689 ..	675 ..	676 ..	674 ..	676 ..
94.319	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	40 10	29 25	.. ..	7 50	11 70	200 ..	115 ..	130 ..	193 ..	.... ..	.... ..	135 ..	.... ..	138 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	115 ..	85 ..	58 ..	190 ..	175 ..	180 ..	182 ..	178 ..	179 .
602007	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 ..	223 ..	192 ..	254 ..	297 ..	291 ..	297 ..	295 75	305 .
226935	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	205 ..	172 ..	240 ..	282 ..	284 ..	285 ..	285 ..	290 .
46.181	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	244 ..	209 ..	168 ..	235 ..	289 ..	289 ..	289 ..	280 ..	283 ..
45.535	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	239 ..	207 ..	168 ..	233 ..	285 ..	286 ..	.... ..	275 ..	283 ..
94.254	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	236 ..	211 ..	170 ..	232 ..	286 ..	289 ..	290 ..	280 .	285 .
195.992	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	248 ..	215 ..	173 ..	232 ..	282 ..	280 ..	281 ..	272 ..	278 ..
210.250	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	254 ..	219 ..	182 ..	241 ..	285 ..	282 ..	285 .	275 ..	282 .
232.066	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	249 ..	215 ..	171 ..	250 ..	285 ..	284 ..	287 ..	285 ..	293 ..
93.649	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	235 ..	202 ..	164 ..	210 ..	.... ..	276 ..	277 ..	278 ..	282 ..
56.472	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	235 ..	208 ..	166 ..	243 ..	276 ..	275 50	278 ..	278 .	282 50
100.000	500	400	**Orientaux**	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	483 ..	490 ..	435 ..	455 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	65 ..	45 ..	31 ..	75 ..	70 ..	70 50	70 50	69 ..	69 ..
318.750	500	500	Obl. **Salonique-Constant** ...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	280 ..	270 ..	278 ..	284 ..	276 50	276 ..	275 50	278 75	279 50
355.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse** ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	178 ..	134 ..	116 ..	242 ..	261 ..	268 ..	272 ..	267 ..	265 ..
1124448	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 ..	288 ..	245 ..	310 ..	349 50	349 ..	350 ..	346 ..	348 ..
139.239	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	280 ..	231 ..	302 ..	337 ..	341 ..	345 ..	341 ..	342 ..
67.723	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	320 ..	277 ..	229 .	303 ..	334 ..	339 ..	340 ..	341 ..	340 ..
112.716	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	.. ..	20 .	20 ..	20 ..	20 ..	418 ..	422 ..	432 ..	425 ..	409 ..	409 ..	.... ..	410 ..	423 ..
139.845	500	500	— — 4% 95	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	362 ..	355 ..	368 ..	370 ..	359 ..	356 ..	358 ..	361 ..	360 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	118 ..	107 ..	100 ..	136 ..	195 ..	194 75	.... ..	194 75	195 .
100.000	500	500	Act. **Wagons-Lits**	20 ..	30 ..	30 ..	32 50	35 ..	.... ..	605 ..	765 ..	750 ..	392 ..	395 ..	408 ..	402 ..	387 ..
40.026	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz** .	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	143 ..	100 ..	71 ..	144 ..	127 ..	137 ..	139 ..	136 ..	140 .
325 000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	10 05	27 65	47 70	50 30	59 74	610 ..	.. ..	680 ..	1130 ..	1414 ..	1451 ..	1454 ..	1455 ..	1441 ..
52.000	500	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**.	30 ..	40 ..	37 ..	37 ..	50 ..	.... ..	855 ..	1235 ..	2260 ..	2505 ..	2535 ..	2720 ..	2700 ..	2740 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	9 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 ..	65 ..	28 ..	29 ..	43 ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	18 30	12 20	12 20	3 65	3 65	160 ..	128 ..	108 ..	105 ..	.. ..	.... ..	113 ..	.... ..	117 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**	20 50	20 50	19 ..	15 ..	7 ..	354 ..	342 ..	293 ..	309 ..	317 ..	315 ..	311 ..	314 ..	313 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines** ...	42 50p	45 p.	45 p.	45 p.	45 p.	685 ..	600 ..	445 ..	650 ..	.... ..	649 ..	650 ..	615 ..	650 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**	11 40	11 85	14 55	15 26	22 ..	580 ..	555 ..	500 ..	626 ..	747 ..	742 ..	720 ..	715 ..	739 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLÔTURE Derniers cours cotés	10 jan	17 jan.
			VALEURS FRANÇAISES (ACTIONS)			
11 726	»	»	**Midi** jouiss..................	696 ..	... ..	... ..
16 661	»	»	**Nord** jouiss	1825 ..	1830 ..	.... ..
35.170	»	»	**Ouest** jouiss	579 50	580 ..	... ..
50 000	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse des) ..	661 ..	666 ..	675 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe** .	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**	1250 ..	.... ..	.... ..
6 000	500	500	— **de la Martinique** .	3:5 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**	225 ..	... ..	... ..
24 000	500	125	— **de l'Indo-Chine**	769 ..	768 ..	771 ..
100.000	100	100	**Banq. spéc. de Val. Indust.**	53 ..	48 ..	53 ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**	535 ..	535 ..	535 ..
1 380	500	500	**Gaz de Bordeaux**	1595 ..	.... ..	.... ..
4 620	»	»	— jouiss......	910 ..	900 ..	912 ..
26 000	500	500	**Gaz** Compagnie centrale	1376 ..	1370 ..	.... ..
12 000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	980 ..	... ..	995 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.	30 ..	44 ..	.. ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)	1415 ..	1440 ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)	485 ..	485 ..	485 ..
25.410	500	500	**Le Nickel**	500 ..	500 ..	... ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**	869 ..	869 ..	869 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**	1001 ..	... ..	1000 ..
[illegible]	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	934 ..	930 ..	930 ..
[illegible]	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde** .	615 ..	... ..	... ..
[illegible]	500	500	**Electro-Métallurgie** Sté Fse	560 ..	585 ..	558 ..
[illegible]	500	500	**Fives-Lille**	468 ..	465 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	500	**Forges et Ac. Nord et Est.**	1620 ..	1630 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Aciéries de la Marine**	1602 ..	1594 ..	1602 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bateaux-Parisiens**	480 ..	430 ..	475 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**	1185 ..	.... ..	1175 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Cie Havr.-Pén. de Nav. à Vr.**	679 ..	650 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bénéd. de l'Abb. de Féc** ...	6800 ..	.... ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Etablissements Duval**	2495 ..	.... ..	2500 .
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gde Distill. Cusenier et Cie**	840 ..	850 ..	830 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gr. Moulins de Corbeil**	250 ..	265 50	280 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Lits Militaires**	1300 ..	.... ..	.... ..

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLÔTURE Derniers cours cotés	10 jan	17 jan.
			VALEURS FRANÇAISES (OBLIGATIONS)			
56.700	500	500	**Ethiopiens** 3 %............	243 ..	240 ..	245 .
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	183 ..	... ..	183 ..
41.462	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 4 %	500 ..	500 ..	500 ..
31.607	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420 f 5 %	295 ..	293 .	295 ..
12.490	350	»	— obl. de 350 f.	247 50	... ..	248 ..
41.412	500	500	**Soc. Fonc. Lyonn.** 3 % nouv.	435 ..	436 ..	435 ..
30.676	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	502 ..	500 ..	502 ..
261.149	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %	507 ..	507 ..	506 ..
9.275	500	500	**Aciéries de France**	510 ..	... ..	... ..
18.530	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	512 ..	512 ..	510 ..
5.876	450	450	**Fives-Lille** 6 %.............	463 ..	470 ..	470 ..
32 983	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	488 ..	486 ..	488 ..
103.602	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	488 ..	490 ..	483 ..
109.573	500	500	**Omnibus** 4 %...............	504 50	505 ..	504 ..
55.666	500	500	**Voitures à Paris** 3 ½ %...	420 ..	420 ..	417 ..
286.020	500	500	**Cie Transatlantique** 3 % ...	340 ..	330 ..	355 .
9.710	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	444 50	460 ..	444 .
5.096	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	390 ..	... ..	... ..
30.180	600	600	**Lits Militaires** 4 %........	610 ..	608 75	... ..
225.146	500	500	**Suez** 5 %....................	625 ..	619 .	625 ..
68.878	500	500	— 3 % 1re série...........	473 ..	... ..	472 75
218.207	500	500	— — 2e série...........	464 50	462 50	464 50
			FONDS D'ÉTAT ÉTRAN.			
35 050	500	500	**Bahia** 5 % 1888..............	435 ..	... ..	435 ..
29.373	500	500	**Catarmaca** 6 % 1888........	... ..	... ..	... ..
97.880	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	... ..	... ..	... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	... ..	... ..	.. ..
33.622	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	319 50	350 ..	346 50
48.572	500	500	**Mendoza** 6 % 1888...........	220 ..	... ..	225 ..
			VALEURS ÉTRANGÈRES (OBLIGATIONS)			
40.000	500	500	**Obl. Charb., Mines et Usines de Sosnowice** 4 %	510 ..	... ..	506 ..
48.624	500	500	Obl. **Wag.-Lits** 4 % 1re, 2e ser	455 ..	455 ..	455 ..

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 472. — 19e volume. (4) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 25 janvier 1901.

septembre/1er octobre 1893), 62683 62684 (20 mars/1er avril 1894), 64237 à 64239 (20 mars/1er avril 1897), 65562 65566 65570 65571 65579 à 65584 (19 septembre/1er octobre 1897), 66101 66102 66108 66113 66114 66126 66127 66142 à 66150 (19 septembre/1er octobre 1899), 70768 à 70772 (19 septembre/1er octobre 1895), 71001 à 71039 71048 à 71050 (19 septembre/1er octobre 1899), 72526 à 72528 (19 septembre/1er octobre 1898), 87135 (20 mars/1er avril 1897), 95796 95797 (20 mars/1er avril 1891), 110451 à 110500 110651 à 110700 (18 septembre/1er octobre 1900), 120951 à 120953 120958 120959 120972 120973 120984 à 120988 120994 120995 (19 septembre/1er octobre 1898), 124151 à 124200 (18 septembre/1er octobre 1900), 124401 (20 mars/1er avril 1894), 128651 à 128700 (18 septembre/1er octobre 1900), 139480 (19 mars/1er avril 1893), 143062 143082 à 143084 143088 143089 143097 à 143100 (20 mars/1er avril 1897), 148551 à 148554 148568 (19 septembre/1er octobre 1897), 158057 158058 158076 158077 158087 à 158090 (19 septembre/1er octobre 1896), 170305 170335 170343 (19 septembre/1er octobre 1897), 174252 174253 174275 174291 à 174292 178001 178004 à 178007 178011 à 178015 178018 178029 (19 septembre/1er octobre 1898), 182503 à 182515 182518 182520 à 182522 182524 (20 mars/1er avril 1899), 183519 à 183524 (20 mars/1er avril 1896), 184551 à 184600 (18 septembre/1er octobre 1900), 185061 185050 185097 (20 mars/1er avril 1897), 187209 à 187211 (20 mars/1er avril 1896), 197251 à 197300 (20 mars/1er avril 1898), 199916 199950 (20 mars/1er avril 1897), 201501 201502 (20 mars/1er avril 1894), 205172 205176 à 205178 (19 septembre/1er octobre 1896), 209751 à 209756 209764 209768 209769 209775 à 209779 209783 209784 209786 à 209789 (19 mars/1er avril 1900), 217537 à 217541 (20 mars/1er avril 1893), 219201 à 219250 219751 à 219800 228101 à 228150 (18 septembre/1er octobre 1900), 236551 236552 236554 236556 à 236564 236567 à 236572 236574 à 236577 236583 à 236585 236592 236593 236597 à 236600 (19 mars/1er avril 1900), 242401 à 242450 (18 septembre/1er octobre 1900), 242551 242556 242558 à 242561 (19 mars/1er avril 1900), 248004 (20 mars/1er avril 1892), 249934 (19 septembre/1er octobre 1892), 250559 250566 250567 250571 à 250575 250581 250582 250589 250599 (20 mars/1er avril 1899), 256651 256655 à 256659 256663 256665 256667 256669 256682 à 256697 256699 256700 (19 mars/1er avril 1900), 259033 259039 (20 mars/1er avril 1897), 260245 à 260250 (19 septembre/1er octobre 1891), 261723 à 261728 (19 septembre/1er octobre 1898), 264326 264329 à 264331 264341 à 264345 (20 mars/1er avril 1898), 265714 265741 265742 270737 à 270749 (19 septembre/1er octobre 1897), 277211 à 277213 277220 277221 277226 à 277248 287501 287503 287504 287533 287543 287544 (19 septembre/1er octobre 1899), 296806 (20 mars/1er avril 1897), 296884 296895 298475 298476 (19 septembre/1er octobre 1895), 298809 298839 à 298842 298850 (20 mars/1er avril 1897), 299201 à 299213 299218 299219 299223 à 299225 299236 à 299243 (19 septembre/1er octobre 1899), 301305 (19 septembre/1er octobre 1891), 303251 303252 303260 à 303265 303285 à 303287 303293 303298 303299 303651 303652 303689 (19 septembre/1er octobre 1898), 307908 à 307930 (19 septembre/1er octobre 1891), 308862 308863 308865 308867 à 308871 308882 308883 308900 (20 mars/1er avril 1897), 317161 à 317172 317187 317190 317191 (19 septembre/1er octobre 1899), 321861 321862 321866 321872 321885 321886 321895 321896 (20 mars/1er avril 1897), 324374 à 324377 (20 mars/1er avril 1892), 326752 326772 à 326774 (19 septembre/1er octobre 1897), [illegible]731 329732 (20 mars/1er avril 1891), 330360 330361 (20 mars/1er avril 1898), 339719 339734 à [illegible] (20 mars/1er avril 1897), 341107 341112 à [illegible]115 (19 septembre/1er octobre 1899), 342252 342253 342266 à 342273 342280 342281 342283 342285 [illegible] 342291 à 342296 342300 (20 mars/1er avril [illegible]), 347851 à 347855 347867 347868 347874 à 347876 [illegible] 347884 347886 à 347891 347900 (19 septembre/1er octobre 1899), 351551 à 351559 351598 à [illegible] (19 mars/1er avril 1900), 355377 à 355381 ([illegible] mars/1er avril 1895), 373806 373826 à 373831 [illegible] (20 mars/1er avril 1894), 374101 374114 à [illegible] (19 septembre/1er octobre 1894), 377387 (19 septembre/1er octobre 1891), 379606 379610 379634 [illegible] (19 septembre/1er octobre 1896), [illegible] (20 mars/1er avril 1893), 384329 (19 [illegible] 1891), 388509 388535 388536 ([illegible] septembre/1er octobre 1897), 390751 390752 [illegible] à 390771 390779 390793 à [illegible] (20 mars/1er avril 1899), 392701 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 394673 (19 septembre/1er octobre 1893), 394951 394964 394968 à 394970 394982 394983 394995 à 394998 (19 septembre/1er octobre 1897), 395401 à 395450 (18 septembre/1er octobre 1900), 396001 à 396040 (20 mars/1er avril 1898), 409532 (20 mars/1er avril 1895), 410421 410425 410426 410428 410435 à 410437 410440 410442 à 410447 411952 à 411958 411961 411962 411966 à 411968 411981 411982 411987 411990 411995 (20 mars/1er avril 1899), 416025 416039 (19 septembre/1er octobre 1897), 425901 425902 425906 à 425908 425923 425937 à 425940 425946 425947 (20 mars/1er avril 1898), 429615 à 429617 429639 429649 (19 septembre/1er octobre 1898), 431210 à 431214 431216 431217 431219 à 431222 (19 septembre/1er octobre 1896), 433356 433358 433359 433361 433390 (20 mars/1er avril 1898), 436312 436313 (19 septembre/1er octobre 1898), 438151 à 438154 438166 à 438168 (20 mars/1er avril 1898), 439666 à 439668 439674 à 439676 (19 septembre/1er octobre 1896), 441462 441463 (20 mars/1er avril 1895), 441751 à 441753 441767 441768 441780 (20 mars/1er avril 1896), 443901 à 443904 (19 septembre/1er octobre 1896), 444817 444836 444848 à 444850 (20 mars/1er avril 1897), 445409 445421 à 445423 (20 mars/1er avril 1895), 446502 à 446504 (19 septembre/1er octobre 1898), 448926 à 448928 448934 448941 448945 (20 mars/1er avril 1899), 453016 453021 à 453023 (19 septembre/1er octobre 1897), 457596 à 457598 (20 mars/1er avril 1898), 466906 466908 à 466911 466920 466921 (19 septembre/1er octobre 1898), 468601 à 468607 468614 468617 à 468622 468634 468635 468646 468647 (19 septembre/1er octobre 1897), 468885 468886 468891 (20 mars/1er avril 1894), 473887 (20 mars/1er avril 1896), 477415 477441 (19 septembre/1er octobre 1896), 480855 480865 480871 (19 septembre/1er octobre 1897), 487608 487627 (20 mars/1er avril 1898), 499107 499112 499123 à 499125 499127 500254 à 500261 500289 à 500291 500293 (19 septembre/1er octobre 1897), 504906 504911 à 504918 504922 à 504929 (20 mars/1er avril 1895), 504955 504957 504958 504969 504965 504976 (19 septembre/1er octobre 1896).

A 625 roubles or

510901 à 510905 (19 septembre/1er octobre 1898), 515011 à 515015 515036 à 515040 515046 à 515050 (19 septembre/1er octobre 1899), 517046 à 517050 (19 septembre/1er octobre 1897), 517191 à 517195 (20 mars/1er avril 1895), 517481 à 517485 517496 à 517500 526506 à 526510 (19 septembre/1er octobre 1898), 531416 à 531420 (20 mars/1er avril 1898), 533761 à 533765 533786 à 533790 (19 septembre/1er octobre 1897), 533986 à 533990 533996 à 534000 (19 septembre/1er octobre 1898), 536986 à 536990 (20 mars/1er avril 1897), 541846 à 541850 (20 mars/1er avril 1899), 547061 à 547065 547071 à 547075 572946 à 572950 (20 mars/1er avril 1898), 582951 à 582955 (19 septembre/1er octobre 1898), 586021 à 586025 594256 à 594260 (19 septembre/1er octobre 1896), 596701 à 596750 597001 à 597050 (18 septembre/1er octobre 1900), 606261 à 606285 (19 septembre/1er octobre 1895), 611301 à 611345 619951 à 619985 619991 à 620000 (18 septembre/1er octobre 1900), 622191 à 622195 (20 mars/1er avril 1892), 630356 à 630360 630366 à 630375 630381 à 630390 (19 mars/1er avril 1900), 636901 à 636950 (18 septembre/1er octobre 1900), 646405 à 646410 646416 à 646420 646446 à 646450 (19 mars/1er avril 1900).

A 1.250 roubles or

660746 à 660755 (19 septembre/1er octobre 1899), 688976 à 689025 (19 mars/1er avril 1900), 691326 à 691375 (18 septembre/1er octobre 1900), 692696 à 692615 704706 à 704715 (19 mars/1er avril 1900), 707876 à 707925 716176 à 716225 (18 septembre/1er octobre 1900), 737726 à 737775 (20 mars/1er avril 1893), 756326 à 756345 (19 septembre/1er octobre 1890), 783976 à 784025 (18 septembre/1er octobre 1900), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 810696 à 810705 (19 septembre/1er octobre 1892), 831256 à 831265 (19 septembre/1er octobre 1898), 832826 à 832875 (20 mars/1er avril 1894), 842816 à 842825 (19 septembre/1er octobre 1894), 858116 à 858125 862826 à 862835 862856 à 862865 (19 mars/1er avril 1900), 894706 à 894725 (19 septembre/1er octobre 1898), 914706 à 914725 931326 à 961365 (20 mars/1er avril 1899), 995316 à 995325 (19 septembre/1er octobre 1899), 996386 à 996425 (20 mars/1er avril 1899), 1004786 à 1004795 (19 septembre/1er octobre 1897), 1007276 à 1007285 (19 septembre/1er octobre 1892), 1022776 à 1022785 (19 septembre/1er octobre 1895), 1028186 à 1028225 (20 mars/1er avril 1891), 1048626 à 1048645 (19 mars/1er avril 1900), 1050766 à 1050775 (20 mars/1er avril 1898), 1053156 à 1053165 (20 mars/1er avril 1897).

A 3.125 roubles or

1097926 à 1097950 (19 mars/1er avril 1900), 1108876 à 1108900 (19 septembre/1er octobre 1895), 1110551 à 1110575 1113401 à 1113450 1123551 à 1123600 (19 mars/1er avril 1900), 1129551 à 1129600 1134551 à 1134600 1158451 à 1158475 1191401 à 1191450 1205251 à 1205300 (18 septembre/1er octobre 1900), 1227301 à 1227325 (19 mars/1er avril 1900), 1231201 à 1231250 1232251 à 1233300 (18 septembre/1er octobre 1900), 1263851 à 1263900 1353526 à 1353550 (19 mars/1er avril 1900), 1368301 1368350 (18 septembre/1er octobre 1900).

54

RUSSIE

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0 DES CHEMINS DE FER RUSSES (2e série) (Émission 1889)

La Commission impériale d'amortissement a procédé le 19 *decembre* 1900 1er *janvier* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sœhne.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

35801 à	35850	76851 à	76900	97001 à	97050
204651	204700	213701	213750	228401	228450
229601	229650	308801	308850	311101	311150
311601	311650	326451	326500	373101	373150
375001	375050	446901	446950	557551	557600
643651	643700	678051	678100	704151	704200
710801	710850	711601	711650	718001	718050
723501	723550	751851	751900		

A 625 roubles or

778610 à 778659	893510 à 893559	964360 à 964409
996160 996209		

A 1.250 roubles or

1182110 à	1182159	1187010 à	1187059	1244410 à	1244459
1257610	1257659	1299960	1300009	1324960	1325009
1408160	1408209	1437860	1437909	1516310	1516359
1530710	1530759	1536510	1536559	1628760	1628809
1719810	1719859	1732660	1732709	2779560	1779609
1860060	1860109	1882710	1882759	1898810	1898859
1907960	1908009	1910360	1910409	1911260	1911309
1959960	1960009	2023910	2023959	[illegible]	[illegible]
2033710	2033759				

A 3.125 roubles or

2082810	2082859	2084260	2084309	1114910	2114959
2159010	2159059	2216210	2216259	2246810	2246859
2248560	2248609	2250110	2250159	2253260	2253309
2278110	2278159	2375660	2375709	2388810	2388859
2408610	2408659				

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars 1er avril 1901; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900 1er janvier 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

8201 à 8250 (18 septembre 1er octobre 1900), 8401 (20 mars 1er avril 1898), 12980 12981 (19 septembre/1er octobre 1893), 21361 à 21365 21372 21374 à 21376 21383 21384 21395 (20 mars 1er avril 1897), 23550 (19 septembre/1er octobre 1898), 26110 à 26115 (19 septembre 1er octobre 1894), 33001 à 33050 (18 septembre/1er octobre 1900), 39053 à 39100 (19 mars/1er avril 1900), 49256 49257 49259 à 49268 49271 à 49275 49281 à 49284 49287 à 49290 49292 49297 à 49299 49423 à 49426 49429 49430 49434 à 49437 (20 mars 1er avril 1899), 49911 à 49917 (19 septembre 1er octobre 1890), 52053 à 52055 52057 à 52063 52065 à 52070 52072 52075 à 52082 52088 52089 52091 52092 52094 52096 52097 52099 (19 mars 1er avril 1900), 52834 52835 (20 mars 1er avril 1897), 54826 à 54836 54846 à 54850 (19 mars

1er avril 1900), 54975 54994 à 54998 (20 mars/1er avril 1896), 57351 57355 57356 57358 à 57360 57362 à 57366 57385 (19 septembre/1er octobre 1897), 63957 63958 63961 à 63964 63967 63968 63970 63994 à 63998 (19 mars/1er avril 1900), 66608 66624 à 66628 66648 66649 (19 septembre/1er octobre 1899), 73001 73004 73005 73015 à 73018 (19 septembre/1er octobre 1898), 73882 73883 (19 septembre/1er octobre 1893), 76602 76603 76629 76649 76650 (19 septembre/1er octobre 1899), 85601 à 85650 (18 septembre/1er octobre 1900), 86309 86319 86329 86330 (20 mars/1er avril 1899), 87832 (20 mars/1er avril 1894), 88151 à 88200 (18 septembre/1er octobre 1900), 89655 89662 89664 89669 89670 89679 89681 89687 89691 89694 89695 (19 septembre/1er octobre 1899), 92253 (20 mars/1er avril 1897), 93053 93054 93057 93059 93061 93063 93067 93068 93080 à 93083 93087 93088 93094 (19 septembre/1er octobre 1899), 98060 98061 98073 98082 98086 98088 (19 septembre/1er octobre 1895), 98731 98738 98739 98742 98744 à 98746 (19 septembre/1er octobre 1898), 98981 98982 98989 à 98991 98995 (20 mars/1er avril 1896), 103601 103606 103648 (20 mars/1er avril 1897), 105827 à 105843 (19 mars/1er avril 1900), 110651 à 110700 (18 septembre/1er octobre 1900), 114629 à 114636 114641 à 114643 114646 114650 (19 septembre/1er octobre 1898), 117920 à 117923 117926 117927 117929 117930 (20 mars/1er avril 1895), 120629 (19 septembre/1er octobre 1895), 121556 121575 à 121585 (20 mars/1er avril 1899), 122051 à 122100 (18 septembre/1er octobre 1900), 123501 à 123550 (19 mars/1er avril 1900), 123902 (19 septembre/1er octobre 1893), 129301 à 129303 129312 129315 129341 (19 septembre/1er octobre 1895), 132819 132822 (20 mars/1er avril 1898), 142798 142799 (19 septembre/1er octobre 1892), 142878 142879 142892 (20 mars/1er avril 1891), 146101 146110 (20 mars/1er avril 1897), 150831 à 150837 (19 septembre/1er octobre 1898), 155009 (20 mars/1er avril 1895), 156117 156118 156134 (19 septembre/1er octobre 1896), 160355 à 160359 160361 160362 (19 septembre/1er octobre 1898), 161828 161829 161837 (20 mars/1er avril 1897), 168714 168715 168733 à 168743 (19 septembre/1er octobre 1897), 172717 172724 (20 mars/1er avril 1896), 172960 172988 à 172990 172994 à 172998 (20 mars/1er avril 1897), 178035 178045 178046 (20 mars/1er avril 1894), 178052 178055 178067 178068 178071 (20 mars/1er avril 1898), 189003 à 189005 (19 septembre/1er octobre 1892), 190501 à 190550 (18 septembre/1er octobre 1900), 194901 à 194904 194914 à 194916 (19 mars/1er avril 1900), 195201 à 195250 (18 septembre/1er octobre 1900), 197501 (19 septembre/1er octobre 1890), 198897 (20 mars/1er avril 1897), 199303 199316 199335 199342 199343 (20 mars/1er avril 1898), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 200540 (20 mars/1er avril 1894), 203760 203763 à 203765 (19 septembre/1er octobre 1891), 207958 207959 207963 à 207965 (19 septembre/1er octobre 1899), 208080 (19 septembre/1er octobre 1890), 209401 à 209450 209751 à 209764 209766 à 209800 (18 septembre/1er octobre 1900), 218961 218963 à 218967 219358 à 219363 219380 219892 à 219898 219900 (19 septembre/1er octobre 1897), 222254 (20 mars/1er avril 1894), 228075 228076 (19 septembre/1er octobre 1894), 229663 229664 (20 mars/1er avril 1895), 236208 236219 à 236224 236231 à 236236 236241 (19 septembre/1er octobre 1898), 254927 254928 (19 septembre/1er octobre 1895), 259221 259222 259242 (20 mars/1er avril 1897), 266072 266075 à 266079 266089 à 266094 271416 à 271421 (20 mars/1er avril 1895), 287912 287919 287922 287923 287932 à 287934 300720 300732 300739 300740 (19 septembre/1er octobre 1897), 301823 301841 301846 à 301850 (19 septembre/1er octobre 1898), 303901 à 303905 303908 à 303913 303933 à 303937 303947 303949 (20 mars/1er avril 1899), 307908 307910 à 307914 307923 à 307925 307938 à 307940 307950 (19 septembre/1er octobre 1896), 309205 309206 (19 septembre/1er octobre 1892), 315856 315865 315868 à 315896 (19 septembre/1er octobre 1896), 317213 à 317217 (20 mars/1er avril 1898), 324242 (20 mars/1er avril 1899), 329702 (20 mars/1er avril 1895), 330117 330120 330123 330124 330131 330144 330147 à 330149 (20 mars/1er avril 1899), 332193 (20 mars/1er avril 1895), 332437 à 332440 (20 mars/1er avril 1897), 352654 352668 à 352671 (19 septembre/1er octobre 1894), 356351 356885 356886 356888 à 356894 (19 mars/1er avril 1900), 359227 (19 septembre/1er octobre 1894), 360801 à 360850 (18 septembre/1er octobre 1900), 380023 à 380025 (20 mars/1er avril 1896), 381200 (19 septembre/1er octobre 1894), 385435 (20 mars/1er avril 1895), 391069 à 391073 (20 mars/1er avril 1898), 391901 à 391950 (18 septembre/1er octobre 1900), 392857 392874 à 392878 (20 mars/1er avril 1898), 394709 (19 septembre/1er octobre 1896), 400913 400917 à 400919 400940 à 400944 (20 mars/1er avril 1895), 403632 à 403637 403641 (20 mars/1er avril 1893), 406021 406026 406027 406029 à 406031 (20 mars/1er avril 1899), 412154 412165 412166 412186 412191 (20 mars/1er avril 1898), 423451 423452 423486 à 423492 423496 à 423500 (19 mars/1er avril 1900), 426111 426112 (19 septembre/1er octobre 1897), 428751 à 428800 (18 septembre/1er octobre 1900), 431342 431343 (19 septembre/1er octobre 1893), 431801 à 431803 431813 à 431815 431833 à 431835 431837 à 431839 (20 mars/1er avril 1899), 432006 432013 432164 (20 mars/1er avril 1898), 444071 444072 (20 mars/1er avril 1897), 446951 à 446965 (19 mars/1er avril 1900), 458613 à 458615 (19 septembre/1er octobre 1897), 460305 460325 460336 460337 460339 à 460344 460347 460349 460350 (19 mars/1er avril 1900), 464258 464288 464296 464297 (19 septembre/1er octobre 1898), 465024 465025 (19 septembre/1er octobre 1894), 469932 à 469936 (20 mars/1er avril 1898), 472157 à 472161 472197 472198 (19 septembre/1er octobre 1899), 473037 à 473039 (19 septembre/1er octobre 1897), 476340 476341 (20 mars/1er avril 1899), 476451 476452 (20 mars/1er avril 1896), 477401 477403 à 477406 477408 à 477411 477415 à 477421 477431 à 477433 477438 à 477440 477446 à 477449 (19 septembre/1er octobre 1898), 485307 485324 485337 485346 485349 485350 (20 mars/1er avril 1897), 490633 à 490637 (20 mars/1er avril 1891), 491051 à 491069 491082 à 491086 491096 495215 495226 495227 (19 septembre/1er octobre 1895), 497101 497106 à 497110 497127 à 497133 497147 à 497149 (19 mars/1er avril 1900), 500494 à 500500 501400 (20 mars/1er avril 1897), 502551 à 502600 (18 septembre/1er octobre 1900), 511518 511519 511522 511523 (20 mars/1er avril 1895), 519101 à 519150 (18 septembre/1er octobre 1900), 519702 (19 septembre/1er octobre 1896), 520915 520916 520934 à 520937 (19 septembre/1er octobre 1899), 524425 (19 septembre/1er octobre 1893), 527953 527955 (20 mars/1er avril 1895), 528685 528694 (20 mars/1er avril 1898), 544079 544098 544099 (19 septembre/1er octobre 1899), 555351 à 555356 555362 à 555373 555377 555385 à 555388 555391 555392 555395 à 555398 (19 mars/1er avril 1900), 555751 555752 555762 555763 555778 555780 à 555800 557004 557005 557008 557026 557041 557046 557047 (19 septembre/1er octobre 1899), 557651 557657 557664 557665 557692 à 557697 (20 mars/1er avril 1895), 560837 à 560841 (20 mars/1er avril 1895), 562909 à 562940 562950 (19 septembre/1er octobre 1899), 565362 (20 mars/1er avril 1896), 567262 567274 à 567276 (19 septembre/1er octobre 1897), 587252 à 587257 (20 mars/1er avril 1896), 589207 589244 589246 (19 septembre/1er octobre 1898), 594313 594315 594322 594323 594330 594340 (20 mars/1er avril 1899), 599502 599503 599522 à 599524 599533 (19 septembre/1er octobre 1898), 602357 à 602378 602380 602390 (19 septembre/1er octobre 1897), 603701 à 603750 (18 septembre/1er octobre 1900), 606363 à 606365 606374 à 606379 (19 septembre/1er octobre 1895), 606805 606825 à 606837 (19 septembre/1er octobre 1895), 614829 614830 (20 mars/1er avril 1895), 621877 621878 621893 (20 mars/1er avril 1899), 623301 623302 623304 623306 623310 623313 623314 623316 à 623322 623326 623327 623329 623333 623334 623339 à 623347 (19 mars/1er avril 1900), 624251 à 624262 62428[illegible] à 624292 624294 624296 (20 mars/1er avril 1899), 624303 à 624309 624314 à 624319 624342 (19 septembre/1er octobre 1899), 627851 à 627854 627856 627857 627860 627891 (20 mars/1er avril 1894), 628954 628955 62896[illegible] à 628972 628976 628977 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 635401 à 635450 (18 septembre/1er octobre 1900), 635730 à 635739 (20 mars/1er avril 18[illegible]), 635951 à 635962 635964 à 636000 (19 mars/1er avril 1900), 641713 à 641716 (19 septembre/1er octobre 1898), 642971 642972 643000 (20 mars/1er avril 18[illegible]), 64[illegible] (19 septembre/1er octobre 1897), 65[illegible] 65[illegible] (19 septembre/1er octobre 18[illegible]), [illegible] 659621 [illegible] 659648 (19 septembre/1er octobre 1898), 663362 663358 663[illegible] 663372 663375 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 672082 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 684007 684019 à 684023 (20 mars/1er avril 18[illegible]), 685177 685186 685187 (19 septembre/1er octobre 1898), 685614 à [illegible] 685625 [illegible] (19 mars/1er avril 1900), 689582 (20 mars/1er avril 1891), 694326 à 694332 694334 [illegible] (19 septembre/1er octobre 1894), [illegible] (19 septembre/1er octobre 1891), 696274 696276 à 696278 696281 (20 mars/1er avril 1898), 700301 à 700350 (18 septembre/1er octobre 1900), 709966 à 709969 709971 709976 à 709982 709990 709992 710000 (19 septembre/1er octobre 1896), 715065 (19 septembre/1er octobre 1890), 716699 716700 (18 septembre/1er octobre 1900), 721426 à 721429 (19 septembre/1er octobre 1893), 727422 à 727424 727434 727435 735034 735041 à 735050 (20 mars/1er avril 1899), 741114 741140 (20 mars/1er avril 1898), 745201 à 745250 (18 septembre/1er octobre 1900), 745852 745855 745857 745858 745882 745883 745888 745896 747306 à 747340 747343 à 747350 (19 septembre/1er octobre 1898), 756607 (19 septembre/1er octobre 1893), 761107 761112 à 761114 761122 761125 761126 761137 à 761141 (19 septembre/1er octobre 1898), 761332 761333 (19 septembre/1er octobre 1893), 762851 à 762880 762882 à 762884 (18 septembre/1er octobre 1900).

A 625 roubles or

773940 à 773959 (19 septembre/1er octobre 1893), 774540 à 774559 (19 septembre/1er octobre 1898), 780070 à 780074 (20 mars/1er avril 1894), 791045 à 791059 (19 septembre/1er octobre 1893), 797550 à 797559 (19 septembre/1er octobre 1897), 801410 à 801459 825320 à 825324 825330 à 825359 (19 mars/1er avril 1900), 831405 à 831409 (19 septembre/1er octobre 1896), 849610 à 849614 849635 à 849639 (19 septembre/1er octobre 1899), 873195 à 873199 (20 mars/1er avril 1894), 887530 à 887534 887550 à 887554 (20 mars/1er avril 1899), 889410 à 889414 (19 septembre/1er octobre 1897), 890460 à 890479 890496 à 890509 (18 septembre/1er octobre 1900), 893360 à 893364 893375 à 893379 893385 à 893394 (19 septembre/1er octobre 1899), 896830 à 896834 (19 mars/1er avril 1900), 901910 à 901919 901925 à 901959 (20 mars/1er avril 1899), 912440 à 912444 (20 mars/1er avril 1897), 934165 à 934169 934180 à 934184 934190 à 934194 945475 à 945489 945495 à 945499 (19 mars/1er avril 1900), 963910 à 963929 963940 à 963954 (19 septembre/1er octobre 1895), 965510 à 965514 (20 mars/1er avril 1897), 968410 à 968429 968450 à 968459 (20 mars/1er avril 1899), 969685 à 969689 (19 septembre/1er octobre 1892), 976910 à 976959 (19 septembre/1er octobre 1898), 994565 à 994579 (19 septembre/1er octobre 1894), 1001120 à 1001124 1001135 à 1001139 1001145 à 1001149 (20 mars/1er avril 1899), 1003730 à 1003734 1005165 à 1005179 1005185 à 1005189 (19 mars/1er avril 1900), 1007040 à 1007049 (20 mars/1er avril 1899), 1007410 à 1007459 (18 septembre/1er octobre 1900), 1020330 à 1020334 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 1021505 à 1021509 (19 septembre/1er octobre 1898), 1032650 à 1032659 (19 mars/1er avril 1900), 1035970 à 1035999 (19 septembre/1er octobre 1895), 1038565 à 1038574 1038595 à 1038609 (19 mars/1er avril 1900), 1045060 à 1045069 (19 septembre/1er octobre 1898), 1050280 à 1050284 1050300 à 1050304 (20 mars/1er avril 1898), 1057350 à 1057409 1067260 à 1067309 (18 septembre/1er octobre 1900), 1068235 à 1068239 (19 septembre/1er octobre 1898), 1094760 à 1094769 1094790 à 1094794 (19 septembre/1er octobre 1896), 1095105 à 1095109 (20 mars/1er avril 1898), 1102225 à 1102229 (19 septembre/1er octobre 1893), 1106870 à 1106874 (20 mars/1er avril 1898).

A 1.250 roubles or

1109460 à 1109509 (18 septembre/1er octobre 1900), 1158610 à 1158619 (20 mars/1er avril 189[illegible]), 1164410 à 1164459 (18 septembre/1er octobre 1900), 1193130 à 1193159 (19 mars/1er avril 1900), 1193750 à 1193809 (20 mars/1er avril 1897), 1194000 à 1194009 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 11[illegible]710 à 11[illegible]729 (19 mars/1er avril 1900), 1205310 à 1[illegible] 1205350 à 1205359 (19 septembre/1er octobre 18[illegible]), 1209760 à 1209779 1209790 à 1209[illegible] 1212[illegible] à 1212[illegible] (19 mars/1er avril 1900), 1216140 à 1216179 (20 mars/1er avril 1899), 122[illegible] à 12[illegible] (20 mars/1er avril 1897), 1224400 à 1224[illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 1232910 à 1232[illegible] (19 septembre/1er octobre 1895), 1258[illegible]10 à 125[illegible] (20 mars/1er avril 1899), 1260460 à 126[illegible]9 (18 septembre/1er octobre 1900), 1262320 à 12[illegible] 1264600 à 1264709 (20 mars/1er avril 1[illegible]), 1271700 à 1271769 1271800 à 1271809 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 1272390 à 1272399 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 1272780 à 1272809 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 1276610 à 1276629 (19 septembre/1er octobre 1891), 1281840 à 1281859 (19 mars/1er avril 1900), 1298110 à 1298159 (18 septembre/1er octobre 1900), 1302310 à 1302319 (19 septembre/1er octobre 189[illegible]), 1302805 à 1302809 (19 septembre/1er octobre 1892), 1328270 à 1328279 13[illegible] 13[illegible] (20 mars/1er avril 1897), 1320160 [illegible] 1354100 à 1354200 (18 septembre/1er

octobre 1900), 1374410 à 1374459 (19 septembre/1er octobre 1897), 1375060 à 1375109 (18 septembre/1er octobre 1900), 1375480 à 1375509 (20 mars/1er avril 1896), 1376340 à 1376349 (19 septembre/1er octobre 1890), 1380880 à 1380889 (19 septembre/1er octobre 1899), 1404110 à 1404159 1408010 à 1408059 1413660 à 1413709 (18 septembre/1er octobre 1900), 1431270 à 1431279 (20 mars/1er avril 1895), 1431610 à 1431619 (19 septembre/1er octobre 1898), 1438220 à 1438259 (18 septembre/1er octobre 1900), 1438280 à 1438289 (19 mars/1er avril 1900), 1444290 à 1444309 (20 mars/1er avril 1895), 1445980 à 1445989 (20 mars/1er avril 1896), 1447560 à 1447609 (18 septembre/1er octobre 1900), 1447870 à 1447899 (20 mars/1er avril 1897), 1449320 à 1449349 (19 septembre/1er octobre 1897), 1451010 à 1451019 (20 mars/1er avril 1898), 1456890 à 1456899 (19 septembre/1er octobre 1893), 1458440 à 1458459 (20 mars/1er avril 1899), 1462560 à 1462609 (18 septembre/1er octobre 1900), 1464720 à 1464739 (19 septembre/1er octobre 1897), 1465040 à 1465049 (20 mars/1er avril 1899), 1493360 à 1493409 (18 septembre/1er octobre 1900), 1494560 à 1494609 (19 septembre/1er octobre 1899), 1509590 à 1509599 (20 mars/1er avril 1899), 1510620 à 1510629 (19 septembre/1er octobre 1895), 1512060 à 1512079 (20 mars/1er avril 1896), 1525230 à 1525259 (19 septembre/1er octobre 1894), 1530210 à 1530219 (19 septembre/1er octobre 1895), 1557610 à 1557659 (18 septembre/1er octobre 1900), 1563640 à 1563649 (20 mars/1er avril 1893), 1568460 à 1568509 (18 septembre/1er octobre 1900), 1591230 à 1591259 (19 septembre/1er octobre 1899), 1593010 à 1593059 1596360 à 1596409 (18 septembre/1er octobre 1900), 1598330 à 1598339 (19 septembre/1er octobre 1899), 1604260 à 1604289 1604560 à 1604579 1604600 à 1604669 (20 mars/1er avril 1899), 1634010 à 1634059 (18 septembre/1er octobre 1900), 1671320 à 1671329 (19 septembre/1er octobre 1899), 1675870 à 1675899 (19 septembre/1er octobre 1893), 1680870 à 1680879 (20 mars/1er avril 1893), 1697630 à 1697649 (19 septembre/1er octobre 1897), 1709930 à 1709939 (20 mars/1er avril 1892), 1719720 à 1719759 (19 septembre/1er octobre 1896), 1722360 à 1722389 1727420 à 1727429 (19 mars/1er avril 1900), 1727930 à 1727939 (19 septembre/1er octobre 1898), 1738280 à 1738309 (20 mars/1er avril 1893), 1777310 à 1777349 (19 mars/1er avril 1900), 1778780 à 1778789 (19 septembre/1er octobre 1896), 1791000 à 1791009 (20 mars/1er avril 1899), 1799260 à 1799299 (19 mars/1er avril 1900), 1829210 à 1829259 (18 septembre/1er octobre 1900), 1832850 à 1832869 (19 septembre/1er octobre 1891), 1837360 à 1837399 (19 mars/1er avril 1900), 1843710 à 1843759 1852210 à 1852259 (18 septembre/1er octobre 1900), 1860160 à 1860179 1860200 à 1860209 (19 mars/1er avril 1900), 1867169 à 1867209 (18 septembre/1er octobre 1900), 1870150 à 1870159 (19 septembre/1er octobre 1899), 1890830 à 1890839 (20 mars/1er avril 1899), 1908890 à 1908909 (20 mars/1er avril 1894), 1917710 à 1917719 (19 mars/1er avril 1900), 1930580 à 1930589 (20 mars/1er avril 1895), 1934380 à 1934409 (18 septembre/1er octobre 1900), 1940110 à 1940119 (19 septembre/1er octobre 1899), 1957520 à 1957539 (19 septembre/1er octobre 1897), 1971610 à 1971629 (19 mars/1er avril 1900), 1990510 à 1990559 (18 septembre/1er octobre 1900), 1990970 à 1991009 (19 mars/1er avril 1900), 1995560 à 1995569 1995580 à 1995589 (19 septembre/1er octobre 1893), 2018310 à 2018359 (18 septembre/1er octobre 1900), 2020560 à 2020599 (19 mars/1er avril 1900).

A 3.125 roubles or

2065860 à 2065909 (19 septembre/1er octobre 1896), 2066260 à 2066284 (20 mars/1er avril 1898), 2069110 à 2069159 (18 septembre/1er octobre 1900), 2073710 à 2073734 (19 septembre/1er octobre 1895), 2115760 à 2115809 (19 septembre/1er octobre 1899), 2129060 à 2129109 (18 septembre/1er octobre 1900). 2129360 à 2129384 (19 septembre/1er octobre 1899), 2163860 à 2163909 (20 mars/1er avril 1893), 2166710 à 2166759 (18 septembre/1er octobre 1900), 2199585 à 2199609 (19 septembre/1er octobre 1899), 2212460 à 2212509 (18 septembre/1er octobre 1900), 2251135 à 2251159 (19 septembre/1er octobre 1891), 2308310 à 2308359 (18 septembre/1er octobre 1900), 2311935 à 2311959 (19 septembre/1er octobre 1896), 2313985 à 2314009 (19 septembre/1er octobre 1899), 2390110 à 2390134 (19 septembre/1er octobre 1894), 2405060 à 2405084 (20 mars/1er avril 1897), 2406360 à 2406409 2427360 à 2427409 (18 septembre/1er octobre 1900), 2430535 à 2430559 (19 septembre/1er octobre 1896), 2439260 à 2439309 (19 septembre/1er octobre 1900), 2449760 à 2449809 (20 mars/1er avril 1898).

55

RUSSIE

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0 DES CHEMINS DE FER RUSSES (3e série)

(Émission 1890)

La Commission impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1900/1er *janvier* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sœhne.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

106401 à 106450 166951 à 167000

A 625 roubles or

197251 à 197300 204501 à 204550 216851 à 216900
232051 232100 270451 270500 306901 306950

A 1.250 roubles or

360351 à 360400 362401 à 362450 384001 à 384050

A 3.125 roubles or

501201 à 501250 506951 à 507000 527551 à 527600
551901 551950 567201 567250 613351 613400

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900/1er janvier 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

9748 à 9750 (19 mars/1er avril 1900), 11056 11061 à 11091 (19 septembre/1er octobre 1899), 12008 à 12011 12014 à 12018 12022 à 12025 12027 12031 12033 12040 (20 mars/1er avril 1899), 19606 à 19609 19616 à 19619 (20 mars/1er avril 1898), 22751 à 22800 (18 septembre/1er octobre 1900), 25269 (20 mars/1er avril 1894), 25551 à 25600 (18 septembre/1er octobre 1900), 26713 30763 (20 mars/1er avril 1896), 34801 à 34850 (18 septembre/1er octobre 1900), 35593 à 35595 (20 mars/1er avril 1892), 41354 41355 41370 à 41372 41378 à 41381 (20 mars/1er avril 1898), 41756 43139 à 43144 (20 mars/1er avril 1896), 54451 à 54500 (18 septembre/1er octobre 1900), 67385 (20 mars/1er avril 1894), 71801 71810 71816 92251 92254 à 92267 92278 à 92280 92293 (19 septembre/1er octobre 1897), 92374 à 92378 (19 septembre/1er octobre 1899), 96579 96592 (19 septembre/1er octobre 1894), 97903 97907 à 97920 97922 97923 97928 à 97931 (19 mars/1er avril 1900), 103408 à 103417 103431 (19 septembre/1er octobre 1897), 106366 106370 106374 à 106376 106395 à 106400 (19 septembre/1er octobre 1898), 106481 à 106486 (20 mars/1er avril 1895). 113505 113522 à 113526 113548 (20 mars/1er avril 1899), 114257 à 114260 (20 mars/1er avril 1894), 119441 119442 119445 à 119447 119449 (19 septembre/1er octobre 1896), 122101 122102 122114 à 122117 122120 à 122123 122125 à 122127 122133 à 122135 122147 à 122149 (19 mars/1er avril 1900), 124051 à 124100 (18 septembre/1er octobre 1900), 124304 124308 124324 124325 124345 124346 124349 124350 129812 129814 129815 129846 à 129848 138652 138654 138656 138657 138661 138667 138668 138676 138690 à 138700 (19 septembre/1er octobre 1899), 144951 144952 144962 144989 144997 à 145000 (19 septembre/1er octobre 1896), 150645 (19 septembre/1er octobre 1894), 150851 à 150863 150865 à 150880 150882 à 150884 (19 mars/1er avril 1900), 152600 160207 160233 160234 160242 (20 mars/1er avril 1899), 162369 162370 162399 (20 mars/1er avril 1897).

A 625 roubles or

172741 à 172745 (20 mars/1er avril 1897), 173596 à 173600 (19 mars/1er avril 1900), 177206 à 177210 (20 mars/1er avril 1893), 179436 à 179440 (19 septembre/1er octobre 1895), 188701 à 188705 188711 à 188715 188726 à 188730 (20 mars/1er avril 1896), 207206 à 207210 (19 septembre/1er octobre 1898), 217621 à 217625 (19 septembre/1er octobre 1897), 228406 à 228410 (19 septembre/1er octobre 1894). 234811 à 234820 234831 à 234845 (20 mars/1er avril 1898), 263501 à 263550 (18 septembre/1er octobre 1900), 273681 à 273700 (19 septembre/1er octobre 1899), 288636 à 288640 (19 septembre/1er octobre 1897), 290676 à 290685 (20 mars/1er avril 1898), 306406 à 306415 (19 septembre/1er octobre 1891), 315051 à 315065 (18 septembre/1er octobre 1900).

A 1.250 roubles or

332561 à 332580 (19 septembre/1er octobre 1896). 336851 à 336900 344101 à 344150 372351 à 372400 (18 septembre/1er octobre 1900), 388161 à 388180 (20 mars/1er avril 1897).

A 3.125 roubles or

404501 à 404550 (19 mars/1er avril 1900). 405451 à 405500 406051 à 406100 (18 septembre/1er octobre 1900), 412951 à 413000 (20 mars/1er avril 1898), 413601 à 413650 (20 mars/1er avril 1899), 429251 à 429300 (19 septembre/1er octobre 1896), 528501 à 528525 (19 mars/1er avril 1900), 535751 à 535800 538151 à 538200 (18 septembre/1er octobre 1900). 543951 à 544000 (19 septembre/1er octobre 1898). 544301 à 544325 (19 mars/1er avril 1900), 547951 à 548000 (18 septembre/1er octobre 1900), 569601 à 569650 (19 mars/1er avril 1900), 618451 à 618500 (18 septembre/1er octobre 1900), 624701 à 624750 (19 mars/1er avril 1900).

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	16	16	15.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	29	26.75	28.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	76	77.50	78
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	171	170	170
2.250.000	25	Ferreira	330	510	482	472	469	470
14 000.000	25	French Rand	47	50.50	44	40	38	40
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	137.50	139	135.50
25 000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	52.75	52.50	52.25
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	39	40.50	40 75
300.000	25	Lancaster	69	71	62	57.50	57	56.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	73	74	75
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	91.75	90.75	90
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	86.50	90	89
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	931	930	933
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	199	196	197.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	23	23	21.50
125 000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc) 340	158	145	142	144.50	140
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	30	32.50	30
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	178.50	179	177
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	265	253	258.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17.50	17.50	17.50
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	17	17	17
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	40	35

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	61.25	78.50	80
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	720	713	712
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	153.50	152	146.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	88.25	89.50	87.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	21.50	21.50	21.50	21.50
87.500.000	125	Brit. Sth. Afric. (chartered)	125	83.25	80	78.50	78.75	77.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31.50	32	32
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12	12	12
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	175.50	176.50	175
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	22	22
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	44	46.25	45.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	15 50	14	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	44.25	43.25	44.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	68.50	68.75	67.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	64.50	65	63.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6	6	5 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	9/16	9/16	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	7/8	1	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	4 3/4	4 3/4	4 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 7/16	2 7/16	2 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	9/16	9/16
300.000	1	Crown Deep	.	11 3/4	10 3/4	10 1/2	10 1/2	9 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	12 1/2	13	12 7/8
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3	3 3/16	3 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	6 3/4	6 13/16	6 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	19	18 3/4	18 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	5 3/4	5 3/4	5 5/8
560.000	1	French Rand	.	2 1/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 9/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 3/16	2 1/16	2 1/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 5/8	5 5/8	5 1/2
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	8 1/2	8 1/2	8 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 9/16
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8	8	7 7/8
111.863	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6	6	6
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/4	5 1/8	5 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 1/4	4 3/8	4 3/8
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4	4	3 7/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 9/16	1 9/16	1 5/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	9	5 5/8	5 5/16	5 3/16	5 1/8	5 1/8
351 2[illegible]	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3	2 15/16	3
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	3/4	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 1/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 13/16	1 3/4
250 000	1	Marieval Nigel	.	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
238 750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	3 11/16	3 5/8	3 9/16
919 620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	9 3/8	9 1/8	8 7/8
325 000	1	Id. Extension		3 1/2	2 7/8	2 7/16	2 11/16	2 9/16
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	4 1/2	4 1/2	4 1/2
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3	2 7/8	2 7/8
450 000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 1/4	4	3 7/8
300 000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 9/16	3 1/2	3 1/2
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/8	1 3/8	1 1/4
448 98[illegible]	1	Rand Mines	—	40 1/8	38 3/8	36 11/16	37 1/16	37
2.500 000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1	1 1/8	1 1/8
2.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	7 7/8	7 7/8	7 7/8
900.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	3 3/4	3 5/8	3 1/2
425 000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	7 1/2	7 5/8	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4
4.700 000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 11/16	5 3/4	5 3/4	5 11/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	4 1/4	4 1/4	4 1/16
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3	3 1/8	3 1/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 9/16	2 11/16	2 5/8
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7	7 1/8	7
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10	10 1/4	10 1/4
196.773	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	11/16	11/16
352 083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	1 7/8	1 15/16	1 7/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	3 7/8	3 3/4	3 3/4
93.77[illegible]	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	1 3/4	2	2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 1/8	3 3/1	3 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	1 7/8	1 7/8	1 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	15/16	15/16	7/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/8	3 1/8	3 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	.	11/16	5/8	5/8	5/8	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	.	7 13/16	7 1/4	7	7 1/16	7
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	25/0	24/3	24/3
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	109	107	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 1/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c	.	6 3/4	4 3/4	4 1/2	4 7/16	[illegible]
670.000	1	Mozambique Cᵒ	.	2 7/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	5 3/8	5 3/8	5
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 [illegible]/16
751 077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16
300 000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8
930 000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	.	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8
2.682.390	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
500 000	1	Id. Waterwks	.	1 1/4	1	15/16	15/16	15/16
250.000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	1	15/16	15/16
1.000 000	10	National Bank S. A. R.	—	11 3/4	9 1/2	9	9	9
200 000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2	2 3/16	2 1/4
3.000 000	1	Robinson Bank	.	3 9/16	3 3/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8
250 000	1	S. African Gold Trust	.	6 13/16	7 3/16	6 15/16	7 1/16	7
500 000	1	Tati Concession	.	1 1/4	1	15/16	7/8	15/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	.	1 15/16	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
175.000	1	Great Boulder Prop	..	31/9	25/6	24/9	25/0	24/[illegible]
140 000	1	Hannan's Brownhill	.	8 [illegible]/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	3 15/16
250 000	1	Lake View Consols		11 1/16	8 3/4	8	8 1/4	[illegible]
280 6[illegible]	1	Lond & W Aust Expl	.	1 5/16	1 3/8	1 7/16	1 5/16	1 [illegible]/16
1.000 000	1	Mount Morgan	.	4 15/16	4 15/16	[illegible] 7/8	4 15/16	4 7/8
200 000	1	West Austr Goldfields	.	[illegible] 3/8	1 11/16	1 3/4	1 3/4	1 9/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	5/16	3/8
960 000	8/0	Broken Hill Propriet	.	48/0	49/0	48/0	48/6	48/0
112.000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 5/8	2 [illegible]/16	2 1/2
320 000	1	Waihi.		9 7/8	11 1/8	10 3/4	10 5/8	10 3/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	10 Janvier 1901	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901
721 50[illegible]	1	Consolidt. Bultfontein	.	30/0	30/0	29/6	30/0	30/0
1 958 9[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	28 7/16	28 7/16	28 7/16
1 281 0[illegible]	100	Id 5% Debenture		107	107	105	105	105 1/2
105 2[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	7 7/8	8	[illegible]
1 000 000	5	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	15 1/2	15 1/[illegible]	1[illegible] 1/[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernières sem. 27 déc.	3 janv.	10 jan.	17 jan.	24 jan.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15212	456.367.401		3 % ...... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	103 80	102 70	100 85	100 10	101 40 101 30	101 85 101 50	101 97 101 75	101 90 101 80	101 97 101 90
3837	115.104.990		3 % Amortissable Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	101 60	101 ..	100 80	99 60	100 70 100 72	.. .. 99 75	.... .. 100 05	.... .. 100 25	100 30 100 ..
6790	237.638.374		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	107 ..	106 70	102 25	102 30	103 05 102 70	103 50 103 10	103 60 103 50	103 60 103 60	103 65 103 70
25839	809.110.765																
390.356 obl. de 500 fr			Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	505 ..	501 ..	493 ..	480 ..	493 ..	494 ..	491 ..	490 ..	490 ..
891.600 obl. de 500 fr			Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	.. ..	2 50	2 50	2 50	2 50	93 50	91 ..	84 ..	80 50	82 ..	81 70	82 60	82 95	83 25
39.883 obl. de 500 fr.			Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	460 ..	90 50	83 ..	80 ..	81 50	82 ..	82 ..	82 .	82 ..
109.700 obl. de 500 fr			Indo-Chine 3 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	.... ..	.... ..	460 ..	463 ..	480 ..	480 ..	489 ..	490 ..	493 ..
Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	**VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT)														
451.481	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	579 ..	562 ..	547 ..	511 ..	551 25	553 50	551 75	560 ..	561 ..
274 029	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 .	438 ..	430 ..	422 ..	419 ..	428 ..	430 ..	426 ..	429 ..	427 50
1088030	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	424 ..	420 ..	410 ..	406 ..	413	412 ..	407 50	407 ..	406 ..
»	100	100	— quarts.......... ..»....	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 25	106 75	106 75	106 ..	105 50
454.710	500	500	1875 4 % ...»................	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	539 ..	555 ..	565 ..	560 ..	565 ..	565 ..
235.471	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	587 ..	576 ..	547 ..	538 ..	556 50	560 ..	559 75	559 ..	565 ..
583.560	400	400	1892 2 ½ %	10 ..	10 ..	10 ..	10 ..	10 .	392 ..	390 ..	386 ..	353 ..	350 ..	352 50	352 ..	355 ..	359 ..
»	100	100	— quarts..................	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	92 75	94 50	9[illegible] ..	96 50	97 ..
444.731	400	400	1894-96 2 ½ %............	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	398 ..	398 ..	393 ..	354 ..	346 ..	344 ..	348 75	352 50	355 50
»	100	100	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	97 50	95 ..	95 75	93 ..	97 75
685.498	500	500	1898 2 %	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	.... ..	.... ..	434 ..	406 ..	409 ..	411 50	413 75	415 ..	415 ..
»	100	100	— quarts..................	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	103 25	105 ..	105 ..	106 ..	107 ..
280.411	500	220	1899 2 %......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	377 ..	382 .	382 ..	381 ..	382 ..	381 75
155.575	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	412 ..	408 ..	.... ..	411 ..	403 25	403 ..	404 ..	407 ..	40[illegible] ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
833.151	500	500	Communales 1879 2.60 % .	15 ..	15 ..	13 ..	13 ..	13 ..	501 ..	500 ..	.... ..	.... ..	459 75	460 ..	465 ..	470 ..	475 ..
1509450	500	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	503 ..	502 ..	.... ..	.... ..	498 ..	498 ..	499 ..	500 ..	500 25
838.642	500	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	504 ..	502 ..	.... ..	.... ..	492 75	493 ..	494 ..	499 50	500 ..
1779129	500	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	477 ..	472 ..	.... ..	.... ..	452 ..	454 50	445 50	447 ..	44[illegible] ..
984.744	500	500	— 1885 2.80 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	14 ..	14 ..	503 ..	502 ..	.... ..	.... ..	459 ..	456 50	457 25	460 ..	461 75
969.871	400	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	12 ..	12	12 ..	12 ..	402 ..	401 ..	.... ..	.... ..	391 .	390 50	392 50	396 ..	398 ..
491 010	500	500	— 1892 3 % lib.	16 ..	16 ..	15 ..	15 ..	15 ..	512 ..	506 ..	.... ..	.... ..	456 50	457 50	450 ..	456 ..	456 50
496.579	500	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	14 ..	490 ..	494 ..	479 ..	.... ..	451 ..	453 ..	455 ..	457 ..	460 .
499.812	500	200	Communales 1899 2.60 %...	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	....	....	.... ..	456 ..	458 ..	456 ..	460 ..	464 .
160.000	500	500	Foncières 1899 3.75 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	516 ..	515 .	508 ..	508 ..	510 .
224 948	200	100	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	57 ..	.... ..	.... ..	47 ..	48 ..	47 ..	47 .	47 25
148 940	200	100	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	55 ..	53 50	.... ..	.... ..	47 25	49 ..	46 75	.. ..	47 50
1173172	1000	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	610 ..	627 ..	.... ..	.... ..	547 ..	553 ..	557 ..	564 75	560 ..
182.822	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	469 ..	465 ..	.... ..	.... ..	446 ..	446 50	446 50	448 ..	446 .
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom. ..	107 29	119 79	113 54	114 58	135 41	3750 ..	3560 ..	3975 ..	4000 ..	3790 ..	3875 ..	3890 ..	3850 ..	3795 .
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	40 ..	45 ..	50 ..	50 ..	20 a.	882 ..	955 ..	1080 ..	1122 ..	1070 ..	1095 ..	1072 ..	1075 ..	1067 .
40 000	500	250	Banque Transatlantique..	12 50	12 50	12 50	12 50	6 25 a.	400 ..	440 ..	430 ..	434 ..	.... ..	437 50	422 ..	421 ..	420 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne ..	31 ..	32 ..	33 ..	35 ..	36 ..	680 .	780 ..	780 ..	760 ..	730 ..	730 ..	715 ..	.... ..	720 ..
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50a	577 ..	588 ..	615 ..	605 ..	584 ..	587 ..	587 ..	594 ..	593 ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	12 50	12 50	12 50	25 ..	7 a.	46[illegible] ..	588 ..	495 ..	539 ..	517 ..	520 ..	513 50	519 ..	510 ..
341.000	500	500	Credit Foncier de France	26 ..	26 ..	25 ..	12 50	15 a	69[illegible] ..	485 ..	715 ..	680 ..	680 ..	675 ..	655 ..	660 ..	665 ..
120.000	500	125	Crédit Indust. et Comm..	12 50	12 29	12 50	12 50	12 50	595 ..	600 ..	632 ..	610 ..	600 ..	603 ..	600 ..	605 ..	609 ..
400.000	500	500	Crédit Lyonnais	34 ..	34 ..	35 ..	40 ..	20 a.	780 ..	847 ..	946 ..	1050 ..	1098 ..	1115 ..	1116 ..	1117 ..	1125 ..
320 000	500	250	Société Générale...........	12 50	12 50	12 50	12 50	7 50a	516 ..	530 ..	600 .	607 ..	614 ..	615 ..	615 ..	615 ..	615 ..
400 000	100	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	..	80 ..	80 ..	90 ..	87 ..	65 ..	65 ..	61 ..	60 .	[illegible]2 .
80.000	500	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	35 ..	35 ..	35 ..	12 50a	650 ..	565 ..	625 ..	505 ..	350 ..	353 ..	357 ..	359 ..	[illegible] .
40 000	500	500	Banque Parisienne........	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	27 50	447 ..	483 ..	500 ..	515 ..	507 ..	507 ..	509 ..	513 ..	516 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie.......	32 04	19 01	16 ..	16 20	16 27	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	888 ..	.... ..	885 ..	.... ..	884 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
58 5[illegible]9	600	500	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	790 ..	790 ..	740 ..	730 ..	711 50	715 ..	724 ..	740 ..	740 ..
[illegible]78.77[illegible]	500	500	Obl. — 3 %....	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	473 ..	448 ..	436 ..	451 ..	450 ..	457 ..	454 ..	458 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux......	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	683 ..	700 ..	700 ..	700 ..	673 .	670 ..	665 .	668 .	66[illegible] 5[illegible]
54.257	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	464 ..	465 ..	.... ..	.... ..	430 25	431 .	431 ..	[illegible]5 .	431 7[illegible]
67.843	500	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	465 ..	465 ..	.... ..	.... ..	430 75	430 75	430	429 75	432 75
161 642	500	500	— Économiques 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	467 ..	465 ..	438 ..	421 ..	436 ..	429 50	426 50	427 ..	431 5[illegible]
49.700	500	500	Act. Est-Algérien..........	27 50	27 50	27 50	30 ..	30 ..	720 ..	725 ..	720 ..	720 ..	719 ..	720 ..	720 ..	735 ..	725 ..
[illegible]94.516	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 ..	470 ..	447 ..	432 ..	449 .	449 ..	451 ..	444 ..	446 ..
[illegible]15.433	500	500	Act. Est.....	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	1030 ..	1095 ..	1012 ..	1095 ..	1015 ..	1060 ..	1065 .	1065 ..	1065 ..
68 567	»	»	— — de jouiss..........	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	508 ..	510 ..	511 ..	514 ..	513 ..
1955396	500	500	Obl. — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	479 ..	476 ..	461 ..	445 ..	459 75	457 ..	462 ..	462 .	462 ..
1848580	500	500	— — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	488 ..	480 ..	462 ..	446 ..	463 ..	462 .	465 ..	463 50	465 ..
152.477	500	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	477 ..	.... ..	.... ..	460 ..	461 75	462 ..	.... .	470 ..
800.000	500	500	Act. Lyon..	55 ..	55 ..	56 ..	57 ..	58 ..	1740 ..	1946 ..	1870 ..	1815 ..	1775 ..	1787 ..	1793 ..	1795 ..	1789 ..
211 006	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	55 ..	15 .	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	466	463 ..	464 ..	464 25	466 50
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	481 ..	466 ..	455 ..	466 75	465 75	462 ..	462 50	462 75
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	477 ..	462 ..	446 ..	462 25	462 ..	467 ..	465 50	465 75
171.[illegible]2	500	500	— — 2 ½ %..........	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	455 ..	440 ..	421 ..	402 ..	418 .	418 50	418 50	418 50	418 75
[illegible]	500	500	Act. Midi....................	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 a.	1375 ..	1482 ..	1380 ..	1325 ..	1300 ..	1310 ..	1290 ..	1[illegible]7 ..	1308 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %............	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	483 ..	481 ..	465 ..	449 ..	466 ..	464 .	457 50	457 50	459 75
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	482 ..	480 ..	463 ..	446 ..	460 .	459 75	463 ..	462 50	464 75
[illegible]	400	400	Act. Nord.....................	62 ..	62 ..	64 ..	64 ..	67 ..	1975 ..	2197 ..	2160 ..	2100 ..	2297 ..	2316 ..	2312 ..	2302 ..	2305 ..
[illegible]	[illegible]	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	494 ..	490 ..	474 ..	464 ..	476 ..	468 25	464 50	465 ..	465 ..
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	497 ..	488 ..	473 ..	450 ..	467 50	466 50	466 .	466 .	466 ..
[illegible]	[illegible]	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	445 ..	422 ..	406 ..	416 ..	420 ..	421 ..	417 ..	422 ..
[illegible]	[illegible]	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 ..	15 ..	15 ».	15 ..	15 .	480 ..	475 ..	.... ..	.... ..	459 50	459 ..	460 ..	465 ..	465 ..
[illegible]	[illegible]	500	Act. Orléans.................	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1744 ..	1885 ..	1770 ..	1740	1685 ..	1720 ..	1705 ..	1706 ..	1720 ..

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1895	1896	1897	1898	1899	Cours de comp. comm. juillet 1897	1898	1899	1900	Cours de clôture des 5 dernieres sem. 27 déc.	3 janv.	10 janv.	17 jan.	24 jan.
			CH. DE FER FRANÇAIS ACT. ET OBL. AU COMPT.) (Suite)														
99.699	»	»	Act. **Orléans** jouiss	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1250 ..	1390 ..	1270 ..	1222 ..	1185 ..	1204 ..	1205 ..	1205 ..	1214 ..
3391771	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 ..	482 ..	468 ..	451 ..	469 50	466 .	463 ..	463 .	463 75
1170700	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	464 ..	446 ..	464 50	464 25	468 ..	467 75	466 75
1493954	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	12 50	12 50	12 50	12 50	456 ..	443 ..	420 ..	400 ..	412 ..	414 ..	415 ..	417 50	418 50
259.911	500	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	480 ..	... ..	... ..	464 50	465 50	458 75	460 25	459 50
263.045	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1145 ..	1222 ..	1150 ..	1080 ..	1050 ..	1055 ..	1073 ..	1075 ..	1090 ..
3325467	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	485 ..	483 ..	466 ..	451 ..	465 ..	464 75	459 50	460 ..	460 ..
1132841	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	483 ..	479 ..	463 ..	447 ..	460 ..	459 75	462 50	463 50	464 50
33.257	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	685 ..	685 ..	654 ..	620 ..	632 ..	... ..	632 ..	630 ..	630 ..
183.195	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	474 ..	469 ..	446 ..	430 ..	445 ..	445 50	450 ..	449 50	455 ..
149.224	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	482 ..	480 ..	... ..	... ..	455 ..	466 ..	451 ..	450 ..	... ..
49.409	500	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	.. ..	12 ..	12 ..	12 ..	270 ..	335 ..	340 ..	325 ..	315 ..	317 50	312 ..	... ..	310 ..
243.128	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 ..	460 ..	438 ..	422 ..	433 ..	433 ..	440 ..	436 50	440 ..
100.000	250	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	...	... ..	... ..	438 ..	600 ..	607 ..	592 ..	575 ..	579 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.296	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	18 ..	18 ..	18 ..	20 ..	20 ..	420 ..	470 ..	435 ..	410 ..	401 ..	405 ..	400 50	405 ..	406 ..
60.000	500	500	**Entr.** et **Mag. Gén.** de **Paris**	27 50	28 50	28 50	28 50	28 50	690 ..	740 ..	610 ..	630 ..	615 ..	615 ..	600 ..	624 ..	630 ..
73.842	500	500	**Eaux** (Compie Générale des)	64 50	66 50	68 ..	71 ..	74 ..	2050 ..	2400 ..	2130 ..	2030 ..	1972 .	2000 ..	1975 ..	1975 ..	2000 ..
105.321	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	64 50	65 ..	62 ..	49 ..	59 ..	1125 ..	1128 ..	1130 ..	1140 ..	1145 ..	1131 ..	1121 ..	1120 ..	1072 ..
220.679	»	»	— — jouiss.	52 ..	52 50	49 50	36 50	46 50	840 ..	835 ..	825 ..	805 ..	811 ..	806 ..	798 ..	794 ..	735 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	15 ..	18 ..	15 ..	15 ..	16 ..	365 ..	362 ..	325 ..	330 ..	315 ..	308 ..	295	300 ..	300 ..
120 000	500	500	**Messageries maritimes**	30 ..	27 50	25 ..	17 50	22 50	715 ..	690 ..	585 ..	540 ..	520 ..	515 ..	515 ..	514 ..	510 ..
14.720	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	55 ..	65 ..	65 ..	65 ..	1520 ..	1935	1756 ..	2000 ..	1507 ..	1400 ..	1390 ..	1370 ..	1225 ..
19.280	»	»	— — jouiss.	20 ..	30 ..	40 ..	40 ..	40 ..	930 ..	1350 ..	1215 ..	1350 ..	990 ..	870 ..	900 ..	875 ..	750 ..
58.265	500	500	**Voitures à Paris**	28 50	28 50	28 80	15 ..	5 ..	698 ..	835 ..	609 ..	425 ..	260 ..	251 ..	245 ..	225 ..	210 ..
200.000	100	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	.. ..	.. ..	6 ..	5 a.	... ..	121 ..	270 ..	235 ..	154 ..	141 ..	125 ..	103 ..	108 ..
70.500	100	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	5 ..	6 ..	.. ..	5 ..	100 ..	117 ..	108 ..	97 ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..
18.880	250	250	**Malfidano** (Mines de)	40 ..	40 ..	40 ..	50 ..	50 ..	1000 ..	1030 ..	1335 ..	1170 ..	985 ..	... ..	1050 ..	1050 ..	990 ..
31.120	»	»	— — jouiss.	27 50	27 50	27 50	37 50	37 50	710 ..	740 ..	1045 ..	870 ..	689 50	798 .	740 ..	750 ..	690 ..
125.000	100	100	**Mines d'or** et **d'expl.** (Cie fse	7 ..	7 ..	5 50	5 ..	5 50	116 ..	92 50	109 ..	95 ..	77 ..	78 ..	80 ..	... ..	... ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie française des	12 ..	30 ..	30 ..	30 ..	10 ..	665 ..	650 ..	528 ..	480 ..	479 ..	485 ..	480 ..	474 ..	471 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	25 ..	12 50	12 50	25 ..	590 ..	426 ..	550 ..	780 ..	875 ..	890 ..	895 ..	895 ..	895 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	9 50	9 50	8 50	8 25	8 ..
510.000	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	125 ..	112 ..	107 ..	86 ..	83 25	86 ..	85 .	85 ..	86 ..
212.703	500	500	**Canal maritime de Suez**	99 49	100 05	97 62	107 74	116 48	3255 ..	3715 ..	3585 ..	3542 ..	3622 ..	3650 ..	3590 ..	3605 ..	3606 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	41 96	42 28	40 91	45 61	51 53	1280 ..	1465 ..	1360 ..	1375 ..	1390 ..	1410 ..	1390 ..	1390 ..	1375 ..
39 600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	12 50	15 ..	12 50	20 ..	22 50	445 ..	474 ..	515 ..	430 ..	... ..	415 ..	... ..	422 ..	435 ..
30 000	300	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	6 ..	12 ..	15 ..	18 ..	16 50	265 ..	269 ..	315 ..	315 ..	340 ..	340 ..	320 ..	325 ..	321 ..
Capital ou Nombre de Titres		Fin de l'amort.	**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**														
522068.[illegible] £		»	**Angleterre** 2¾ % ch. fixe 25120	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	112 80	112 ..	108 ..	101 50	... ..	.. ..	97 2	98 ..	97 70
190767 [illegible]f.		1924	**Argentine** 6 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 75	5 75	... ..	448 ..	... ..	... .	... .	495 ..	488 ..	495 ..	498 ..
524.06.2[illegible] fl.		»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	104 80	103 ..	102 ..	97 25	100 75	100 70	100 40	100 50	100 70
5.298.600 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1883	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 35	53 ..	66 ..	68 ..	65 70	65 90	65 50	67 ..	66 25
18.389.000 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	66 35	52 75	64 ..	67 ..	63 8	64 05	64 10	64 80	64 80
[illegible]9.110 ob		19[illegible]	**Bulgarie** 5 % 1896	.. ..	.. ..	5 ..	5 .	5 ..	... ..	440 ..	435 ..	399 ..	374 ..	370 ..	376 .	375 ..	364 ..
378109 [illegible]f		19[illegible]	**Chine** 4 % or 1895	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 80	106 40	101 50	100 ..	102	101 90	99 65	101 ..	101 ..
700 000 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	81 ..	94 ..	88 ..	78 ..	77 ..	77 50	77 25	80 ..	79 50
[illegible]		»	**Danemark** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	99 ..	99 ..	92 50	84 60	88 ..	.. ..	.. ..	89 15	89 05
[illegible]		»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	105 20	102 85	103 75	102 ..	103 90	104 ..	103 30	103 95	104 50
[illegible] f		1941	— (Unifiée 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	107 ..	109 ..	106 75	104 ..	105 3	105 50	106 ..	106 50	106 95
[illegible]		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	102 30	104 25	102 20	100 30	100 95	100 80	101 [illegible]	101 75	102 75
[illegible]		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 .	4 ..	4 ..	4 ..	63 10	[illegible]	59 70	72 30	70 37	70 90	71 45	71 82	71 92
1.171.[illegible]		19[illegible]	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 .	6 ..	372 ..	157 ..	284 ..	336 .	320	319 ..	315 .	310 50	300 .
1.[illegible]		19[illegible]	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	310 ..	129 ..	240 .	282 ..	265 50	265 ..	261 75	250 ..	257 ..
39.351.1[illegible]f		19[illegible]	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	565 ..	575 ..	... .	574 ..
58.17[illegible] ob		192[illegible]	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	218 ..	214 ..	220 .	227 .	246 50	242 50	240	240	245 ..
266.090 ob		19[illegible]	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	140 ..	225 ..	255 ..	229 ..	217 50	222 50	215 50	214 .	210 ..
124500.000 f.		»	— 2 ½ % or 1898 gar.	.. ..	.. ..	.. ..	2 50	2 50	... ..	101 60	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000 fl.		»	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	106 ..	104 70	100 ..	98 50	101 ..	101 ..	101 .	101 .	100 50
8013009942 li		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	95 90	94 40	93 10	94 70	95 80	95 80	93 90	94 05	94 50
90.[illegible] ob		192[illegible]	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	.. ..	.. ..	25 ..	25 ..	25 .	...	.. ..	384 ..	377 .	374 .	377 ..	377 .	374 .	362 ..
[illegible]5.657.500 f		19[illegible]	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	... ..	97 ..	... ..	... ..	85 40	85 50	87 90	88 75	.. ..
29.000 000 f		191[illegible]	— 3 ½ % 18[illegible]8	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 50	104 50	100 ..	... .	95 25	96 50	97 50	100	..
[illegible]1 725 171 £		»	**Portugal** 3 %	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	23 60	18 25	24 90	21 .	25 15	24 7	23 60	23 65	24 8
[illegible] ob		19[illegible]	— 4 ½ % 1891 Tabacs	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	474 ..	450 .	495 ..	497 .	503 50	503 .	505 .	507 [illegible]	[illegible]
27.6[illegible] 000 f		19[illegible]	**Québec** 3 % 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 .	93 50	93 70	... .	... .	85 50	88 [illegible]	88 .	88	86 2
[illegible] 500 f		19[illegible]	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 .	103 20	95 10	92 ..	80 50	75 ..	76 7	75 6	76	75 50
411[illegible] 500 f		19[illegible]	— 4 % amort. 1894	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	90 25	95 50	92 40	80 50	76 40	77 40	76 60	75 2	.
17[illegible] 500 f		19[illegible]	— 4 % amort. 1898	.. ..	..	.	4 ..	4	... ..	93 30	92 75	78 10	72 80	73	74 ..	75 .	76
1 0[illegible] ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 .	102 35	101 40	100 .	101 20	101 2	101 [illegible]	[illegible]	102 2
[illegible]71000 500 f		1951	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4	102 30	102 50	101 35	99 70	101	101 .	101 [illegible]	101 50	101 95
[illegible]89137 500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 .	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	102 70	103 75	100 75	99	100 90	101 50	102 .	102 50	102 50
[illegible]46762 500 f		1971	— — 1890 2e et 3e émis.	4 ..	4 .	4 ..	4 .	4	102 35	102 90	100 80	99 40	101 5	101 60	101 7.	102 [illegible]	102 50
[illegible] 950 000 f.		1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103	102 50	100 65	99 50	103 10	10[illegible]	101 .	103 90	102 50
172212 500 f		197[illegible]	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 50	106 10	103 .	100	10[illegible] 2.	101 [illegible]	102	103 .	10[illegible] .
[illegible]9737 500 f		19[illegible]	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	105 50	106 75	104 ..	102	102	10[illegible]	102 50	102 90	101
1902[illegible] 500 f		197[illegible]	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	103 20	104	101 40	99 [illegible]	103 [illegible]	101 [illegible]	102 75	103 50	103 50
[illegible]51087 500 f		19[illegible]	— 3 % or 1891 1re et 2e ém. 1894	3	3	3 .	3 ..	3 .	94 30	97 50	90 ..	86 .	8[illegible] 90	8[illegible]	8[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]9987 500 f		19[illegible]	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	101 25	101 50	97 .	9[illegible]	97 50	[illegible]	96 [illegible]	94 9	97 40
211 000 ob		19[illegible]	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 .	70 20	61 50	61 .	6[illegible] 7.	6[illegible]	6[illegible]	61 [illegible]	61 9	61 [illegible]
25.000 000 f.		19[illegible]	**Suède** 3 % 1894	3 ..	3 .	3 ..	3 .	3 .	... .	... .	... .	... ..	.	.	.	.	
1[illegible]987 [illegible]0 f.		19[illegible]	— 3 ½ % 1895	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	104 .	103 75	101 30	[illegible]	[illegible] 20		99 20	99 10	98 .
[illegible] 333 000 f		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer	3 ..	3 .	3 .	3	3 .	101 75	101 .	98 .	[illegible]	96 50	96 60	96 50	96 60	98
7 371 915 £ T		»	**Dette ottomane** série B	1 ..	1 .	1 .	1 .	1 .	37 75	47 .	47 .	46 00	48 50	48 40	48 20	48 95	48 [illegible]
31 546 242 £ T		»	— série C	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1 .	22 70	27	[illegible] 50	[illegible]	26 37	[illegible]	[illegible]	26 45	[illegible] 77
[illegible]5011.296 £ T		»	— série D	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1	21 70	[illegible]	[illegible]	[illegible] 80	2[illegible]	2[illegible]	21 45	23 6	21 [illegible]
100.75[illegible] 000 f.		19[illegible]	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 .	20 ..	20 ..	20 .	[illegible]0	407	419 .	420	4[illegible]	450	459 50	452 .	460
17475[illegible] 000 f.		19[illegible]	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 .	20	20 .	20 ..	20	444 .	450 .	494 .	468	480 .	49[illegible]	49[illegible] .	490 .	496
11.586 500 f		»	**Douanes Ottomanes** 5 %.	25 ..	25 .	25 .	25 .	25	4[illegible]2 .	4[illegible] .	510 .	510	5[illegible] .	52[illegible] .	524 .	527 .	508
6 000 [illegible] £		1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 .	4 .	4 .	4 .	4	102 25	1[illegible] ..	104 ..	101	.	.	102 .	... ..	102 50
20 915 000 f		19[illegible]	— 4 % Tombac 1893	20 .	20	20 .	20 .	20	[illegible] ..	[illegible] .	415 ..	4[illegible]	41[illegible] .	415 50	455 .	461 .	461
39 061 500 f.		19[illegible]	— 4 % 1894	20 .	20 .	20 .	20 ..	20	4[illegible]5	400 .	4[illegible]6 .	460	476 .	476 .	466 .	466 ..	467
7 980 900 £		193[illegible]	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	99 20	100 .	100 .	98	96	97	.. ..	96 90	97 75
19 763 350 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	40 80	44 ..	48 75	49	52 .	52 ..	52 ..	51 .	54

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (SUITE)

Nombre de Titres	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1894	1895	1896	1897	1898	Cours de comp. comm. juillet 1896	1897	1898	1899	Cours de clôture des 5 dernières sem. 27 déc.	3 janv.	10 jan.	17 jan.	24 jan.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	16 fl.	14 fl.	12 fl.	8 fl.	10 fl.	536 ..	520 ..	488 ..	515 ..	450 ..	450 ..	450 ..	455 ..	440 ..
400.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**..	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	499 ..	490 ..	450 ..	518 ..	... ..	547 50	548 ..	544 ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	15 75	18 48	18 06	13 13	13 50	580 ..	592 ..	604 ..	670 ..	745 ..	755 ..	677 ..	674 ..	674 ..
500 000	500	250	**Banque Ottomane**	20 ..	15 ..	12 50	12 50	12 50	572 ..	574 ..	565 ..	570 ..	540 ..	540 ..	539 ..	538 ..	541 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	10 ..	6 25	5 ..	153 ..	108 ..	74 ..	99 .	83 ..	85 ..	77 ..	79 ..	78 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	37 50	37 50	37 50	37 50	37 50	1266 ..	1300 ..	1300 ..	1260 ..	1225 ..	1225 ..	1217 ..	1216 ..	1225 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 50	6 ..	7 ..	479 ..	489 ..	515 ..	534 ..	539 ..	540 ..	535 ..	538 ..	538 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	24 ..	.. ..	790 ..	770 ..	520 .	... ..	470 ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	.	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	60 .	45 ..	38 ..	98 ..	94 ..	97 ..	97 ..	97 ..	95 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	.. ..	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	136 ..	65 ..	65 ..	242 ..	271 ..	273 ..	270 ..	268 ..	265 ..
275.385	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	266 ..	180 ..	150 ..	232 ..	287 ..	294 ..	294 ..	298 ..	295 ..
99.337	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	255 ..	176 ..	145 ..	226 ..	286 ..	291 50	294 ..	297 ..	294 ..
523.615	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr**...	33 ..	28 ..	31 ..	28 50	31 ..	775 ..	775 ..	782 ..	750 ..	724 ..	727 ..	... ..	710 ..	713 ..
554.578	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	478 ..	475 ..	450 ..	453 ..	455 ..	454 ..	456 ..	459 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 ..	469 ..	.. ..	.. ..	440 ..	442 ..	441 ..	441 ..	441 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	459 ..	467 ..	.. ..	.. ..	435 ..	434 ..	436 ..	434 ..	434 ..
391.556	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	468 ..	476 ..	.. ..	.. ..	445 ..	447 ..	447 ..	449 50	450 .
117.927	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	304 ..	295 ..	286 ..	223 ..	185 ..	181 50	177 .	178 ..	194 ..
732.118	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	5 ..	4 ..	3 ..	1 ..	225 ..	195 ..	173 ..	170 ..	140 ..	140 ..	136 ..	141 ..	139 ..
3185158	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	364 ..	386 ..	389 ..	348 ..	358 ..	362 50	354 25	357 ..	358 ..
590.000	500	500	— — — série X .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	360 ..	382 ..	385 ..	352 ..	.. ..	358 ..	358 50	362 ..	362 75
409.610	500	500	Act. **Méridionaux**	33 ..	33 l.	33 l.	33 l.	33 l.	634 ..	696 ..	695 ..	680 ..	675 ..	676 ..	674 ..	676 ..	665 ..
94.319	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	40 10	29 25	.. ..	7 50	11 70	200 ..	115 ..	130 ..	193 ..	... ..	135 ..	... ..	138 ..	131 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	115 ..	85 ..	58 ..	190 ..	180 ..	182 ..	178 ..	179 ..	179 ..
602007	500	500	Obi. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 ..	223 ..	192 ..	254 ..	291 ..	297 ..	295 75	305 .	300 ..
226935	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	205 ..	172 ..	240 ..	284 ..	285 ..	285 ..	290 .	287 ..
46.181	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	244 ..	209 ..	168 ..	235 ..	289 ..	289 ..	289 ..	283 ..	283 ..
45.535	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	239 ..	207 ..	168 ..	233 ..	286 ..	... ..	275 ..	283 ..	280 ..
94.254	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 .	15 ..	15 ..	15 ..	236 ..	211 ..	170 ..	232 ..	289 ..	290 ..	280 .	285 .	281 ..
195.992	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	248 ..	215 ..	173 ..	232 ..	280 ..	281 ..	272 ..	278 ..	285 ..
210.250	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	254 ..	219 ..	182 ..	241 ..	282 ..	285 .	275 ..	282 .	278 ..
232.066	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	249 ..	215 ..	171 ..	250 ..	284 ..	287 ..	285 ..	293 ..	288 50
93.649	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	235 ..	202 ..	164 ..	240 ..	276 ..	277 ..	278 ..	282 ..	279
56.472	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	235 ..	208 ..	166 ..	243 ..	275 50	278 ..	278 .	282 50	279 .
100.000	500	400	**Orientaux**..................	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	483 ..	490 ..	435 ..	455 .	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	65 ..	45 ..	31 ..	75 ..	70 50	70 50	69 ..	69 ..	69 50
318.750	500	500	Obl. **Salonique-Constant**...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	280 ..	270 ..	278 ..	284 ..	276 ..	275 50	278 75	279 50	287 ..
355.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	178 ..	134 ..	116 ..	242 ..	268 ..	272 ..	267 ..	265 ..	263 .
1124448	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 ..	288 ..	245 ..	310 ..	349 ..	350 ..	346 ..	348 ..	350 .
139.239	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	280 ..	231 ..	302 ..	341 ..	345 ..	341 ..	342 ..	344 50
67.723	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	320 ..	277 ..	229 .	303 ..	339 ..	340 ..	341 ..	340 ..	343 ..
112.716	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	418 ..	422 ..	432 ..	425 ..	409 ..	... ..	410 ..	423 ..	428 ..
139.845	500	500	— — 4% 95	.. ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	362 ..	355 ..	368 ..	370 ..	376 ..	358 ..	361 ..	360 ..	370 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	118 ..	107 ..	100 ..	136 ..	194 75	... ..	194 75	195 .	195 ..
100.000	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	20 ..	30 ..	30 ..	32 50	35 ..	... ..	605 ..	765 ..	750 ..	395 ..	408 ..	402 ..	387 ..	390 ..
40.626	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	7 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	143 ..	100 ..	71 ..	144 ..	137 ..	139 ..	136 ..	140 ..	133 ..
25 000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	10 05	27 65	47 70	50 30	59 74	610 ..	.. ..	680 ..	1130 ..	1451 ..	1454 ..	1455 ..	1441 ..	1450 ..
52.000	500	500	Act. **Charb., Usins Sosnow**.	30 ..	40 ..	37 ..	37 ..	50 ..	... ..	855 ..	1235 ..	2260 ..	2535 ..	2720 ..	2700 ..	2740 ..	2749 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**........	9 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	76 ..	65 ..	28 ..	29 ..	... ..	.. ..	.. ..	40 ..	.. ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	18 30	12 20	12 20	3 65	3 65	160 ..	128 ..	108 ..	105 ..	... ..	113 ..	... ..	117 ..	.. ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	20 50	20 50	19 ..	15 ..	7 ..	354 ..	342 ..	293 ..	309 ..	315 ..	311 ..	314 ..	313 ..	317 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	42 50p	45 p.	45 p.	45 p.	45 p.	685 ..	600 ..	445 ..	650 ..	649 ..	650 ..	615 ..	650 ..	653 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	11 40	11 85	14 55	15 26	22 ..	580 ..	555 ..	500 ..	626 ..	742 ..	720 ..	715 ..	739 ..	744 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	17 jan.	24 jan.
			VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
11.726	»	»	**Midi** jouiss....................	685 ..	... ..	... ..
16 651	»	»	**Nord** jouiss....................	1826 ..	.... ..	.... ..
35.170	»	»	**Ouest** jouiss	575 ..	... ..	... .
50 000	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse des)..	673 ..	675 ..	672 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**......	1250 ..	.... ..	.... ..
6 000	500	500	— **de la Martinique**..	325 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	225 ..	... ..	... ..
24 000	500	125	— **de l'Indo-Chine**....	770 ..	771 ..	... ..
100.000	100	100	**Banq. spéc. de Val. Indust.**	53 ..	53 ..	52 ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**..................	535 ..	535 ..	... ..
1 380	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1595 ..	.... ..	.... ..
4 620	»	»	— jouiss......	936 ..	912 ..	... ..
26 000	500	500	**Gaz** (Compagnie centrale)	1400 ..	.... ..	1400 ..
[illegible]	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	995 ..	995 ..	995 .
20 000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	30 ..	.. ..	.. ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)	1425 ..	.... ..	1445 ..
[illegible]	500	500	**Laurium** (Mines du)	485 ..	485 ..	486 ..
[illegible]	500	500	**Le Nickel**...................	499 ..	... ..	500 ..
20 000	500	500	**Acièries de France**........	870 ..	869 ..	870 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Acièries de Longwy**	1000 ..	1000 ..	1000 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	935 ..	930 ..	937 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	615 ..	... ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	500	**Electro-Métallurgie** (Sté Fse)	590 ..	558 ..	592 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Fives-Lille**	465 ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Forges et Ac. Nord et Est**.	1625 ..	.... ..	1625 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Acièries de la Marine**......	1600 ..	1602 ..	1600 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bateaux-Parisiens**..........	480 ..	475 ..	480 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**..........	1180 ..	1175 ..	1190 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Cie Havr.-Pén. de Nav. à Vr**.	679 ..	... ..	665 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Bened. de l'Abb. de Féc**...	[illegible] ..	.... ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Entrepr. milit. et civ.** Cie Gle	... ..	... ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Etablissements Duval**.....	2520 ..	2500 .	2505 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gde Distill. Cusenier et Cie**	839 ..	830 ..	835 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Gr. Moulins de Corbeil**....	284 ..	280 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Lits Militaires**.............	1350 ..	.... ..	1350 ..

NOMBRE de TITRES	Val. nom.	Som. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	17 jan.	24 jan.
			VALEURS FRANÇAISES (OBLIGATIONS)			
56.700	500	500	**Ethiopiens** 3 %............	220 ..	245 ..	225 .
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	192 ..	183 ..	199 ..
41.462	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 4 %	495 ..	500 ..	500 ..
31.607	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420 f 5 %	295 ..	295 ..	296 .
12.490	350	»	— obl. de 350 f.	246 ..	248 ..	248 50
44.412	500	500	**Soc. Fonc. Lyonn.** 3 % nouv.	435 ..	435 ..	436 ..
30.676	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	503 ..	502 ..	503 ..
261.149	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %	508 ..	506 ..	505 50
9.275	500	500	**Acièries de France**........	500 ..	... ..	... ..
18.530	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	511 ..	510 ..	... .
5.876	450	450	**Fives-Lille** 6 %.............	466 ..	470 ..	467 ..
32 983	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	489 50	488 ..	489 50
103.602	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	487 50	488 ..	488 50
109.573	500	500	**Omnibus** 4 %................	505 ..	504 ..	507 ..
55.666	500	500	**Voitures à Paris** 3 ½ %....	420 ..	417 ..	417 50
286.020	500	500	**Cie Transatlantique** 3 % ...	345 ..	355 ..	345 ..
9.740	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	470 ..	444 ..	435 ..
5.096	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	300 ..	... ..	... ..
30.180	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	615 ..	... ..	... ..
225.146	500	500	**Suez** 5 %	629 ..	625 ..	623 .
68.878	500	500	— 3 % 1re série............	472 25	472 75	472 25
218.207	500	500	— — 2e série............	464 75	464 50	464 ..
			FONDS D'ÉTAT ÉTRAN.			
35 050	500	500	**Bahia** 5 % 1888...............	435 ..	435 ..	435 ..
29.373	500	500	**Catarmaca** 6 % 1888.........	... ..	... ..	... ..
97.880	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	... ..	... ..	... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	... ..	.. ..	... ..
33.622	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	348 50	346 50	348 75
48.572	500	500	**Mendoza** 6 % 1888...........	219 25	225 ..	... ..
			VALEURS ÉTRANGÈRES OBLIGATIONS			
40.000	500	500	Obl. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice** 4 %....	509 ..	506 ..	506 .
48.624	500	500	Obl. **Wag.-Lits** 4 % 1re, 2e ser.	445 ..	455 ..	445 ..

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 473 — 19e volume. (5) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 1er février 1901.

RUSSIE

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER OREL-GRIASI (Série B, 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1900/1er *janvier* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat, à la Banque Internationale de Commerce et à la Banque d'Escompte ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-sur-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sohne ; à Berlin, à la Direction de la Disconto Gesellschaft et chez M. S. Bleichroeder ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et L. Auerbach.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

805 506 1540 1879 2073 2314 2362 2447
2651 2681 2737 2747 3142 3689 4556 4742
5179 5244 5498 5548 5708 6290 6455 6811
6906 7074 7806 8058 8157 8347 8602 8787
9052 9056 10073 10610 10788 10798 10809 11119
11283 11434 11799 11884 12241 12641 12851 13569
14132 14475 14595 15241 15389 15515 16032 16485
16550 16892 17061 17123 17512 17572 17630 17872
18450 18659 18851 19552 19559 19670 20007 20580
21121 21349 22118 22440 22570 23212 23282 23871
24378 24682 24919 25035 25097 25472 25518 25634
25783 25998 26141 26176 26258 26262 26434 26734
26847 26976 27089 27648 27910 27957 28196 28439
29476 30847 30914 32237 32249

A 1.000 marks

306 774 1664 1947 2452 3341 3782 4692
4913 5158 5908 6104 6212 6437 6535 7002
7283 7326 7553 7972 8008 8077 8422 8664
9045 10383 10486 10495 10544 10936 11074 11204
11208 11539 12632 12744 12837 13236 13361 13610
13760 14172 14324 14716 14766 15090 16216 16366
16499 16731 16997

A 2.000 marks

103 305 474 951 1139 1559 1645 2220
2416 3681 4380 4828 4854 5244 5616 5760
5872 6553 6705 6896 7144 7308 7881

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1901 : dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1900/1er janvier 1901.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 500 marks

239 460 1054 1178 1254 1393 1563 1993 2283 2351 (18 septembre/1er octobre 1900), 2522 (19 septembre/1er octobre 1899), 2697 (18 septembre/1er octobre 1900), 3076 (19 septembre/1er octobre 1899), 3078 3105 3238 (18 septembre/1er octobre 1900), 3243 (19 mars/1er avril 1900), 3336 (19 septembre/1er octobre 1899), 3472 (19 mars/1er avril 1900), 3490 3685 (18 septembre/1er octobre 1900), 4451 4590 (19 septembre/1er octobre 1899), 4689 4710 4929 (18 septembre/1er octobre 1900), 5078 (19 mars/1er avril 1900), 5135 5555 (18 septembre/1er octobre 1900), 5935 (19 septembre/1er octobre 1899), 6517 6981 7005 (18 septembre/1er octobre 1900), 7179 (19 mars/1er avril 1900), 7313 (18 septembre/1er octobre 1900), 7336 (19 septembre/1er octobre 1899), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7707 7732 8912 9027 9279 9577 9591 9650 9920 (18 septembre/1er octobre 1900), 10100 (19 septembre/1er octobre 1899), 10383 104[illegible]4 10601 11313 (18 septembre/1er octobre 1900), 11775 11779 (19 mars/1er avril 1900), 11781 (18 septembre/1er octobre 1900), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 119[illegible]0 (19 mars/1er avril 1900), 12124 12142 (18 septembre/1er octobre 1900), 12213 12229 (19 mars/1er avril 1900), 13074 (20 mars/1er avril 1898), 13629 13844 13902 (18 septembre/1er octobre 1900), 14056 14278 (19 mars/1er avril 1900), 14398 14428 14720 14756 (18 septembre/1er octobre 1900), 14801 (19 septembre/1er octobre 1899), 15132 15258 (18 septembre/1er octobre 1900), 15297 (19 septembre/1er octobre 1899), 15379 (18 septembre/1er octobre 1900), 15471 (19 septembre/1er octobre 1899), 15636 15779 16204 (18 septembre/1er octobre 1900), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16372 16774 17140 17172 (18 septembre/1er octobre 1900), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 18186 18270 19022 194[illegible]6 19654 19912 19909 (18 septembre/1er octobre 1900), 20080 (19 septembre/1er octobre 1899), 20181 (18 septembre/1er octobre 1900), 20411 (19 septembre/1er octobre 1895), 20877 20967 (18 septembre/1er octobre 1900), 21003 21014 (19 mars/1er avril 1900), 21161 21236 21419 21421 2[illegible]077 22218 22640 22774 (18 septembre/1er octobre 1900), 22[illegible]83 22865 (19 mars/1er avril 1900), 23058 23080 (18 septembre/1er octobre 1900), 23130 (19 mars/1er avril 1900), 23165 (19 septembre/1er octobre 1899), 23178 (19 mars/1er avril 1900), 23268 (18 septembre/1er octobre 1900), 23327 (19 mars/1er avril 1900), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23791 (19 septembre/1er octobre 1899), 23874 2[illegible]159 (18 septembre/1er octobre 1900), 25[illegible]91 (19 mars/1er avril 1900), 25393 25497 (18 septembre/1er octobre 1900), 25592 (19 mars/1er avril 1900), 25645 25746 (19 septembre/1er octobre 1899), 26[illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 26[illegible]27 (19 septembre/1er octobre 1899), 26762 (19 mars/1er avril 1900), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27709 (19 mars/1er avril 1900), 27[illegible]53 27769 28052 28[illegible]43 (18 septembre/1er octobre 1900), 28357 28[illegible]47 28873 (18 septembre/1er octobre 1900), 29258 (19 mars/1er avril 1900), 29685 29837 29891 29997 30[illegible]04 (18 septembre/1er octobre 1900), 30078 (19 mars/1er avril 1900), 30576 30631 3[illegible]676 30693 31105 31181 (18 septembre/1er octobre 1900), 31227 (19 septembre/1er octobre 1899), 31236 (19 septembre/1er octobre 1898), 313[illegible]6 31733 (18 septembre/1er octobre 1900), 32[illegible]47 (19 mars/1er avril 1900), 32255 32323 (18 septembre/1er octobre 1900).

A 1.000 marks

1 200 (18 septembre/1er octobre 1900), 303 (19 septembre/1er octobre 1899), 424 688 1315 1757 2872 3062 (18 septembre/1er octobre 1900), 3094 (19 septembre/1er octobre 1899), 3152 3212 3604 3855 4896 5160 5222 5664 6523 (18 septembre/1er octobre 1900), 6[illegible]21 (19 mars/1er avril 1900), 7300 7316 7687 7756 7948 8149 8252 8[illegible]95 (18 septembre/1er octobre 1900), 9485 (19 septembre/1er octobre 1899), 9536 9550 9843 9933 (18 septembre/1er octobre 1900), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10920 (18 septembre/1er octobre 1900), 11085 11853 12137 (19 septembre/1er octobre 1899), 12210 12510 12542 12667 12800 (18 septembre/1er octobre 1900), 13033 (19 mars/1er avril 1900), 13242 (19 septembre/1er octobre 1899), 13354 14[illegible]59 14249 14776 15053 15809 (18 septembre/1er octobre 1900), 16019 (19 mars/1er avril 1900), 16317 16340 16[illegible]59 16868 17006 17255 17401 (18 septembre/1er octobre 1900).

A 2.000 marks

789 846 (18 septembre/1er octobre 1900), 1468 (19 septembre/1er octobre 1899), 1863 2634 2643 2652 2835 3183 (18 septembre/1er octobre 1900), 3517 (19 septembre/1er octobre 1899), 3562 (18 septembre/1er octobre 1900), 3588 (19 septembre/1er octobre 1899), 3666 4686 5095 5176 (18 septembre/1er octobre 1900), 5192 6[illegible]15 6116 (19 mars/1er avril 1900), 6120 6150 6449 (18 septembre/1er octobre 1900), 6468 6731 (19 mars/1er avril 1900), 6902 7322 7732 (18 septembre/1er octobre 1900).

61

RUSSIE

Obligations 4 0/0 DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, au terme du 2/15 janvier 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 23 mars/5 avril 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Londres, chez MM. Baring Frères et Ce Limited ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 francs

6180 7535 7684 7689 76[illegible] 7758 7763 7889
7891 7931 8105 8116 8161 8285 8312 8367
8448 9710 97[illegible] 98[illegible] 9823 9850 9876 9881
9927 9933 9972 10097 10156 10428 10552 10640
10642 10716 10874 11037 11132 11162 11211 11421
11440 11565 11712 11798 11802 11839 11867 11877
11974 12168 12250 12301 12309 12520 12580 12841
12895 12903 12959 13109 13114 13627 13642 13753
13810 13817 13864 13959 13998 14330 14535 14987
15193 15235 15337 15378 15406 15712 15849 15854
15972 16368 16695 17131 17204 17305 17349 17886
19160 20512

A 2.500 francs

281 à 285 5221 à 5225 6041 à 6045 6086 à 6090
6306 6310 7471 7475 8981 8985 10226 10230
11191 11195 12301 12305 12471 12475

A 5.000 francs

101 à 110 2831 à 2840 3761 à 3770 4551 à 4560
5631 à 5640

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 23 mars/5 avril 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 2/15 janvier 1901. A partir du 24 mars/5 avril 1899, et du 23 mars/5 avril 1900 ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 500 francs

7625 7769 8145 8313 9921 9951 10178 10311 10318 10522 10604 10678 10788 (1900), 10878 (1899), 10882 (1900), 10942 (1899), 11697 (1900), 11863 (1899), 12056 12118 12134 12135 12594 12699 12963 12967 13084 13093 (1900), 13424 (1899), 14135 14292 14293 15424 (1900), 15632 (1899), 15746 15872 (1900), 16053 (1899), 16441 16528 16611 (1900), 18694 18729 (1899), 19871 10893 (1900).

A 2.500 francs

4051 à 4055 (1899), 9381 à 9385 (1900)

A 5.000 francs

6131 à 6140 (1900), 9281 à 9290 (1899)

62

RUSSIE

Obligations 4 0/0 DU CHEMIN DE FER NICOLAS Emprunt 1867 (1re émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1900, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1900 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Cie ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cie (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie.

Numéros des obligations sorties au tirage.

A 125 roubles

361 à	400	1721 à	1760	7921 à	7960
19801	19840	20681	20720	21081	21120
30361	30400	47201	47240	50001	50040
65201	65240	71521	71560	72681	72720
73601	73640	88761	88800	92601	92640
93841	93880	139641	139680	140161	140200
141361	141400	146601	146640	150401	150440
160121	160160	166121	166160	177881	177920
191441	191480	198721	198760	213001	213040
239641	239680	241921	241960	246241	246280
246841	246880	257601	257640	268441	268480
269041	269080	276041	276080	281481	281520
285241	285280	291561	291600	292481	292520
300321	300360	300761	300800	311521	311560
313241	313280	313761	313800	317561	317600
[illegible]	319320	319681	319720	322921	322960
345401	345440	369681	369720	370121	370160
370721	370760	374241	374280	383081	383120
[illegible]	397202				

A 625 roubles

[illegible]	[illegible]	436321 à	436360	440121 à	440160
[illegible]	[illegible]	452841	452880	453041	453080
[illegible]	[illegible]	458601	458640	459961	460000
[illegible]	[illegible]	474041	474080	490681	490720
[illegible]	[illegible]	[illegible]	506680	509081	509120
[illegible]	[illegible]	[illegible]	515200	515681	515720
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	526721	526760
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	565361	565400
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	597121	597160

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le [illegible] novembre 1900 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 1re émission (1867), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1900.

(A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus intérêt.)

A 125 roubles

1266 1273 1274 (1892), 1563 1567 (1891), 3309 3310 (1898), 4805 (1892), 5385 (1895), 5882 à 5886 (1896), 6698 6701 8005 8009 8027 8029 8033 à 8036 (1894), 9752 (1891), 9967 à 9969 9977 9981 9983 9984 9986 9996 9997 10000 11446 à 11448 11453 à 11455 (1897), 12065 (1891), 12446 12461 à 12465 (1896), 13201 à 13210 13236 à 13238 (1897), 15437 15440 16361 16376 (1892), 20441 20473 (1895), 21809 21824 21830 (1894), 22138 22156 à 22158 (1889), 22767 22771 22777 22778 22781 22784 (1897), 23043 à 23046 23051 23052 23073 (1896), 24842 24847 24848 24850 à 24852 24857 à 24860 24866 à 24876 24878 (1899), 26027 (1897), 26520 (1893), 26802 26805 26807 à 26814 26818 26822 26824 26825 26828 26829 (1899), 26946 (1893), 27368 (1892), 28613 à 28618 28625 28626 28628 28629 28631 28632 28634 28637 28638 (1899), 28735 28736 (1889), 30767 30769 30773 30779 30782 30795 30799 (1896), 31616 31621 31629 31634 (1894), 34757 34758 (1888), 35131 35134 35141 (1896), 36643 36663 à 36667 36669 36671 36675 36676 36678 à 36680 (1899), 37041 37046 37051 à 37053 37055 37061 37073 (1898), 38206 38221 38222 38233 (1897), 38997 à 39000 (1895), 40376 à 40378 (1892), 41721 41723 41725 41727 à 41729 41735 41737 41743 41747 à 41754 41759 42961 42972 42977 à 42988 42990 à 42996 (1898), 43281 à 43293 43300 (1894), 45007 à 45009 45029 45030 (1895), 45778 (1891), 46042 à 46047 46059 46074 46076 (1899), 46082 46108 46111 46113 46119 (1896), 46577 46595 46786 46787 (1894), 47008 47010 47033 à 47035 (1897), 47764 47776 47777 47781 47782 47786 47792 47793 47799 (1899), 49974 49976 49977 49991 49993 49997 (1897), 51215 51239 51240 (1893), 51372 51373 51386 à 51388 51393 à 51397 (1898), 52041 52054 52069 52071 (1888), 52642 (1897), 53124 à 53126 53160 (1890), 55411 55415 à 55418 55429 (1896), 57699 à 56702 56704 56710 56714 à 56720 (1899), 57056 57060 57061 57073 57075 à 57078 57080 (1897,) 57365 à 57367 57373 57382 à 57387 57392 57396 (1896), 58681 58683 58703 à 58707 58720 (1890), 59041 57042 59058 59060 59062 59064 59066 59071 59072 59078 59079 (1898), 60979 60980 60983 à 60994 (1899), 61648 61664 61667 61679 (1895), 62542 à 62546 (1896), 64379 à 64381 64387 64392 à 64395 (1893), 66210 66216 66218 66228 66229 66231 à 66233 66239 66240 (1898), 66953 66956 (1894), 67211 67212 (1890), 69927 69943 69947 (1895), 71162 71170 71286 à 71289 71300 71301 71314 71316 71319 (1898), 73369 à 73373 73396 (1894), 73754 à 73758 (1897), 74486 74504 74505 74511 74514 (1895), 75401 75402 75421 75423 75436 (1897), 77483 77485 77492 77498 à 77504 77508 (1899), 79221 79231 79232 79240 (1896), 79281 à 79286 79290 à 79295 79301 79303 79305 à 79308 79311 79314 à 79316 79320 (1890), 79345 à 79347 79350 à 79352 (1892), 80201 à 80217 80222 80224 80226 à 80230 80233 80236 80240 (1899), 85816 85818 à 85820 85831 (1895), 88928 (1884), 90572 90582 90584 90587 à 90593 90595 (1897), 93887 à 93891 93910 93920 96649 96650 96671 (1896), 97521 97522 97524 97525 97527 97545 97548 97551 97553 97555 (1899), 99168 99198 à 99200 (1898), 99285 99290 99296 99309 99310 99317 101098 (1895), 102720 (1892), 103761 à 103765 103767 103770 103781 103782 103787 à 103789 104323 à 104325 104330 104331 104333 à 104335 104339 104345 à 104347 104349 104351 104354 104355 104359 104723 104725 104727 104737 à 104742 104744 à 104748 104756 104757 104759 104760 (1899), 107265 (1893), 107723 107734 107736 à 107738 107741 107742 107744 (1897), 108695 108704 (1888), 109403 109423 (1892), 110362 à 110364 110366 110368 110373 à 110376 110383 110385 110387 (1896), 111627 (1888), 111230 (1893), 112470 112471 (1890), 113010 (1891), 113618 (1889), 113732 113749 (1895), 115152 (1888), 116202 116221 (1896), 116722 116732 à 116734 116749 à 116751 (1898), 117237 117238 (1889), 117362 117365 117369 117370 (1898), 119008 (1893), 121681 121682 121703 121714 121716 (1894), 123653 à 123667 (1896), 123872 123873 (1894), 126018 126019 (1891), 126505 (1897), 127201 127202 127207 127234 (1895), 127580 (1893), 127864 à 127866 127868 à 127870 128488 à 128493 128502 (1897), 128521 128525 128526 128528 à 128532 128538 à 128545 128606 128618 128619 128629 128635 128637 (1898), 131161 131188 131190 131194 à 131198 131200 (1895), 131327 à 131329 131333 131338 131347 131348 131359 131360 (1896), 132001 132012 132016 132032 132034 132037 132040 (1898), 133721 133722 133724 133744 à 133758 133760 (1896), 140560 (1890), 141617 141624 141625 (1895), 143606 143607 145291 (1894), 145374 (1891), 147523 147556 147559 147560 (1894), 150893 150894 150901 150903 150907 150908 (1896), 151121 à 151125 151144 151149 à 151156 151159 151160 (1898), 151285 151288 151289 151291 à 151296 151303 151305 151306 151314 (1899), 153685 (1888), 153836 (1890), 154481 (1887), 155480 (1890), 156542 156546 156547 156549 156551 156552 157465 157475 (1896), 158921 à 158923 158926 158928 158933 158939 158940 158945 158946 159053 159060 159066 159070 159285 159286 159295 159296 159304 159306 159317 159318 (1897), 159324 159357 à 159360 (1888), 160695 160707 160708 160720 (1892), 161568 161577 161589 161592 161594 161595 161597 163201 à 163204 163209 163210 163213 à 163217 163229 à 163231 163235 à 163239 (1899), 163748 163749 (1892), 164215 164218 164222 (1894), 164951 164953 (1889), 165858 165866 165867 (1894), 166252 à 166257 166277 (1893), 166285 166290 166292 166294 166296 166310 166316 166318 (1898), 166501 à 166507 166515 (1893), 172510 (1890), 174922 (1897), 175771 175772 (1899), 176002 176003 176006 176009 176011 176016 176019 176021 176023 176035 (1898), 177081 177094 à 177096 177107 177117 (1896), 178077 178078 178080 (1897), 178386 178387 178396 178397 (1894), 178612 (1889), 181641 (1884), 182851 182852 182854 182857 à 182860 182865 182866 182871 à 182873 182879 182880 (1898), 183816 183819 (1894), 184008 184012 à 184014 184018 184024 (1896), 184521 184522 184539 184543 184544 184548 184551 184552 (1899), 185453 185467 (1894), 185642 185643 185658 185659 185665 185667 185670 185671 185674 à 185678 (1899), 186376 à 186379 (1892), 186565 186571 186588 186597 (1897), 187813 à 187815 187826 187832 187839 187840 (1898), 188201 à 188205 188215 à 188218 188220 188226 188229 à 188231 188234 à 188240 (1899), 188881 188882 188886 188911 (1897), 190488 190503 190504 193324 193334 193348 193815 à 193820 193823 à 193825 193827 193828 (1896), 195841 à 195851 195854 195857 195858 195860 195861 195864 195880 (1898), 196180 196191 196192 (1892), 196565 196566 196573 à 196575 196581 (1898), 197034 à 197037 (1897), 198770 198787 à 198790 198792 198793 198796 198797 199926 199928 199931 199937 199939 199948 199951 199952 199958 (1898), 200205 200209 200230 (1892), 200482 200493 200509 200510 (1895), 201612 201618 201627 201634 (1897), 202521 à 202537 (1890), 203164 203189 203895 203896 203905 (1895), 204866 204877 (1890), 204900 à 204902 (1893), 205360 (1891), 205951 205954 (1897), 205962 à 205969 205977 205989 à 205992 205996 à 205998 (1899), 206044 206065 (1897), 214693 214694 214699 214717 (1890), 215281 à 215286 215290 215297 à 215300 215302 à 215304 215310 à 215315 215317 215318 (1899), 215686 à 215697 (1891), 215802 215803 215805 à 215807 (1898), 217083 217087 217088 217100 (1895), 219885 219890 219894 219895 219898 219907 219908 219917 219920 (1899), 220776 (1877). 220936 220937 220959 220960 (1894). 221086 221088 à 221092 221094 (1896). 221180 à 221182 221185 221187 à 221191 221195 221196 221198 221199 (1897). 223023 (1892), 223295 223296 (1894), 223734 à 223737 (1892), 224897 (1893). 225432 à 225440 (1899), 226845 à 226851 226854 226855 226876 à 226879 (1896). 226921 226922 226947 à 226949 (1898). 227460 à 227463 (1892), 228487 à 228493 228495 (1895), 232074 232078 232080

1896), 235721 235722 235724 à 235728 235730 à 235732 235740 à 235749 235752 à 235754 1899, 237186 (1889), 238109 238112 à 238118 (1898), 238127 à 238132 238149 (1893), 238173 (1897), 238703 (1894), 240428 à 240432 240436 (1895), 241842 241870 à 241873 241877 à 241879 (1889). 242468 242469 (1892), 242667 242669 242671 242677 242678 (1895), 243363 à 243365 243368 243369 243371 243377 (1892), 243576 243577 243586 à 243591 243593 1898, 243864 243869 à 243876 (1893), 247083 247085 247088 247091 247095 247105 247107 247108 247110 à 247116 247119 1898. 251334 251360 1893. 252662 à 252665 252672 252673 252679 1897, 253685 253688 à 253691 253699 253700 253705 253712 à 253715 254144 à 254157 254159 254160 1899, 254385 254392 254393 254396 254399 (1896, 254646 254661 à 254664 254670 254671 254676 1898), 255961 255981 à 255983 1896, 257163 257164 257192 (1895), 257521 à 257525 257545 257899 257902 (1889), 260081 à 260086 260093 à 260097 260108 260112 (1897), 260962 à 260968 260970 à 260980 260985 260987 260995 260997 260999 261000 1898, 261083 261084 261088 261103 261112 à 261120 (1899, 261401 à 261423 261440 (1892), 261519 261520 (1890), 261521 à 261523 (1891), 262567 à 262571 262577 à 262581 262590 1899), 265481 265485 265486 (1892), 267364 267365 (1891), 271651 271655 271656 271661 275698 275701 275707 1897, 276602 276617 276630 1898, 276805 276821 276833 276840 278643 278649 à 278657 278665 à 278667 278669 278670 278676 278677 278680 1897), 280014 280021 1891). 280467 281122 281147 281149 (1892). 281184 281185 281192 282142 à 282145 (1895), 282300 282305 282306 282310 à 282314 (1896), 282401 282404 282405 282407 282408 282412 282414 282426 282430 282432 (1897), 283470 (1890), 285607 285623 285637 à 285639 1896, 287044 287065 (1891), 288521 288522 288544 à 288546 (1899), 289640 (1889, 290042 à 290044 290056 290059 290063 290064 290079 1896), 291362 291369 à 291373 (1895), 291969 291974 à 291984 291990 à 291992 291994 à 291998 292241 292242 292273 292274 (1898), 294212 (1890), 294443 à 294445 294459 à 294462 (1895), 294501 à 294503 (1889), 295710 à 295719 297087 297162 (1896), 298646 à 298698 298702 298718 (1897). 299649 299672 1899 301321 à 301327 301331 à 301335 301342 à 301344 301359 301360 304601 304617 304630 304631 1898, 305207 à 305214 305226 305229 305234 à 305240 1899, 306369 306378 306382 306384 306390 (1893), 310607 310626 (1895). 311225 (1891), 313063 313065 (1898, 314164 314178 314179 314186 314187 314189 1896, 316693 (1888, 318946 (1890), 320121 à 320123 320137 320139 à 320143 320153 320159 321886 à 321893 321896 à 321898 321902 321907 321910 à 321917 321919 321920 (1899). 322169 à 322171 (1895). 325335 325337 325353 325354 (1896), 327201 327215 à 327217 327220 327228 à 327230 327235 327237 327238 (1899, 329601 (1890), 330965 330987 à 330991 330995 330997 1898, 331377 331379 331398 1895), 332337 332338 332345 à 332348 332355 1898, 332374 (1889), 333297 333299 333301 333312 à 333314 1898, 335348 335361 335373 335377 (1893), 335401 335410 à 335415 335422 335426 335427 335432 335435 à 335437 335459 (1897), 335937 335938 (1890), 336868 336874 336875 (1894), 337015 (1896), 337806 à 337826 337829 à 337831 337833 à 337835 337839 337840 (1899, 337881 à 337884 337905 337908 337909 337918 337919 1898, 340003 à 340007 (1892), 341032 (1890). 342301 342305 (1895), 342791 342794 (1894), 343976 (1891), 345842 à 345844 345846 345848 345851 345861 345864 345866 345871 345875 345877 1899, 347167 347172 347178 (1894), 347369 347370 347398 (1891). 348877 349581 à 349586 (1890). 349972 350000 (1895), 352722 352723 352725 à 352727 352730 352734 à 352736 352746 352749 1899, 354369 (1897, 357763 (1894), 359288 359289 (1889). 361245 (1893), 363384 363385 (1892). 363403 à 363405 363411 363416 à 363440 (1895), 363898 363899 (1891). 364721 à 364726 364730 364752 364755 364758 à 364760 (1899). 369253 (1896). 370334 370342 370348 (1895), 371728 1899), 373585 373597 (1891), 373724 à 373727 373729 373730 373741 373745 (1895), 374600 (1889), 374423 à 374429 374434 374435 1899, 374447 374459 374460 (1895), 378167 378172 378181 378190 378194 378195 (1894), 378369 378375 378378 378379 378393 378394 378396 (1897). 378991 (1888), 379086 379099 379101 379102 379104 379114 (1897), 379128 (1894), 381251 381276 à 381280 1899), 382885 382890 382908 582909 382911 à 382914 1896), 383422 384682 384708 (1894), 391661 391675 (1891), 393202 393207 393208 393214 393215 393219 à 393230 393237 393240 (1899), 394971 à 394974 394977 396042 396641 à 396644 (1893), 396876 396877 (1899).

A 625 roubles

401041 à 401045 (1894), 407006 à 407010 (1898). 411861 à 411870 412846 à 412850 1897), 419901 à 419905 (1889), 420576 à 420580 (1896), 420916 à 420920 422496 à 422520 (1899, 424641 à 424645 (1897), 426051 à 426060 426076 à 426080 1899. 427406 à 427410 427416 à 427420 (1897, 428681 à 428690 (1899). 429161 à 429165 (1895), 432166 à 432170 (1898), 432716 à 432720 (1897), 440686 à 440690 1899, 442121 à 442125 (1897), 447926 à 447930 447946 à 447950 454086 à 454090 454106 à 454110 (1895), 456236 à 456240 (1894), 457491 à 457495 457506 à 457510 (1898, 458136 à 458140 (1890), 468571 à 468575 468596 à 468600 (1898, 468916 à 468920 (1889), 470361 à 470365 470396 à 470400 (1892), 472021 à 472025 (1894), 473601 à 473605 477486 à 477490 477496 à 477500 (1898), 481131 à 481135 481146 à 481150 481871 à 481875 (1899). 482006 à 482010 (1898), 487266 à 487270 (1899), 492891 à 492895 (1897, 493091 à 493095 (1895), 494431 à 494435 1899, 495181 à 495190 (1894), 495901 à 495905 (1892), 498201 à 498210 498226 à 498235 (1897), 498686 à 498690 1899, 501726 à 501730 501756 à 501760 (1898), 505751 à 505755 (1894), 508301 à 508320 (1899), 512231 à 512235 (1897), 515326 à 515330 515336 à 515340 516106 à 516110 (1895), 516926 à 516930 516941 à 516945 (1898), 521536 à 521540 (1892). 521951 à 521955 (1896), 522521 à 522530 522536 à 522545 (1897), 525961 à 525965 (1899). 526461 à 526465 526471 à 526475 (1892), 528971 à 528975 (1898), 535456 à 535465 535471 à 535475 (1897), 537081 à 537085 1898, 541671 à 541675 (1899, 542626 à 542630 (1894), 542776 à 542780 (1898), 543051 à 543055 1899, 545796 à 545800 (1890), 549801 à 549805 549831 à 549835 1898, 551486 à 551490 (1894), 557291 à 557295 557311 à 557315 1899, 557636 à 557640 (1898, 560851 à 560855 (1896), 561306 à 561310 561316 à 561320 (1891), 561696 à 561700 1899, 567081 à 567095 (1894), 572481 à 572495 572511 à 572515 573741 à 573745 573751 à 573755 1899, 579696 à 579700 579706 à 579710 (1895), 586921 à 586930 1899), 587301 à 587305 (1898, 591601 à 591605 (1890), 595766 à 595770 595796 à 595800 598831 à 598835 1899), 598926 à 598935 (1891).

63

RUSSIE

Obligations 4 0/0 DU CHEMIN DE FER NICOLAS
Emprunt 1869 (2e émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1900, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1900 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Cie ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cie (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie.

Numéros des obligations sorties au tirage

A 125 roubles

618041 à	618080	619081 à	619120	627121 à	627160
627561	627600	642841	642880	647401	647440
651801	651840	660161	660200	665161	665200
676521	676560	679401	679440	694881	694920
714481	714520	714641	714680	722161	722200
762121	762160	768881	768920	774201	774240
775641	775680	782921	782960	790161	790200
793401	793440	794521	794560	810961	811000
815481	815520	818241	818280	841441	841480
844401	844440	868161	868200	883481	883520
884921	884960	889921	889960	896921	896960
897641	897680	901481	901520	902801	902840
907681	907720	911961	912000	913761	913800
916921	916960	926801	926840	931481	931520
937241	937280	937761	937800	938881	938920
950561	950600	959121	959160	960041	960080
961881	961920	968921	968960	976321	976360
979721	979760	985961	986000	990641	990680
991801	991806				

A 625 roubles

1003041 à	1003080	1017801 à	1017840	1020121 à	1020160
1022041	1022080	1024041	1024080	1030121	1030160
1030361	1030400	1033001	1033040	1044961	1045000
1051521	1051560	1068041	1068080	1076361	1076400
1086841	1086880	1094401	1094440	1103961	1104000
1128121	1128160	1130921	1130960	1135441	1135480
1135921	1135960	1142001	1142040	1148001	1148040
1153001	1153005				

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 20 octobre/2 novembre 1900; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 2e émission (1869), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1900.

(A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus intérêt.)

A 125 roubles

600523 à 600540 600542 600543 600545 à 600548 (1899), 601363 601364 601369 601399 601400 1896), 601729 601730 601736 601738 601746 601748 601750 à 601752 601755 601759 601760 1899, 602981 à 602984 602994 à 602996 (1894), 603202 603203 603208 à 603210 603212 603216 (1896), 604663 604664 604680 (1892). 605619 (1889), 608807 608811 à 608814 608816 à 608831 (1899, 610382 610389 (1896), 611747 611753 (1888). 613825 (1895), 614930 (1894). 615192 1896), 617522 à 617525 617529 617542 617549 617550 617557 (1898, 618392 (1893). 618570 (1894). 619197 à 619199 (1891). 622922 622923 622926 à 622928 622937 622938 622942 622946 à 622950 622956 1899, 623886 623915 (1892). 625770 625771 625774 625775 625780 625783 625795 626242 626251 626253 à 626256 626261 626265 626266 627899 627907 627914 à 627917 627919 627920 1898, 628151 628152 1897), 628446 628447 628463 628467 628475 (1895), 629761 à 629774 629788 (1894), 629964 629987 629994 (1896). 630201 631696 (1891), 632366 632381 (1894), 632484 à 632488 632494 à 632500 (1898), 633288 633289 633292 633293 633308 633309 (1897), 635538 (1893), 636925 636954 (1890), 639005 639016 (1894), 641311 641343 à 641347 641349 à 641351 641355 641357 à 641360 (1897), 642081 642100 à 642102 (1896), 643007 à 643009 643039 (1894). 645046 645047 645053 à 645055 (1893), 645696 645715 645720 1897), 646323 à 646325 646334 646359 (1898, 647081 647082 647100 (1895). 647995 (1890), 648484 à 648486 648500 648506 648516 648520 1898), 648774 à 648776 648781 648782 648794 (1897). 649206 (1892). 649481 649482 649487 649490 649495 649514 649516 649517 (1897), 649602 à 649617 649624 649636 649637 (1898), 650602 à 650605 650624 (1894). 652481 à 652500 (1896), 652748 à 652754 1898, 655931 à 655936 (1892). 656199 (1895). 656242 656244 656245 656252 656253 656261 à 656263 656269 656270 656276 656278 656280 (1899). 656804 656806 656825 à 656830 (1897). 657052 (1891). 657351 (1896). 658469 (1888). 658483 658489 658492 658508 658518 1896), 658951 658952 (1889). 660341 660354 à 660359 (1896). 660481 à [illegible] 660509 à 660517 1898, 661329

661330 661358 (1892). 661841 à 661847 661871 (1891). 663901 à 663908 663918 (1898), 665206 (1890). 668329 (1893). 671562 671563 671574 671575 671577 à 671580 671585 671586 671599 671600 672479 672480 (1897). 672551 672557 à 672559 (1898). 673052 à 673054 (1888), 674785 674786 674792 à 674794 (1893). 674812 674821 674835 674840 674842 674843 674876 à 674879 (1898). 675366 675384 (1892). 676089 (1894), 676361 à 676364 676368 [illegible] 676371 676372 676374 à 676376 676382 676386 676393 676394 676400 (1899), 677750 677757 677759 (1897). 683729 à 683731 683733 683734 683750 (1899). 684330 684331 684337 684339 684356 684360 (1894), 684361 à 684365 (1889). 685728 685731 685734 685735 685739 685744 685746 685748 685753 685760 (1899). 686177 à 686179 (1892). 686282 686284 686285 686292 686293 686297 686299 686302 686310 686315 686317 à 686320 (1898). 686383 686384 (1896), 686561 686571 686572 (1897). 687961 687962 687982 à 687984 (1891). 688186 688187 688192 (1893), 688361 à 688593 688605 688610 à 686612 686618 688619 688625 688627 688633 688635 688637 à 688639 692975 692976 672978 692979 692981 à 692985 692988 à 692990 692993 à 693000 (1899), 693440 (1892). 695491 (1891). 695804 695806 (1893). 696163 696164 696177 696179 (1897), 696444 696449 à 696458 696465 696466 696471 696478 (1899), 696611 696614 696615 696627 696628 (1895). 697531 à 697533 (1890). 699687 à 699695 699701 à 699705 699712 (1899), 699802 à 699805 699833 699834 (1893). 700122 à 700124 700146 à 700150 700153 700157 (1898). 700400 (1899), 702036 704328 à 704351 (1892). 705521 à 705532 705541 705543 à 705553 705557 705559 705560 (1899), 705681 à 705684 705692 705697 à 705707 705709 à 705720 705842 à 705845 705871 705877 705880 (1898), 707576 707597 (1892), 708009 à 708013 (1896), 709205 709219 709237 (1898), 709418 710337 (1893). 711403 711404 711408 711413 711414 711521 711531 à 711534 (1895), 712427 à 712429 712436 à 712438 (1891). 713243 713245 (1894). 717726 717751 717753 à 717758 (1893), 717800 (1895), 719358 à 719360 (1890). 720042 720043 720047 à 720050 720053 (1892), 720674 (1895), 727429 727430 727432 727436 727440 (1890), 728256 à 728258 (1891), 728361 à 728376 728384 à 728388 (1898). 728769 728774 728787 (1897), 729443 729448 729450 729453 729467 729471 729476 (1898), 730285 à 730289 730291 730305 à 730309 730319 730320 (1899). 731135 731136 (1888). 731479 (1881), 732929 732930 732932 à 732934 732946 732947 732949 732950 732952 732953 (1897), 734921 à 734926 734928 734929 734937 734938 734940 734944 734950 734952 à 734954 734956 735609 735615 735617 735620 735622 735625 à 735627 735631 à 735633 735637 737122 737123 737127 à 737139 737141 737142 737149 737150 (1898), 738224 à 738226 (1896), 739642 à 739645 739649 739656 739658 à 739665 739669 739679 (1898), 739729 (1897), 742281 à 742285 742314 (1894), 745055 745077 à 745079 (1892), 748285 748286 748297 748301 à 748305 748308 à 748311 748316 748319 (1899), 750138 (1895), 754955 754956 754958 (1891), 756171 756180 (1896), 758046 758063 à 758066 758069 à 758072 758075 758078 761843 761877 762216 762217 762219 à 762223 762231 762235 762236 (1897), 762540 764868 764869 764873 (1894), 765803 à 765807 765813 à 765815 765818 765821 à 765827 (1899), 767321 à 767350 (1898). 767738 768644 768650 à 768652 768654 768655 768674 768676 768679 768680 (1897), 769195 à 769198 769200 (1895), 772669 772674 772675 772680 (1890), 772682 (1898), 772753 à 772755 (1892). 773844 773849 773850 773874 773879 (1891), 775013 775039 (1895), 777201 777202 777217 777218 777226 777237 (1898), 780186 (1892), 780531 783721 783723 à 783729 783732 783733 783735 783749 783757 (1897), 783823 à 783832 783836 (1895), 784369 784383 (1892). 784754 (1899), 784768 à 784771 784790 784800 788848 [illegible] (1895), 789491 789501 789502 789508 789516 à [illegible] (1897), 790281 à 790295 790311 à [illegible] (1898), 790346 790349 790350 (1890), 792108 [illegible], 792401 à 792405 792419 à 792424 792435 [illegible], 794290 à 794308 794313 794314 794665 à [illegible], 795602 à 795604 795616 795620 [illegible] 795631 795633 795637 795638 [illegible] (1898), [illegible] 797471 797473 (1897), 800508 (1894). 801562 801571 à 801573 801581 801582 (1897), 803369 (1890), 803884 803886 803888 803890 803897 803900 803907 803909 à 803912 803919 803920 (1898), 804764 804765 804774 804775 804780 804796 804797 804799 804800 (1897), 806154 à 806159 (1898), 807687 à 807691 807693 807694 807702 807703 807710 (1897), 810601 810608 810619 810629 810631 810636 à 810640 (1896). 811909 811912 (1895), 814144 (1895), 814897 814919 814920 (1897). 817510 (1895), 819052 819058 819059 (1891), 819531 819535 819545 à 819553 (1895), 823807 823808 823814 à 823818 823820 (1899). 826864 (1893), 827186 à 827196 (1899), 828568 828590 828594 828596 828597 828842 828848 828867 à 828871 828873 (1895). 829451 829463 à 829466 829469 829473 829476 829478 à 829480 832037 à 832040 835444 835461 à 835463 835475 (1895), 836494 836881 à 836890 836903 836906 (1894), 837852 837853 837855 837856 837858 837861 à 837863 837867 (1899), 837897 (1889). 838536 (1892). 838618 (1893), 840363 840364 840371 840391 (1896). 842041 842043 842044 842067 (1895), 843365 843366 843371 à 843373 843382 à 843385 843387 843391 (1899), 844081 844082 844087 844088 844094 844104 (1896), 845231 à 845239 (1893). 846144 (1894), 847447 847454 847460 847471 à 847473 (1898), 849162 849164 849165 349167 à 849172 849174 849176 849177 849179 849180 849184 à 849188 849192 849198 à 849200 850814 à 850823 850832 (1899), 851169 (1894), 851841 à 851844 851857 851858 851863 à 851867 851871 851872 (1898), 855066 (1895), 855404 à 855422 855425 855428 855431 à 855440 (1898), 855546 855547 855557 855559 (1894), 855719 (1889), 858048 858077 (1897), 858485 à 858487 858491 858495 858498 858505 858507 858520 (1899), 858836 (1889), 858841 858845 858863 à 858865 858867 858876 (1898). 859714 (1889), 865730 (1893). 866169 866170 866195 à 866197 (1895). 867419 867421 867424 867425 867430 à 867435 867438 à 867440 (1899), 868011 à 868013 868016 à 868020 (1893), 869668 869680 (1893), 871065 à 871067 (1890), 871256 (1891). 871341 à 871345 (1895), 872564 à 872569 (1889), 872798 872799 (1893), 873851 873852 873855 873862 873863 873866 873867 873869 873870 (1893), 873892 873898 873900 (1892), 874050 874061 874077 (1895), 874125 874126 874129 (1890). 874616 à 874618 874636 à 874640 (1897), 875841 875847 875865 875869 (1898), 875932 875940 875950 à 875952 (1895). 875967 875969 875972 875982 à 875984 875691 à 875994 875998 875999 879131 à 879133 879136 879137 879149 879147 879148 879151 879155 879158 à 879160 (1899), 879910 (1892), 880570 (1888), 880731 à 880740 880752 à 880754 (1899), 881614 à 881623 881627 881628 (1892), 881884 à 881886 881888 881894 881914 à 881918 881920 (1897), 882126 882131 882135 882142 à 882144 882160 882241 882271 (1896). 883807 883814 à 883822 (1898), 887409 (1893). 887767 887768 887775 887777 887778 887783 887800 (1895). 890003 890022 à 890025 (1892). 890810 890811 890818 890834 (1894). 891383 à 891391 (1890). 894496 894497 (1888). 895210 897844 à 897846 (1893), 898362 898365 898366 898383 à 898387 898390 à 898394 898398 à 898400 899441 à 899444 899446 à 899448 899450 à 899456 899458 à 899463 899468 à 899470 899480 (1899), 900901 900908 à 900912 900914 900916 à 900920 (1898). 901761 901763 à 901767 901790 à 901795 901799 901800 (1899), 901975 à 901977 901989 901930 901994 905051 à 905053 905056 à 905059 905076 (1898), 905820 905821 (1892), 909096 909097 909133 à 909135 909141 (1894). 909696 909701 909702 909704 909707 à 909710 (1895), 910615 910616 (1894). 912937 (1878), 914402 914423 914435 (1896). 918887 918900 918901 (1891), 920242 920243 920705 à 920708 (1896), 923564 à 923567 923587 à 923589 923591 à 923594 923599 923600 924810 924811 (1897), 925137 à 925140 925143 à 925150 925153 930121 à 930128 930130 930132 à 930134 930136 930138 930140 à 930143 931562 931567 931568 931574 à 931581 931586 à 931590 934401 934403 934405 934407 à 934415 934423 à 934427 (1899), 936617 936618 (1892), 936905 à 936912 (1891). 937564 à 937566 937588 à 937594 (1897), 938297 à 938303 (1891), 939242 939244 939248 939255 à 939271 (1896), 942170 942186 (1895), 942226 (1897), 943975 (1889). 944497 (1888). 945442 945444 945452 à 945456 (1899), 945921 945926 945927 945929 945931 à 945944 945949 945958 (1895), 949283 à 949298 949301 949302 (1899), 950788 à 950791 950793 (1897), 951239 951240 (1895). 951493 951496 à 951502 951504 951505 951513 951517 à 951520 (1899), 952418 952423 (1892), 952536 952544 952545 952551 952552 952556 952557 953591 à 953595 953598 953599 (1898), 957199 (1891), 961044 961062 961065 961070 962246 à 962248 962280 (1893), 962740 962741 (1891), 963049 963070 963074 963080 (1896), 964083 964086 à 964091 965220 (1894). 965631 à 965633 965638 à 965640 (1898), 967993 967994 968000 (1894), 968114 (1893), 968803 (1892). 969221 à 969225 (1893), 969242 969245 à 969247 969249 969250 969257 969261 à 969264 969266 969269 969271 969273 (1898), 974999 975000 (1895), 975865 à 975868 (1895). 978043 978044 978058 978077 (1897), 979361 979385 à 979387 (1893), 980118 (1895), 980288 980290 980308 980309 980315 (1896). 981442 981443 981449 981450 981453 981456 à 981458 981465 981466 981469 981477 981480 (1899), 981516 (1895), 983488 983519 (1894), 985366 986104 (1890), 986473 986476 (1899). 987564 987595 (1894), 988129 988130 988145 (1890), 988529 988533 988539 988540 988546 988548 988556 (1899). 988566 988567 988571 988575 (1897), 989644 989663 989668 989677 989679 989680 (1896), 990481 990484 990488 990489 990491 990492 990495 990503 990505 990507 à 990510 990513 (1890), 993646 993647 993651 993652 993654 993657 993658 993676 (1895), 994081 994116 (1893). 994643 994647 994651 à 994653 994659 (1895). 994893 (1897), 995421 (1892), 998362 (1897).

A 625 roubles

1000086 à 1000090 (1898). 1001461 à 1001470 (1899). 1001481 à 1001485 1001501 à 1001520 (1898). 1002626 à 1002630 1005481 à 1005490 (1892). 1005666 à 1005670 1008656 à 1008660 1008671 à 1008675 1008721 à 1008730 (1899), 1012996 à 1013000 (1897), 1015551 à 1015555 (1898), 1018971 à 1018975 1018986 à 1019000 (1899), 1023241 à 1023245 1023556 à 1023560 (1896), 1024891 à 1024895 (1889). 1026166 à 1026170 (1897), 1026581 à 1026585 1034361 à 1034365 1034376 à 1034395 1037405 à 1037410 1037421 à 1037430 1037436 à 1037440 (1899), 1040286 à 1040290 (1895). 1041021 à 1041025 (1896). 1041486 à 1041490 (1897). 1044361 à 1044365 1044371 à 1044375 (1896), 1047131 à 1047135 (1893), 1047451 à 1047455 (1895), 1047481 à 1047485 1047501 à 1047510 (1897), 1048261 à 1048265 1048271 à 1048275 (1898), 1051366 à 1051370 (1891), 1052861 à 1052865 (1897). 1053141 à 1053145 1053151 à 1053160 (1893). 1054041 à 1054045 1054061 à 1054070 (1896), 1056881 à 1056890 1056906 à 1056915 (1898), 1059181 à 1059185 1059196 à 1059200 (1895), 1059286 à 1059295 1059301 à 1059305 1059311 à 1059315 1063941 à 1063950 (1893), 1064331 à 1064340 1064346 à 1064355 (1899), 1064595 à 1064600 (1898). 1070801 à 1070805 1070836 à 1070840 1074625 à 1074640 (1897), 1076116 à 1076120 (1896). 1078091 à 1078095 (1895), 1079541 à 1079545 (1897). 1079986 à 1080000 (1898), 1083525 à 1083530 (1899), 1087726 à 1087730 (1896), 1092526 à 1092530 1092551 à 1092560 (1897). 1092916 à 1092920 (1890), 1100591 à 1100595 (1896), 1102836 à 1102840 1104221 à 1104225 (1899). 1105601 à 1105605 1105626 à 1105630 (1891). 1107541 à 1107545 1108131 à 1108140 (1899). 1108856 à 1108860 (1896). 1109006 à 1109010 1109016 à 1109025 (1897), 1109416 à 1109420 1109431 à 1109460 1109476 à 1109480 (1898), 1113406 à 1113410 (1891), 1114731 à 1114735 (1898). 1115151 à 1115155 (1892), 1119021 à 1119025 (1896), 1119511 à 1119515 (1898). 1120441 à 1120480 (1899). 1123676 à 1123680 (1897), 1124116 à 1124120 (1890). 1128951 à 1128960 (1899), 1129751 1129760 (1898), 1134996 à 1135000 (1893), 1138586 à 1138590 1139846 à 1139850 (1896), 1141076 à 1141080 (1894). 1141601 à 1141615 (1897), 1146326 à 1146330 (1899), 1148351 à 1148365 (1893), 1148686 à 1148690 1148706 à 1148710 (1895), 1149816 à 1149820 (1891). 1150376 à 1150385 (1898), 1152166 à 1152170 (1895). 1153096 à 1153100 1153856 à 1153860 1153866 à 1153870 (1897).

64

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	16	15.25	15
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	26.75	28.50	28
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	77.50	78	78.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	170	170	160.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	469	470	452
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	38	40	40
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	139	135 50	132
25 000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	52 50	52.25	51
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	40 50	40 75	40
300.000	25	Lancaster	69	71	62	57	55.75	54 50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	74	75	73
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	90.75	90	86.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	90	89	90
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	930	933	921
68 750.000	25	Robinson Gold	125	217	205.50	196	197.50	194
27.500 000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	23	21.50	20
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	144.50	140	138.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	32 50	30	30
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	179	177	173
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	253	258.50	247
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17.50	17.50	15
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	17	17	16
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	40	35	35

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	78.50	80	80
98.750.000	125	De-Beers (Diamants)	—	670	716.50	713	712	705.50
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	152	146.50	147.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	89.50	87.25	85.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	24.50	21.50	20.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	78.75	77.25	75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32	32	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12	12	10
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	176 50	175	171 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—		22	22	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	46.25	[illegible]	43
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	14	14	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	43 25	44 75	41.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	68.75	67.75	66.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	65	63. [illegible]	64.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6	5 7/8	5 11/16
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
434.450	1	Bantjes	.	1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 5/8	3 7/16	3 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	9/16	5/8	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	1	1	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	4 3/4	4 13/16	4 11/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 7/16	2 3/8	2 3/16
500 000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	9/16	9/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	10 1/2	9 3/4	9 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	13	12 7/8	12 5/8
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	3 7/8	3 7/8	3 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
848.750	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	6 13/16	6 13/16	6 5/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	18 3/4	18 3/4	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	5 3/4	5 5/8	5 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 5/8
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 5/8	5 1/2	5 5/16
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	8 1/2	8 3/8	8 3/8
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	3 5/8	3 9/16	3 1/2
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8	7 7/8	7 3/4
111.865	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6	6	5 7/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/8	5 1/4	5 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 3/8	4 3/8	4 3/16
523.895	1	Jumpers Deep	.	4 1/2	4 1/8	4	3 7/8	3 5/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 9/16	1 5/8	1 9/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	95	5 5/8	5 5/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16
331.265	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2 1/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	2 15/16	3	3
550.000	1	Langlaagte Block B.	75	1	13/16	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 5/16	1 1/4	1 3/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
250 005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
238 750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	3 5/8	3 9/16	3 9/16
942 620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	9 1/8	8 7/8	8 5/16
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	2 11/16	2 9/16	2 5/8
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	4 1/2	4 1/2	4 1/2
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8
450 000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4	3 7/8	3 7/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 1/2	3 1/2	3 7/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4
448 985	1	Rand Mines		40 1/8	34 3/8	37 1/16	37	33 11/16
2.500 000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	7 7/8	7 7/8	7 1/16
900.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	3 5/8	3 1/2	1 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	7 5/8	7 1/2	7 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/8
4.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 11/16	5 3/4	5 11/16	5 [illegible]/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	4 1/4	4 1/16	4 15/16
250 000	1	United Mn. Rf Roodepl	70	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 1/8	2 7/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 11/16	2 5/8	2 3/8
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7 1/8	7	6 11/16
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10 1/4	10 1/4	10
193.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	11/16	11/16
352 083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	1 15/16	1 7/8	1 15/16
860 000	4	Wolhuter	100	4 1/4	4	3 3/4	3 3/4	3 5/8
95.775	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2	2	2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 3/4	3 1/16	3
1.102 500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	1 7/8	1 7/8	1 7/8
400 000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	15/16	7/8	7/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	.	3 3/8	3 5/16	3 1/8	3 1/16	3
325.000	1	Charterland Goldfields.	.	11/16	5/8	5/8	9/16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	.	7 13/16	7 1/4	7 1/16	7	6 7/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	24/3	24/3	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	.	107	109	107	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1
400 000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 5/16	2 1/8	2 1/16	2 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c	.	6 3/4	4 3/4	4 7/16	4	4 1/4
670.000	1	Mozambique Cᵒ	.	2 7/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
1.267.505	1	Oceana Consolidated	.	2 1/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
100 000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 3/8	5	5 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	.	2 5/8	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 5/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	.	3 3/16	2 11/16	2 9/16	2 9/16	2 5/8
300 000	1	Id. Gold Fields.	.	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	.	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
197.430	1	Zambesia Exploring	.	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
1.250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 [illegible]/8	1 5/16
2.682.356	1	Johannesbg Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	15/16	15/16	1
250 000	1	Id Tramways	..	1 1/4	1 1/16	15/16	15/16	15/16
1.000 000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	9	9	9
200 000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8
3 000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	[illegible]	[illegible] 1/8	3 1/8
250 000	1	S African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	[illegible] 1/16	[illegible]	7
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	[illegible]	15/16	7/8
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 [illegible]/8	1 13/16	1 [illegible]/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
175.000	1	Great Boulder Prop		31/[illegible]	[illegible]/6	[illegible]/0	23/[illegible]	23/6
150 000	1	Hannan's Brownhill		8 [illegible]/16	4 3/8	4 1/8	3 15/16	3 [illegible]/8
250 000	1	Lake View Consols		13 31/16	8 3/4	8 1/4	[illegible]	6 7/8
250 6[illegible]	1	Lond & W Aust Expl		1 [illegible]/16	1 1/8	1 5/16	1 3/16	1 3/16
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	[illegible] 15/16	4 15/16	4 7/8	[illegible] 7/8
200 000	1	West Austr Goldfields		2 [illegible]/8	1 1/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	5/16	[illegible]/8	3/8
960 000	8/6	Broken Hill Propriet		48/0	[illegible]/0	48/6	[illegible]/0	47/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 9/16	[illegible] 1/2	2 5/8
[illegible]20 000	1	Waihi.		[illegible] 7/8	11 1/8	10 5/8	10 3/16	10 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Janvier 1901	24 Janvier 1901	31 Janvier 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/0	30/0	30/0
[illegible] 95[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	28 7/16	28 7/16	28 1/4
[illegible] 283 020	100	Id 5% Debenture		107	107	105	105 1/2	105
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	8	[illegible]	[illegible] 7/8
1 000 000	5	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	15 1/[illegible]	[illegible]	15 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rente	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 jan.	24 jan.	31 jan.
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	[illegible]	3 % ... Terme	3 .	100 85	100 10	101 90	101 97	102 12
		Compt.				101 80	101 96	101 75
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	. ..	100 30	100 30
		Compt.				100 25	100 ..	100 35
6790	258	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	103 60	103 67	103 67
		Compt				103 60	103 70	103 60
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
301.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 .	493 ..	480 ..	490 ..	490 .	490 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France) .... Terme	2 50	84 ..	80 50	82 95	83 25	83 40
39 883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	82 .	82 ..	. ..
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	490 ..	493 ..	487 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %	20 .	547 ..	511 ..	560 ..	564 .	563 50
274 029	400	**1869** 3 %	12	422 ..	419 ..	429 .	427 50	430 ..
1088030	400	**1871** 3 %	12 .	410 ..	406 ..	407 ..	406 ..	408 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 50	106 .
454.710	500	**1875** 4 % ...»	20 ..	547 ..	539 .	565 ..	565 ..	566 50
235.471	500	**1876** 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	559 ..	565 ..	565 ..
583.560	400	**1892** 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	355 ..	359 ..	359 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	. . ..	96 50	97 ..	96 50
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %	10 .	393 ..	354 ..	352 50	355 50	357 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... .	98 ..	97 75	97 25
685.498	500	**1898** 2 %	10 .	434 ..	406 ..	415 ..	415 ..	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... .	106 ..	107 ..	106 50
280.411	500	**1899** 2 %. non libérées	10 .	... ..	377 ..	382 ..	381 75	382 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 ..	95 ..	96 50
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... ..	411 ..	407 ..	409 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 .	... ..	. . ..	470 ..	475 ..	475 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %	15 .	... ..	.. ..	500 ..	500 25	500 50
888.642	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	499 50	500 ..	500 ..
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	.. ..	... ..	417 ..	449 ..	450 ..
984.745	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	.. ..	... ..	460 ..	464 75	465 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	... ..	... ..	396 .	398 ..	397 75
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	456 ..	456 50	403 50
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	457 ..	460 ..	461 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	460 ..	464 ..	464 50
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %	18 75	... ..	... ..	508 ..	510 .	510 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	47 ..	47 25	48 ..
148 940	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	48 ..
1173175	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	564 75	560 ..	565 ..
182.825	500	— — **1881**	15 .	... ..	... ..	448 ..	446 ..	452 50
118 206	10	**Immeubles de France**	6 .	... .	... .	128 ..	127 .	120 ..
72.038	175	—	7 .	... ..	... ..	152 ..	151 ..	146 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	151 0.	3975 ..	4000 ..	3850 ..	3795 .	3848 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 .	1080 ..	1122 ..	1075 ..	1067 ..	1056 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	434 ..	421 ..	420 ..	421 ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	720 ..	720 ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	594 ..	593 ..	590 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	510 ..	510 .	510 ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 .	715 ..	680 ..	660 ..	665 ..	669 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	605 ..	609 ..	610 ..
60.000	50	**Société Marseillaise**	26 0.	... ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..
400.000	500	**Credit Lyonnais**	50 .	946 ..	1050 ..	1117 ..	1120 ..	1112 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**	.. .	... .	... .	57 50	62 .	61 .
100 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 .	... .	... ..	337 50	333 50	331 ..
320.000	500	**Société Générale**	13 5.	600 .	607 ..	615 ..	615 ..	615 .
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	60 .	62 ..	60 50
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 .	625 ..	505 ..	359 ..	355 ..	342 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	17 50	500 ..	515 ..	513 ..	516 ..	508 ..
63.333	500	**Rente Foncière**	16 50	... ..	... ..	408 ..	400 ..	346 .
30.000	50	**Immeubles de France**	.. .	... ..	... ..	55 .	54 ..	50 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	19 10	. . ..	... .	... ..	884 ..	870 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. **Bône-Guelma**	30 .	740 ..	730 ..	740 ..	740 ..	732 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 .	448 ..	436 ..	454 ..	458 ..	462 ..
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 .	700 ..	700 ..	668 ..	669 50	670 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	435 ..	434 75	435 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	429 75	432 75	435
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 .	438 ..	421 ..	427 ..	431 50	432 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 .	720 ..	720 ..	735 ..	725 ..	729 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	447 ..	432 ..	444 ..	446 ..	418 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	1012 ..	1095 ..	1065 ..	1065 ..	1061 .
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	514 ..	513 ..	513 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. [illegible]	25	..	. . ..	663 ..	663 ..	669 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	461 ..	445 .	462 .	462 ..	464
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv.	15 .	462 ..	445 ..	463 50	465 ..	466 75
53.[illegible]	[illegible]	[illegible]	12 50	... ..	... ..	420 ..	420 .	418 ..
[illegible].411	500	[illegible]	15 .	... ..	. . ..	465 ..	464 .	461 25
1[illegible].477	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	. ..	. . ..	.. .	470 ..	470 .

Nombre de Titres	Val nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 jan.	24 jan.	31 jan.
800.000	500	Act. **Lyon**	58 ..	1870 ..	1815 ..	1795 ..	1789 ..	1789 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	464 25	466 50	466 50
73 025	500	— — 5 %	50 .	... ..	. . ..	1280 ..	1280 ..	1280 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 .	466 ..	455 ..	462 50	462 75	462 25
[illegible]	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	.. .	464 75	464 50	465 .
154.141	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	. . .	461 50	461 .	460 50
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... .	462 .	463 50	... ..
224.912	500	— — Méditerr. 52 55 3 %	15 ..	... ..	. .	463 75	464 ..	461 .
4856631	500	— — 3 % fusion nouv	15 .	462 ..	446 .	465 50	465 75	467 .
84.625	500	— — Vict. Emm. 62 3 %	15 ..	.. ..	.. .	459 75	457 .	... ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 .	418 75	418 75	420 .
237.487	500	Act. **Midi**	50 .	1380 ..	1325 ..	1307	1308 .	1305
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 .	457 50	459 75	461 50
531 164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 .	462 50	461 75	466 .
507.434	500	Act. **Nord**	74 ..	2160 ..	2400 ..	2302 ..	2295 ..	2300 .
3014704	500	Obl. — 3 %	15 .	474 ..	464	465 ..	466 .	466 75
436.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 .	450 .	466 .	466 ..	467 75
91.149	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct	12 50	422 ..	406 ..	417 ..	422 ..	422 .
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 .	... ..	... ..	465 ..	465 .	465 50
600.301	500	Act. **Orléans**	58 50	1770 ..	1740 ..	1726 ..	1720 ..	1720 .
99.699	»	jouiss.	43 50	1270 ..	1222 .	1215 ..	1214 ..	1212 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 .	468 ..	451 .	463 .	463 75	463 50
1170700	500	— — 3 % 1884	15 .	464 ..	446 .	467 75	466 75	467 50
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 .	417 50	418 50	420 .
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	460 25	459 50	460 50
263.045	500	Act. **Ouest**	38 50	1150 ..	1080 .	1095 ..	1090 .	1090 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 .	466 ..	451 .	460 .	460 .	461
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 .	463 50	464 50	465 50
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	...	413 .	415 .	418 50
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	654 ..	620 .	630 .	630 .	630 ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 .	449 50	455	454 ..
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 .	... ..	... .	450 .	... ..	453
49.409	500	Act. **Sud de la France**	12 ..	340 ..	325 .	... ..	310 ..	... .
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 .	436 50	440 .	440 .
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. .	... ..	438 .	575 ..	579 .	444 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 .	405 ..	406 ..	415
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 .	624	630 .	628 .
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	1975	2000	2000 ..
10.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	... ..	.. ..	600	610 .	617 .
105.321	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	59 .	1130 ..	1140 .	1120 .	1072 .	1070 .
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 .	794 ..	735 ..	700 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	16 ..	325 ..	330 .	300 ..	300 .	295
120 000	500	**Messageries maritimes**	22 50	585 ..	540 .	514 ..	510 .	515 .
14.720	500	**Omnibus de Paris**	65 .	1756 ..	2000 .	1370 ..	1225 .	1280
19.280	»	— — jouiss.	40 ..	1215 ..	1350 .	875 ..	750 .	795 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	... ..	.. .	69	70 ..	61
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	. .	... .	277 .	278 ..	265
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	.. ..	... ..	350 .	350 .	300 .
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	.. ..	685 .	680 .	690
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	..	344	340 .	295 .
58.265	500	**Voitures à Paris**	5 ..	609 ..	425 .	225 .	210 ..	213 .
200.000	100	**Cie Générale de Traction**	15 .	270 ..	235 .	103	108	98 50
70.500	100	**Etabl. Decauville ainé**	5 ..	108 ..	97	... ..	. ..	...
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	18 ..	.. ..	..	380	405 .	370 ..
14 000	500	**Electro-Métallurgie**	40 ..	.. ..	. .	580	570	580 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de)	50 ..	1335 .	1170 .	1050 ..	940 .	1030 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	750 ..	690 ..	710 .
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	5 50	109 ..	95 .	.. ..	... ..	77
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	528 ..	480	474 .	471 .	465
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	550 ..	780 .	895 ..	895 ..	860 .
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	8 25	8 ..	8 .
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 .	85 .	86 ..	86 .
212.703	500	**Canal maritime de Suez**	116 48	3585 ..	3542 .	3605 ..	3606 ..	3695 .
100.000	»	— parts de fond	51 53	1360 ..	1375 .	1390 ..	1375 ..	1399 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 .	422 ..	435 ..	430 .
»	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	.. ..	... .	166 .	167 .	167 ..
70 121	500	**Le Printemps**	32 05	... ..	... .	642 ..	643 ..	640 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	... ..	... ..	1270 ..	1285 ..	1177 50
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 .	... ..	... .	1150 ..	1190 ..	1174 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 .	325 ..	321 ..	319 .
Capital ou Nombre de Titre		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % ch. fixe 25120	2 75	108 ..	101 50	98 ..	97 70	97 9
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	495 ..	498 .	500 .
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 50	100 70	100 95
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 ..	67 ..	66 25	67 05
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	64 80	64 80	65 10
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 .	399 .	375 .	364 ..	362 .
378109.500 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 .	101 .	101 ..	100 30
700.000 ob		**Congo** lots 1888	. ..	88 ..	78 ..	80 .	79 50	79 50
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	89 15	89 05	89 50
154070.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 .	103 95	104 50	105 ..
1399229.000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	106 50	106 95	107 60
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	101 75	102 75	103 ..
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	71 82	71 92	72 ..
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	310 50	309 ..	310 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 .	240 .	282 .	260 ..	257 ..	257 .

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 jan.	24 jan.	31 jan.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
9.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	...	...	...	574 ..	585 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	240 ..	245 ..	248 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	213 ..	210 ..	211 ..
124500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	...	...	...	...
682000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 ..	100 50	101 50
8013091942 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	94 05	94 50	94 85
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	374 .	362 ..	365 .
35.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	...	...	88 75	...	86 40
29.000.000f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	...	100 ..	...	...
51.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 .	23 67	23 80	23 77
458.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	507 50	510 ..	510 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	...	...	88 ..	86 25	87 60
255396.500f	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	76 ..	75 50	76 25
111423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	77 25	...	...
179255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	75 .	76 ..	...
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 ..	102 25	102 40
571090.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	101 50	101 95	101 70
489137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 50	102 50	102 50
546762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 .	100 80	99 40	102 25	102 50	102 ..
39.950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	103 90	102 50	102 30
172212.500f	— — 1893 5e émis.	4 ..	103 ..	100 ..	103 ..	103 ..	102 75
449737.500f.	— — 1894 6e émis.	4 ..	104 ..	102 ..	102 90	103 ..	102 70
1902242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 50	103 50	103 ..
651087.500f	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 40	86 02	86 25
395687 500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	96 90	97 40	98 ..
211.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	63 95	61 60	62 95
25.000.000f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	...	...	...	...	...
136987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	...	99 10	98 ..	...
69 333.000f	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 .	96 50	98 ..	98 70
7.371.915 £ t	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	48 25	48 75	48 70
31346.282 £ t	— série C	1 ..	26 50	25 55	26 45	26 77	27 10
45913.296 £ t	— série D	1 ..	22 95	22 80	23 65	23 97	24 30
100675.000f	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	452 ..	460 ..	468 ..
174756 000f	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	490 ..	496 ..	499 ..
115586.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	527 ..	508 .	512 50
6 060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	...	102 50	...
20 915.000f	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	463 ..	463 ..	454 ..
39 061.500f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	466 ..	467 ..	478 ..
7 990.900 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	96 90	97 75	97 ..
19 763.355 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	53 ..	54 ..	50 25
Nombre de Titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200.000 / 500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	455 ..	440 .	447 ..
100.000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	544 ..	..	545 ..
200 000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	674 ..	674 ..	670 ..
500 000 / 500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	538 ..	541 ..	541 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 jan.	24 jan.	31 jan.
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 .	99 ..	93 ..	79 ..	78 ..	76 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40	1260 ..	1260 ..	1216 ..	1225 .	1235 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien.**	8 ..	534 .	525 ..	538 ..	538 ..	537 ..
100.000	500	**Crédit Foncier de Hongrie**	27 ..	520 .	475 ..	...	...	...
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	...	98 ..	108 ..	97 ..	95 50	94 .
60.000	500	Act. **Andalous**	...	242 ..	292 .	266 ..	255 ..	261 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	298 ..	295 ..	291 ..
99.337	500	— — — 2e série..	15 ..	226 ..	305 ..	297 ..	294 ..	291 50
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	71[illegible] ..	710 ..	713 ..	710 ..
554.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	456 .	459 ..	457 ..
147.443	500	— — — 9e émis.	15 ..	...	...	441 .	441 50	443 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	...	...	434 ..	4[illegible] .	434 50
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	...	...	449 50	450 .	449 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	178 ..	194 ..	191 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	141 ..	139 ..	140 .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	357 ..	358 ..	359 ..
690.000	500	— — — série X .	15 ..	352 ..	335 ..	362 ..	362 75	384 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	676 ..	665 ..	672 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	138 ..	131 ..	...
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	...	190 ..	201 ..	179 ..	179 ..	176 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	305 .	300 .	301 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	290 .	287 ..	284 .
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	283 ..	283 ..	280 25
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	283 ..	280 ..	280 ..
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	285 .	281 ..	281 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	278 ..	285 ..	273 .
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	282 .	278 ..	277 ..
232.060	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	293 ..	288 50	286 ..
93.649	500	— — — 2e hyp	15 .	240 ..	293 ..	282 ..	279 .	277 50
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	282 50	279 ..	277 .
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	...	...	...
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	69 ..	69 50	...
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 .	284 ..	269 ..	279 50	287 .	285 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	265 ..	265 ..	264 ..
1124418	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	348 ..	350 ..	345 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	342 ..	344 50	339 .
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	34[illegible] ..	[illegible]40 ..	343 ..	339
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	423 ..	428 ..	434 50
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	[illegible]60 ..	370 .	362 50
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	195 .	195 ..	...
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	387 ..	390 ..	385 .
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. .	144 ..	135 ..	140 ..	158 .	136 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1441 ..	1450 ..	1444 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2740 ..	2740 ..	2630 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	35 ..	40 ..	...	38 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	117 .	...	111
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	313 .	317 ..	317 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	650 ..	655 ..	...
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	739 ..	744 ..	730 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi [illegible]	690	68[illegible]	690
Nord —	1[illegible]	18[illegible]	1830
Ouest —	[illegible] 50	[illegible]	589
Banque de la Guadeloupe	1000	1000	1000
— de la Guyane	12[illegible]	12[illegible]	1250
— de la Martinique	[illegible]	[illegible]	325
— de la Réunion	[illegible]	[illegible]	275
— de l'Inde-Chine	771	[illegible]	810
Banque spéc. de Valeurs ind.	[illegible]	[illegible]	49
Banque Suisse et Française	[illegible]	616	61[illegible]
Crédit Algérien	[illegible]	[illegible]	970
Sous-Comptoir des Entrepr.	[illegible]	[illegible]	223
Gaz et Eaux	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Gaz de Bordeaux	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]
— — [illegible]	[illegible]	[illegible]	9[illegible]
Gaz (Compagnie [illegible])	1[illegible]	1[illegible]	14[illegible]
Gaz de Marseille [illegible]	[illegible]	[illegible]	590
Dombrowa [illegible]	[illegible]	[illegible]	1[illegible]
Carmaux (Mines de)	[illegible]	[illegible]	1430
[illegible]	[illegible]	[illegible]	485
Le Nickel	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Aciéries de France	[illegible]	[illegible]	8[illegible]
Aciéries de Longwy	1000	1000	980
Ateliers et Chant. de la Loire	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50
Compagnie Gle de Construct.	1[illegible]	1[illegible]	145
Atel. et Chant. de la Gironde	61[illegible]	[illegible]	615
[illegible]yle et B[illegible]	[illegible]	[illegible]	300
Établiss. Lazare Weiller	1[illegible]	1[illegible]	16[illegible]
Fives-Lille	[illegible]	[illegible]	40[illegible]
Forges et Acier. de la Marine	16[illegible]	16[illegible]	15[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	16[illegible]	[illegible]	1[illegible]
Bateaux Parisiens	[illegible]	[illegible]	4[illegible]
Chargeurs Réunis	117[illegible]	11[illegible]	1108
Havre Pen. de Nav. à vap.	67[illegible]	[illegible]	655
Bénédictine de Fécamp	[illegible]	[illegible]	6800
Établissements Duval	[illegible]	[illegible]	2515
Grande Distill. Cusenier et Cie	[illegible]	[illegible]	835
Grands Moulins de Corbeil	[illegible]	[illegible]	2[illegible]8
[illegible] Militaires	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]50

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.
VAL. FRANÇ. OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	[illegible]	225	224
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0)	183	201 50	189 5[illegible]
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	500	500	497
Crédit Fonc. Colon. Obl. [illegible]	[illegible]	[illegible]	310
— — Obl. 3 0/0	248	248 50	256
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0	440	441	440
Gaz et Eaux [illegible]	502	503	503
Cie Parisienne du Gaz [illegible]	506	[illegible] 50	503 50
Aciéries de France	[illegible]10	[illegible]	40[illegible]
Atel. et Chant. de la Loire [illegible]	[illegible]	[illegible]11	505
Fives-Lille [illegible]	[illegible]	[illegible]	463
Métaux [illegible]	[illegible]	[illegible]	489
Messageries Marit. [illegible]	[illegible]	[illegible]	490
Omnibus [illegible]	[illegible]	[illegible]	502
Voitures à Paris [illegible]	[illegible]	[illegible]	421
Cie Génér. Transatlant. [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Jardin d'Acclimatation [illegible]	[illegible]	[illegible]	
Société Gén. de Laiterie [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lits Militaires [illegible]	[illegible]10	61[illegible]	614
Suez [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]23 5
— [illegible]	[illegible]	[illegible]	178
— [illegible]	[illegible] 50	[illegible]	461 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANGER			
Bahia [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Espirito Santo [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mendoza [illegible]	[illegible]	21[illegible]	[illegible]
VAL. ÉTRANG. ACTIONS			
Cie Belge d'Écl. Chauff. p. Gaz	16[illegible]	16[illegible]	1[illegible]
Société d'Héraclée	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Routchenko [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Charbonnages de Rikovski	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— de Trifail	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Construct. de Locomotives	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Thomson-Houston Méditer.	[illegible]		5[illegible]
Télégraphes du Nord [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS A LA COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Creusot [illegible]	1[illegible]	1[illegible]	1875
Électricité Automob. M[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mines de la Loire	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.
A TERME			
Brésil 5 0/0	[illegible] 27	[illegible]	[illegible]
Hongrois (Intér.) [illegible]	8[illegible] 20	8[illegible]	82
Mexique [illegible] amort. (int.)	[illegible]	[illegible]	41 90
Chemins Ottomans	111	111 [illegible]	111 75
Volga Vichera	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Alpines	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cape Copper	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
Harpener Mine [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Kertch [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Montecatini [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Tharsis	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Urikany (Charbonnages)	[illegible]	[illegible]	120
AU COMPTANT			
Tramways [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ariège [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Briansk [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Construct. méc. [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dnieprovienne [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Donetz [illegible]	[illegible]		707
Haut Volga [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Huta Bankowa	[illegible]	[illegible]	[illegible]
John Cockerill	[illegible]	[illegible]	2[illegible]
Taganrog [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] Balka	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ekaterinovka [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rakitnovka Krivoi Rog	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Vieille Montagne Zinc	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	1570
Brasseries et Tavernes Zimmer	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Clift [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Omnium Russe priv.	[illegible]	[illegible]	812
Plaques Lumière et Fils	[illegible]	[illegible]	817 50
Sud Russe [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sultanats du Haut Oubangui	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Trav. Publics et Royale réun.	116	[illegible]	121
Hôtel Paris à Monte-Carlo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sté Immob. et Com. Vichy	[illegible]	[illegible]	[illegible]

OFFICIERS MINISTERIELS

CRÉANCES s'el à **1.064.295 fr. 29** dép. de la **Sté Georges Jacot et Cie** en liq. V... en **10 lots**. Et. Bignill, not., 31, bd Sébastopol, le 7 févr. 1 h. M. à p. pouv. êt. b. 1000 f. pr lot. Cons. 200 f. S'ad. M. **BONNEAU**, liqr jud. 6, rue de Savoie et au not. 65

BIBLIOGRAPHIE

L'Electricité à la portée de tout le monde, par Georges Claude, Ingénieur, chef du service de vérification des installations à la Cie Thomson Houston.

Un vol. gr. in-8 de 333 pages avec 178 figures. En vente à la Librairie Dunod, 49, quai des Grands-Augustins, Paris.

Prix : 6 francs ; franco : 6 fr. 50.

L'Électricité, aujourd'hui, intéresse tout le monde. Combien de personnes — abonnés de stations centrales, administrateurs de sociétés industrielles, industriels, dessinateurs, ouvriers, ou simples admirateurs de cette science merveilleuse — voudraient s'initier à ses secrets, se mettre au courant de ses étonnantes manifestations, mais reculent souvent devant les savantes équations des livres qui traitent cette question.

Pour toutes ces personnes, l'ouvrage très original que vient d'écrire un ingénieur bien connu par de nombreux et importants travaux, M. G. Claude, sera le bienvenu.

En 330 pages d'une lecture toujours intéressante, souvent amusante, dont le style familier ne nuit jamais au souci d'exactitude qui doit prédominer dans un ouvrage de vulgarisation scientifique, l'auteur passe en revue toute l'électricité, ses lois, ses applications industrielles et domestiques. Par des comparaisons frappantes avec des phénomènes connus, il fait comprendre au lecteur le moins initié le mécanisme des phénomènes électriques les plus étranges, sans faire intervenir les formules mathématiques dont la lecture exige des connaissances spéciales.

C'est, en un mot, une manière toute nouvelle de faire comprendre l'électricité qui nous révèle l'auteur et nous ne pouvons que souhaiter à cet ouvrage, qui comble une regrettable lacune de la littérature scientifique, le succès qu'il mérite. 66

Chez Stock, éditeur : **D'une gare à l'autre** (Indo-Chine, Philippines, Chine et Japon), un volume in-18 de 3 fr. 50, par Henri Turot.

Sous ce titre, *D'une gare à l'autre*, Henri Turot vient de publier l'intéressant récit de son voyage autour du monde, en passant par la Cochinchine, le Cambodge, l'Annam, le Tonkin, la province chinoise du Quang-Si, Hong-Kong, les Philippines, Shanghaï, le Japon et le Canada.

Sous une forme légère et souvent humoristique, l'auteur nous dit avec franchise ce qu'il a vu, entendu et observé. Ce livre vient bien à son heure, au moment où la question d'Extrême-Orient passionne l'opinion publique et où les problèmes coloniaux restent au premier rang dans les préoccupations de tous. Notamment sur le rôle du Japon et la façon dont il faut entendre le péril jaune, Henri Turot a écrit des pages d'une grande originalité et qui témoignent chez le voyageur d'une singulière perspicacité. 67

Les 715 et 716e livraisons de la **Grande Encyclopédie**, qui viennent de paraître cette semaine, renferment la suite et la fin d'un magistral article sur la **Scandinavie**, traité par M. Ph. Berthelot géogr. physique, politique et économique ; Cart linguistique et beaux-arts ; Deniker ethnographie ; Ch.-V. Langlois histoire ; Quittard musique ; Ch. Velain géologie. Les mêmes fascicules se signalent encore à l'attention de nos lecteurs par des articles d'un réel intérêt, parmi lesquels nous citerons : **Scarlatine**, de M. le Dr Potel ; **Scellé**, de M. P. Nachbaur ; **Scepticisme**, de M. F. Picavet ; **Sceptre**, de M. E.-D. Grand ; les biographies des poètes **Scarron**, par M. Eug. Asse, et **Maurice Seve**, par M. Ferdinand Brunetière, membre de l'Académie française ; du peintre **Schaffner** par M. Eug. Müntz, membre de l'Institut ; du philosophe **Schelling**, par **M**. Th. Ruyssen ; du célèbre écrivain allemand **Schiller**, par M. Henri Lichtenberger ; de l'archéologue **Schliemann** par M. L. Babelon, membre de l'Institut, etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 68

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Les deux premiers fascicules du *Second Empire* viennent de paraître en librairie.

Poursuivant avec une infatigable ardeur son grand et savant récit par l'image de l'histoire de France, depuis la Révolution jusqu'à nos jours, M. Armand Dayot vient d'atteindre la date si proche de nous, et qui paraît cependant si lointaine, du second Empire.

A l'aide d'un millier d'images (peintures, gravures, sculptures, médailles, photographies), toutes ornées d'un commentaire impartial, clair et précis, M. Dayot nous raconte le règne de Napoléon III, depuis le coup d'Etat du 2 décembre 1851 jusqu'au 4 septembre 1870, mêlant à la représentation des événements militaires et politiques celles des scènes de mœurs, des modes et des portraits des principaux personnages du temps, hommes d'Etat, diplomates, soldats, artistes, savants, écrivains, acteurs, femmes dont la beauté fut célèbre.

Dans ce bel ouvrage d'une très riche documentation et fruit d'un prodigieux effort, l'art tient une large place, car bien des illustrations sont signées des noms de : Prud'hon, Mme Herbelin, Heim, Horace Vernet, Ricard, Baron, Eugène Lamy, Gavarni, Flandrin, Bellangé, Dubufe, Winterhalter, Paul Delaroche, Hébert, Carpeaux, Couture, Yvon, Constantin Guys, G. Régamey, Gustave Doré, Gérôme, Meissonier, Carolus Duran, Delaunay, E. Giraud, Lenbach, Werner, Frémiet, Jean-Paul Laurens, Daumier, Detaille, Aimé Morot, etc.

C'est une revue extraordinairement animée de près de vingt années de notre histoire, à laquelle M. Armand Dayot a cru pouvoir donner pour épigraphe cette phrase prophétique de M. Ernest Lavisse : « *L'image renouvellera l'enseignement historique.* »

En feuilletant ce magnifique ouvrage, dont le succès ne peut manquer d'être considérable, les contemporains du second Empire trouveront une sorte de joie mélancolique à voir revivre sous leurs yeux tout leur passé, et la génération nouvelle apprendra vite, grâce au plus récréatif des enseignements, l'enseignement par l'image, à se familiariser avec une époque qui date à peine d'hier et qui, cependant, est assurément moins connue d'elle que le règne de Charlemagne et le siècle de Louis XIV.

Le 1er fascicule, qui est mis en vente aujourd'hui, ne contient pas moins de 33 illustrations, dont voici un extrait :

1° Profil de Napoléon III, par Meissonier ;

2° Un dessin original d'Edouard Detaille, représentant un carabinier de la garde ;

3° De nombreux portraits de l'empereur, de l'impératrice et de la famille impériale ;

4° Une aquarelle de Baron : Fête officielle aux Tuileries pendant l'Exposition de 1867 ;

5° Des portraits de Sainte-Beuve, de Gambetta, de Rochefort, de Victor Hugo, de Paul de Cassagnac, de Galliffet ;

6° Des peintures représentant Louis Bonaparte et son fils Napoléon-Charles Bonaparte, le prince Napoléon, etc.

Prix du fascicule : **60 centimes**. 69

Chemin de fer d'Orléans, fêtes du Carnaval 1901, billets d'aller et retour à prix réduits.

A l'occasion des fêtes du Carnaval, les billets d'aller et retour à prix réduits, prévus par le tarif spécial G. V. n° 2 qui seront délivrés les samedi gras, dimanche, lundi et mardi gras 16, 17, 18 et 19 février, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains de la journée du mercredi des Cendres 20 février.

Ces billets conserveront leur durée de validité lorsqu'elle expirera après le 20 février. 70

Chemin de fer d'Orléans. — (*Places de luxe. — Compartiments-Couchettes.*

La Compagnie d'Orléans se propose de mettre à la disposition des voyageurs, dans certains express, des places de compartiments-couchettes dont le prix est très sensiblement inférieur à celui des places de lits-toilette.

Le prix d'une place de compartiments couchettes est égal au prix d'un billet de 1re classe, augmenté d'un supplément de 10 fr., quel que soit le parcours à effectuer.

Le nombre de ces places étant limité, il ne pourra être satisfait aux demandes que dans la mesure des disponibilités. 71

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 474. — 19e volume. (6) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 8 février 1901.

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 39.665 kil. carrés
Population totale (1er février 1890) .... 2.185.335 habitants
— (éval. 1900) .... 2.416.000 —
— par kilomètre carré en 1890 .... 57 —
— — en 1900 .... 60 —
Armée. Pied de paix .... 824 officiers
— — .... 8.945 soldats
— Pied de guerre .... 1.448 officiers
— — .... 60.134 soldats
Chemins de fer (Réseau total, 1900) .... 2.840 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 71 —
— par million d'habitants .... 1.175 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.789 —
— — des fils .... 21.139 —
— — par mill. d'hab. .... 8.749 —
Dépêches transmises en 1899 .... 2.109.771 dépêches

BUDGET DE 1900-1901 (*en francs*)

Dette publique du royaume .... 289.267.395 francs
— Moyenne par habitant .... 119 —
Dépenses militaires .... 14.437 121 —
— de la marine .... 9.592.029 —
Total pour la guerre et la marine .... 24.029.150 francs
— Moyenne par habitant 9.94
Dépenses totales du budget .... 100.050.392 francs
— Moyenne par habitant 41.41

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1887...	348	254	1891....	465	346	1895......	456	303
1888...	381	259	1892....	451	350	1896......	477	306
1889...	423	291	1893....	415	327	1897.....	456	341
1890...	430	327	1894....	485	366	1898......	514	334

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie .... 504.517 kil. carrés
Population — (31 déc. 1897) 18.089.500 habitants
— — (éval. 1900) .... 18.194.000 —
— par kil. carré en 1897 .... 36 —
— — en 1900 .... 36 —
Armée. Pied de paix (environ) .... 98.140 off. et sold.
— Pied de guerre (environ) .... 183.972 —
Chemins de fer (Réseau total, 1900) .... 13.281 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .... 26 —
— par million d'habitants .... 729 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 31.992 —
— — des fils .... 73 737 —
— par million d'habitants .... 4.052 —
Dépêches transmises en 1898 .... 5.452.026 dépêches

BUDGET DE 1901 (*en pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume (1er janv. 1901). 9.183.939.988 pesetas
— Moyenne par habitant .... 504 —
Dépenses militaires .... 164.630.816 —
— de la marine .... 24.803.188 —
Total pour la guerre et la marine .... 189.434.004 pesetas
Moyenne par habitant .... 10.41 —
Dépenses totales du budget .... 904.623.253 —
— Moyenne par habitant .... 49.72 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)
y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889.	866.3	896 9	1893..	770.7	709.7	1897.......	664.4	801.5
1890..	810.1	824 8	1894..	710.5	579.9	1898.......	532 0	792.9
1891..	862 3	855.0	1895..	678.5	650.4	1899.......	863.0	710 0
1892..	850.5	759.5	1896..	631.2	732.1	1900 (11 m.)	769.9	636.7

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République .... 536.464 kil. carrés
Population continentale en 1896 .... 38 517.975 habitants
— — (éval. 1900) .... 38 621.000 —
— par kil. carré en 1896 .... 71 —
— — en 1900 .... 72 —
Armée. Pied de paix (1901) .... 29.713 officiers
— — sous-offs et hommes 570 779

Total de l'effectif de paix 600 492
Chevaux 122 373
Effectif probable de guerre .... 1 372.000 off. et sold
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1900. 42 211 kilomètres
— par 1 000 kil. carrés .... 78 —
— par million d'habitants .... 1 092 —
Télégraphes. Long. des lignes (1898) .... 127.853 —
— — des fils (1898) .... 614 676 —
— — par million d'habit .... 16.484 —
Nombre total des dépêches en 1898 .... 43 961 811 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel .... 15.212 mill. de francs
— 3 % amortissable .... 3.837 —
— 3 ½ % 1894 .... 6.790 —
Total de la dette consolidée .... 25.839 mill. de francs
Moyenne par habitant .... 666 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 659.237.500 —
— — de la marine .... 312.776.332 —
Total de la guerre et de la marine .... 972.013.832 francs
Moyenne par habitant 25.16
Total des dépenses budgétaires .... 3.547.863.008 —
Moyenne par habitant 91.85

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	4.317	3.704	1893..	3.854	3.237	1897.......	3.955	3.598
1890..	4.437	3.753	1894..	3.850	3.078	1898.......	4.473	3 510
1891..	4.768	3.570	1895..	3.719	3.374	1899.......	4.518	4.153
1892..	4.188	3.461	1896..	3.799	3.401	1900.......	4.409	4.073

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 64.679 kil. carrés
Population totale (en 1896) .... 2.433.806 habitants
— (éval. 1900) .... 2.538.000 —
— par kil. carré en 1896 .... 37 —
— — en 1900 .... 39 —
Armée. Pied de paix .... 1.880 officiers
— — .... 23.453 soldats
— — .... 3.294 chevaux
— Pied de guerre .... 158.925 hommes
Chemins de fer (Rés. total. 1er janv. 1900 .... 972 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .... 15 —
— par million d'habitants .... 382 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 8.379 —
— — des fils .... 9.983 —
— — — par mill. d'hab. .... 3.933 —
Dépêches transmises en 1898 .... 1.210.922 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or .... 721.716.000 francs
— — — en papier .... 76.354 000 —
Total de la dette publique .... 798.070.000 francs
Moyenne par habitant .... 314 —
Dépenses militaires .... 18.735.000 —
— de la marine .... 7.823.073 —
Total pour la guerre et la marine .... 26.558.073 francs
Moyenne par habitant 10.46
Dépenses totales du budget .... 112.019.279 —
Moyenne par habitant 44.15

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	132.7	107.8	1893....	91 5	88.0	1897......	116.4	81.7
1890...	120.8	95.8	1894....	110.0	74.3	1898......	152.1	89.4
1891...	140.4	107.5	1895....	109.6	72.2	1899......	128.1	94.7
1892...	119.3	82.3	1896....	116.3	72.5	1900 (6 m.)	56 8	37.4

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889) .... 4.511.415 habitants
— (éval. 1900) .... 5.115.000 —
— par kil. carré en 1889 .... 137 —
— — en 1900 .... 162 —
Armée. Pied de paix .... 1.881 officiers
— — .... 26.977 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général .... 181.361 off et sold.
Chemins de fer (Réseau total, 1900) .... 2 783 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 84 —
— par million d'hab. .... 540 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 5.937 —
— — des fils .... 21.770 —
— — par million d'hab .... 4 275 —
Nombre total des dépêches en 1899 .... 5 361 139 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)

Dette publique en 1899 .... 2 192 351 710 francs
Moyenne par habitant .... 465 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 47 431 344 —
— — de la marine .... 33 514 450 —
Total de la guerre et de la marine .... 80 948.794 —
Moyenne par habitant 15 73
Total des dépenses budgétaires .... 417.044 514 —
Moyenne par habitant 81 73

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)
y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1888	2 [illegible]	2 [illegible]	1892	2 [illegible]	2 [illegible]	1896	3 [illegible]	2.809
1889	2 [illegible]	2 270	1893	2 9.14	2 370	1897	3.582	3 110
1890	2 770	2 [illegible]	1894	3 044	2 122	1898..	3.771	3 183
1891	2 825	2 476	1895	1 032	2 471	1899	4.021	3 289

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 décembre 1900

ACTIF

Caisse et Banque	51.825.000 46
Portefeuille « Effets de commerce »	334.259.937 48
Reports	54.149.574 53
Banques des Colonies françaises	5.030.406 03
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	35.173.045 30
Comptes courants débiteurs	54.368.321 26
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.656 088 96
Agences hors d'Europe	25.059.082 95
Avances garanties	98 407 752 52
Participations financières	10.556.708 03
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	7.669.995 80
Débiteurs par Acceptations	59.537.823 37
Crédits par Acceptations garantis	34.674.985 62
Comptes d'Ordre et Divers	17.248.500 64
Immeubles	8.860.251 50
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées	7.797.750 »
Fr.	808 275.227 45

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	15.942.145 35
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	290.501.771 05
Comptes courants créditeurs	126.681.127 50
Bons et Dépôts à échéance fixe	74.591.805 17
Coupons et Dividendes à payer	8.909 528 38
Banques des Colonies françaises	793.689 84
Effets remis à l'Encaissement	24.169.940 14
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	6.889.148 80
Acceptations pour compte de tiers	91.541.669 54
Comptes d'Ordre et Divers	13 912.049 23
Immeuble « Annuités à régler »	4.342.352 15
Fr.	808 275.227 45

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

74

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 septembre 1900

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'État, Obligations et Valeurs diverses	2.255.619 90
Caisse (Paris et succursales)	20.789.470 45
Portefeuille (Paris et succursales)	22.958.267 69
Avances sur nantissements	17.3[illegible] 6.751 55
Succursales et agences	61.2[illegible]3 759 85
Correspond. divers (Paris et succursales)	5.727 748 57
Frais généraux (Paris et succursales)	313.000 04
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	554 980 89
Mobiliers	206.835 58
Immeubles	942.435 50
Fr.	150.301.880 02

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	595.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	722.987 43
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	1.800.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	100.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	555 980 89
Amortissement du mobilier	206.835 58
Réserve immobilière	600.000 »
Billets au porteur en circulation	31.417.913 15
Comptes de dépôts	15.062 613 58
[illegible] comptes courants des gouvernements [illegible]	9.595.000 »
[illegible]	2.[illegible].352 54
[illegible]	17.720.[illegible] 53
Correspondants divers (Paris et succurs.)	13.601.853 39
[illegible] du semestre	571.184 52
Dividendes à payer	7.336 80
Profits et Pertes	
Solde du 2e semestre 1899	12.152 29
— du 1er semestre 1900	368.041 32
Fr.	150 301.880 02

75

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 décembre 1900

ACTIF

Caisse et banques		1.649.972 01
Portefeuille :		
Effets en francs	29.824.669 44	
Effets en monnaies étrangères	1.793.105 31	31.617.774 75
Compte reports		3.310.477 »
Rentes, actions, obligations et participations diverses		12.288.544 02
Avances sur titres		7.792.072 20
Comptes courants garantis		11.350.840 86
Crédits sur garanties		18.571.538 67
Correspondants débiteurs		7.777.669 39
Frais généraux		344.202 59
Immeubles sociaux		4.040.000 »
Actions. Versements non appelés sur 36.981 actions		9.126.750 »
		103.866.861 49

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	
Supplémentaire	3.000.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	8.250.000 »
Comptes de dépôts		36.580.508 41
Comptes d'encaissement		422.231 70
Correspondants créditeurs		3.026.387 03
Effets à payer		23.196.629 43
Comptes d'ordre		828 567 03
Ordres de Bourse		21.461 05
Dividendes à payer		48.798 85
Réescompte du dernier semestre		130.868 67
Profits et pertes		1.361.409 32
		103.866.861 49

Effets en circulation avec l'endossement de la Société	34.676.463 72

76

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 janvier 1901

ACTIF

Numéraire en caisse	45.078 541 33
Rentes sur l'État	18.411.393 35
Portefeuille	78.789.872 23
Avances sur titres	305.024 52
Correspondants d'Algérie	4.361.826 61
Hôtels de la Banque	3.655.286 45
Acquéreurs d'immeubles (solde des prix de vente)	2 435.678 51
Dépenses d'administration	192.225 37
Charges extraordinaires	203 917 02
Succursales (leurs comptes au siège social)	29.311.653 86
Avances à l'État Chambres de commerce)	1.264 580 68
Bureaux auxiliaires	1.697.826 30
Société domaniale algérienne	2.504.125 »
Avances à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Divers	4.612.750 68
	195.824.701 86

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	88.250.530 »
Bordereaux à payer	6.060 15
Comptes courants sur place	6.372.107 88
Trésoriers-payeurs (leurs comptes courants)	2 670.000 »
Trésor public	35.740.507 38
Dividendes à payer	105.513 28
Agios et commissions	1.023 691 33
Profits et pertes (report du dernier sem.	12 039 33
Réescompte (du dernier semestre)	329.744 74
Réserves	210.225 70
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)	29 198.151 08
Correspondants de France	102 883 72
Divers	11.191.867 27
	195.824.701 86

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie

MARC LAFON.

77

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 décembre 1900

ACTIF

Caisse	140.869 11
Portefeuille	7.139.697 85
Immeubles	311.687 34
Accrédités et Associations ouvrières	83.973.141 60
Billets non renouvelés	21.880.800 »
Crédit Foncier	3.859.905 49
Débiteurs divers	1.594.877 33
Frais généraux et judiciaires	56.214 36
Crédits	111.641.400 »
	230.571.592 83

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
Réserve statutaire	1.774.000 »
Billets des accrédités	84.595.500 »
Crédit Foncier, compte billets échus	19.126.100 »
— compte intérêts à valoir	295.049 11
Règlements litigieux	890.449 77
Créditeurs divers	3.258.231 83
Bénéfices de l'exercice précédent	854.246 27
Profits et pertes	168.315 52
Crédits en cours	111.641.400 »
	230.571.592 83

78

Trains extra-rapides entre Paris et Menton. — La Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée met en marche tous les jours, depuis le 10 janvier, entre Paris et Menton, deux trains extra-rapides comportant des places de wagons-lits sleeping-cars, de lits-salons et de 1re classe, et partant, l'un de Paris à 7 h. 30 soir, et l'autre de Menton à 6 h. 10 soir.

Trajet de Paris à Cannes en 14 h. 45.

Trajet de Paris à Nice en 15 h. 20.

Ces trains ont un nombre de places limité.

On peut retenir ses places d'avance, aussi bien en 1re classe qu'en compartiment de luxe, en s'adressant à la gare de Paris-Lyon et aux bureaux de ville de Paris, rue Saint-Lazare et rue Sainte-Anne. 79

Carnaval de Nice 1901, train à prix réduits de Paris, de Dijon et de Lyon à Nice, séjour facultatif à Marseille, à l'aller 7 jours à Nice.

Prix du voyage aller et retour :

De Paris à Nice, 2e classe, 90 francs ; 3e classe, 60 francs.

De Dijon à Nice, 2e classe, 64 francs ; 3e classe, 42 francs.

De Lyon à Nice, 2e classe, 50 francs ; 3e classe, 30 francs.

Départ de Paris, le 13 février, à 2 h. 10 soir ; de Dijon, le 13 février, à 7 h. 52 soir ; de Lyon, le 13 février, à 11 h. 20 soir.

Retour à Lyon, le 22 février, à 9 h. 44 matin ; à Dijon, le 22 février, à 1 h. 29 soir ; à Paris, le 22 février, à 6 h. 30 soir.

Pour plus de renseignements, voir les affiches publiées par la Compagnie. 80

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Relations directes entre Paris et l'Italie (viâ Mont-Cenis). — Billets d'aller et retour de Paris à Turin, à Milan, à Gênes et à Venise (via Dijon, Mâcon, Aix-les-Bains, Modane).

Prix des billets :

Turin.	1re classe	148f10 —	2e classe	106f45
Milan.	—	166 55 —	—	121 70
Gênes.	—	168 40 —	—	120 05
Venise	—	218 95 —	—	155 80

Validité : 30 jours.

Ces billets sont délivrés toute l'année à la gare de Paris-Lyon et dans les bureaux-succursales.

La validité des billets d'aller et retour de Paris-Turin est portée gratuitement à 60 jours, lorsque les voyageurs justifient avoir pris, à Turin, un billet de voyage circulaire italien.

D'autre part, la durée de validité des billets d'aller et retour Paris-Turin peut être prolongée d'une période unique de quinze jours, moyennant le paiement d'un supplément de 14 fr. 80 en 1re classe et de 10 fr. 65 en 2e classe.

Arrêts facultatifs à toutes les gares du parcours. Franchise de 30 kilogrammes de bagages sur le parcours P.-L.-M.

Trajet rapide de Paris à Turin et à Milan, sans changement de voiture. 81

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	87 70	86 »	86 70	86 60	87 90	88 80
Russe Orient 4 0/0	96 »	96 20	»	» »	96 25	»
Extérieure Espagnole	70 »	71 60	72 10	72 10	72 10	71 80
Hongrois	98 80	98 20	98 40	97 50	98 50	99 »
Turc IV	22 95	22 95	22 95	23 25	23 40	23 70
Italien 4 %	95 40	95 40	95 30	95 75	96 10	96 »
Chemins de fer						
Autrichiens	144 20	143 50	142 40	143 10	142 70	142 40
Lombards	26 10	25 70	25 70	25 70	25 90	25 70
Gotbard	155 »	156 90	157 70	157 70	159 70	162 40
Nord-Est Suisse	107 50	106 75	108 50	109 »	109 50	113 50
Marienbourg	74 75	74 50	75 »	74 »	73 25	74 25
Banques						
Crédit	211 60	208 80	208 10	209 20	209 50	209 60
Disconto	177 90	176 20	178 10	179 40	178 40	178 »
Darmstadt-Bank	134 50	130 25	131 75	131 30	130 50	130 90
Berl-Handels	151 80	148 25	148 40	147 90	147 »	147 60
Dresde-Bank	146 75	144 90	145 »	145 87	145 25	145 75
National-Bank	132 75	130 50	131 »	131 45	127 75	126 80
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 40	81 40	81 40	81 40	81 35
— — Londres —	20 39	20 43	20 13	20 43	20 45	20 46
— — Vienne —	84 95	84 95	84 90	84 90	84 95	85 »
— Pétersbourg 3 mois	213 10	213 20	213 15	213 20	213 50	213 55
Roubles comptant	216 15	216 60	216 25	216 15	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 janv	9 janv	16 jan	22 jan	30 jan	6 févr
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	97 37	97 37	96 93	96 37	96 62	97 »
Rupee 3 1/2 0/0	64 25	63 37	63 62	63 62	63 50	63 62
Brésil 4 0/0	63 50	63 »	64 25	63 75	64 50	65 50
Argentine 5 0/0	93 25	92 75	94 25	97 »	97 50	95 25
Mexicain 6 0/0	98 75	98 75	98 50	98 50	98 25	98 50
Turc II	47 87	47 50	47 50	47 62	48 25	48 25
— III	25 87	25 87	25 87	26 12	26 75	26 87
— IV	22 87	22 87	23 »	23 25	23 75	23 75
Egypte Unifiée	104 12	104 »	104 50	104 75	105 87	106 »
Grec Monopole	42 50	42 50	42 »	41 50	41 50	42 »
Italien 4 0/0	93 50	93 62	93 50	93 62	94 25	94 25
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	24 37	23 62	23 50	23 75	24 »	24 »
Espagne Ext. 4 0/0	69 »	70 62	71 50	71 12	71 37	71 12
Hongrois	97 75	97 50	97 50	97 50	97 50	98 50
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	143 75	143 50	143 50	143 50	143 50	145 »
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 62	11 62	11 62	11 62	11 75	11 75
Rio-Tinto	58 25	58 »	58 06	57 50	57 62	57 37
Brighton A	135 »	134 »	139 50	137 »	137 50	135 25
North Brit	83 50	83 50	84 »	84 »	84 »	84 »
Argent en barres	29 56	29 43	29 12	28 93	27 75	28 06
Change sur Paris	25 30	25 32	95 33	25 32	25 35	25 37
Escompte de la Banque	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
Escompte hors banque	4 25	4 06	4 12	4 06	4 12	3 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 65	117 10	117 25	117 35	117 60	117 75
— — Argent	98 35	98 20	98 20	98 15	98 20	98 35
— — Papier	98 45	98 35	98 30	98 2	98 30	98 45
Hongrie Rente Or	117 45	117 10	117 »	117 35	117 10	117 60
— Rente Couronne	92 80	92 20	92 20	92 25	92 95	93 05
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1128 »	1100 »	1095 »	1086 »	1082 »	1098 »
Lemberg-Czernowitz	[illegible]	533 »	530 »	528 »	528 »	541 »
Ferd.-Nord	6275 »	6225 »	6205 »	6210 »	6210 »	6200 »
Autriche Nord-West	460 »	[illegible]	458 »	459 »	[illegible]	458 »
Staatsbahn	677 »	672 »	667 »	671 »	666 »	667 »
Lombards	112 »	109 »	109 »	109 »	107 »	108 »
Change sur Londres	240 10	240 65	240 70	240 60	[illegible]	240 80
— Paris	95 75	95 8	95 50	95 40	95 20	95 65
Napoléons d'or	19 1.	19 15	19 16	19 16	19 16	19 1[illegible]

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	71 40	71 10	70 65	71 20	70 90	70 80
— Extérieure 4 0/0	77 90	78 2[illegible]	77 60	77 20	77 60	77 80
Amortissable 4 0/0	80 25	80 25	79 50	79 [illegible]	79 75	79 75
Change sur Londres 3 mois	33 60	33 67	33 84	34 22	34 2[illegible]	34 35
— sur Paris 8 jours	34 17	34 47	34 80	36 [illegible]	36 2[illegible]	35 45
Barcelone						
Dette intérieure 4 0/0	71 65	71 47	70 65	71 17	70 [illegible]	70 87
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 »	85 »	85 »	84 60	84 60	84 50
— 5 0/0	71 85	70 75	70 75	70 40	70 [illegible]	70 10
Change sur Paris	34 40	34 75	35 10	[illegible]	36 [illegible]	36 [illegible]

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	31 déc	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Rente belge 3 0/0	95 25	96 40	95 75	95 60	95 65	95 70
— — 2 1/2 0/0	88 40	86 »	85 50	85 50	84 12	84 »
Banque Nationale	3205 »	3295 »	3295 »	3325 »	3400 »	3445 »
Cb. de fer Brux.-Lille-Calais	570 »	570 »	570 »	570 »	569 »	563 »
— Congo (p. d. f.)	9187 »	9875 »	9725 »	9437 »	9625 »	8787 »
Extérieure 4 0/0	69 25	70 »	71 60	71 »	71 »	71 »
Brésil 4 0/0	63 »	63 25	63 62	63 95	64 »	65 50
Change sur Amsterdam	208 25	208 40	208 15	208 37	208 10	208 32
— sur Berlin	123 »	122 97	122 92	122 95	122 87	122 97
— sur Londres	25 12	25 15	25 14	25 16	25 17	25 19
— sur Paris	100 13	100 16	100 11	100 15	100 12	100 10
Anvers						
Change sur Paris	100 18	100 18	100 16	100 18	100 16	100 13
— sur Berlin	122 90	122 80	122 92	122 85	122 80	122 95
— sur Londres	25 13	25 15	25 16	25 16	25 18	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	99 27	99 32	99 42	100 »	100 52	100 62
Cb. de fer Méditerranée act.	523 »	521 »	522 »	524 »	531 »	533 »
— Méridionaux act.	701 »	702 50	700 »	704 50	716 »	717 »
Banque d'Italie act.	892 50	875 »	874 »	885 »	881 »	877 »
Crédit Foncier Italien act.	495 »	489 »	489 »	495 »	494 »	502 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	450 »	441 »	435 50	438 »	443 »	450 »
Bons Méridionaux 6 0/0	545 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1053 »	1059 »	1059 »	1060 »	1062 »	1076 »
Change sur la France	105 47	105 47	105 67	105 85	105 85	105 95
— sur Londres	26 44	26 48	26 62	26 60	26 62	26 69
— sur Berlin	129 65	129 55	129 75	130 »	129 97	130 20
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	99 27	99 30	99 37	100 02	100 50	100 62
Chemins de fer Méridionaux	701 50	701 »	700 »	704 »	714 »	716 »
Change sur Paris	105 47	105 42	105 68	105 85	105 81	106 »
— sur Berlin	129 55	129 50	129 75	130 »	129 90	130 12

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 janv	8 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Russe 4 % 91 (Papier)	96 12	96 »	96 »	96 »	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	270 »	270 »	256 »	259 »	266 »	263 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	485 »	4[illegible]2 »	460 »	445 »	460 »	457 »
— Intern. de St-Pétersb.	330 »	326 »	301 »	300 »	310 »	307 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	153 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 37	37 37	37 40	37 40	37 40	37 40
— sur Londres	93 55	93 55	93 70	93 75	93 85	93 85
— sur Berlin	45 80	45 82	45 85	45 85	45 90	45 90

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Genève avec lots 3 %	102 »	101 »	102 »	104 »	105 »	101 »
— 1890 3 1/2 %	»	94 25	92 »	91 25	95 »	95 50
Fédéral 1889 3 1/2 %	99 75	99 50	101 »	99 75	99 75	»
— Ch. de fer 3 %	»	95 10	95 50	95 »	96 10	97 5
Italien 4 %	»	94 30	94 35	94 37	95 »	95 »
Change sur Paris	100 54	100 53	100 50	100 52	100 52	100
— Londres	25 21	25 24	25 24	25 25	25 27	25 28

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	2 janv	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr
Pièce	87 36	87 31	87 36	87 [illegible]	87 31	87 31
Ottoman 4 0/0 3e groupe	25 11	25 0.	25 17	25 31	26 05	26 [illegible]
Chemins Ottomans	111 87	109 75	111 »	111 75	111 50	111 [illegible]
Change sur Paris 3 mois	22 8	22 77	22 75	22 76	22 87	22 [illegible]
— sur Londres 3 mois	109 35	110 0.	110 2[illegible]	110 05	110 [illegible]	110 [illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	2 janv.	9 janv	16 janv	23 janv	30 janv	6 févr.
Etats-Unis 4 0/0	11[illegible]	114	11[illegible]	11[illegible]	113 [illegible]	113 1/2
Atchison	17 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	17	[illegible]
Canada Pacific	92	92	89	[illegible]	[illegible]	91
Central New-Jersey	[illegible]	153	151	[illegible]	[illegible]	152
Milwaukee	[illegible]	[illegible]	[illegible]	149 [illegible]	150 [illegible]	[illegible]
Erié	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	27 [illegible]	[illegible]
Illinois Central	[illegible]	132	[illegible]	[illegible]	129 [illegible]	[illegible]
Lake Shore	»	[illegible]	[illegible]	»	»	»
Louisville et Nashville	[illegible]	[illegible]	[illegible]	87 [illegible]	87 [illegible]	93
New-York Central	[illegible]	[illegible]	118 [illegible]	[illegible]	[illegible]	115 [illegible]
Northern Pacific pref.	87 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	86 [illegible]	[illegible]
Reading	[illegible]	[illegible]	31	31 [illegible]	31 [illegible]	[illegible]
Union Pacific	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Wabash St-Louis pref.	[illegible]	27 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	31 [illegible]
Calumet et Hecla	[illegible]	875	[illegible]	[illegible]	862	[illegible]
Change sur Londres	[illegible]	4 83 [illegible]	4 84 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— Paris	[illegible]	5 14 [illegible]	[illegible]	5 14 [illegible]	5 18 [illegible]	5 18 [illegible]
Cable transfers sur Londres	[illegible]	4 87	[illegible]	4 87 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Cuivre	16	16 [illegible]	16	16 [illegible]	16 [illegible]	14 [illegible]
Argent	[illegible]	64	[illegible]	62 [illegible]	[illegible]	61

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	6 Déc.	13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 58	33 32	35 78	27 62	26 25	26 12	25 87	25 50	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50
— (toutes marques) —	29 13	28 15	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	25 37	8 37	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37
— (Corbeil) . . . —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »
Blé .... 100 kil	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	20 37	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 63	13 93	15 37	15 50	15 50	15 62	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 37	18 37	18 37	18 87	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 17	1 14	1 13	1 14	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 69	1 63	1 73	1 72	1 77	1 81	1 86	1 88	1 85	1 90
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 60	1 65	1 65	1 63	1 75	1 70	1 56	1 62	1 62	1 83
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 34	1 30	1 30	1 29	1 32	1 30	1 15	1 21	1 30	1 34
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 ...... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	28 75	27 68	27 25	26 56	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81
— raffiné 1re qualité —	99 72	100 88	96 69	103 92	105 10	102 »	102 »	102 »	100 50	101 »	101 50	101 50	102	102 50	102 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 71	31 »	30 75	30 75	30 50	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	74 »	72 »	72 »	72 »	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	72 75	74 »	74 25	75 »	73 »	75 75	73 »	74 »	55 50	53 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	62 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »	63
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutirage, fût et oct. comp.	121 25	140 »	137 75	132 »	102 08	127 50	127 50	127 50	127 50	97 50	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	165 »	165 »	165 »	165 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	175 »	175 »	175 »	175 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	64 62	61 50	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	116 50	120 50	125 50	118	119 »	120 »	117 50	113	115 »	117 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	42 »	39 25	37 75	37 75	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	188 25	187 75	186 25	187 50	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »
Étain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	343 »	330 »	325 »	321 »	328 50	320 »	321 »	320 »	326 »	318 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	467 »	458 »	456 »	453 »	466 »	467 »	4[illegible]8 »	[illegible]	446 »	442 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	21 ..	21 50	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 .	21 »	20 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant [illegible] sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 47	102 05	101 17	101 50	101 85	101 97	101 90	101 95	102 12	102 25
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	102 52	103 »	102 85	103 05	103 50	103 60	103 60	103 65	103 67	102 95
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3850	3845	3870	3.9[illegible]	3875	3890	3850	[illegible]	[illegible]	3820
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	675	685	680	680	675	655	661	665	665	669
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1070	1086	1097	1098	1115	1116	1117	1120	1112	11[illegible]9
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	105[illegible]	1060	1072	1070	1095	1072	1075	1067	1066	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	22[illegible]5	2290	2295	2297	2316	2312	2302	23[illegible]	2300	2309
— P. L. M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	17[illegible]	1785	17[illegible]5	1775	1787	1793	1795	[illegible]	1789	1794
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	35[illegible]8	3590	3590	3522	3630	3590	3605	3606	3615	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.095	4.093	4.127	4.187	4.463	4.360	4.370	[illegible]	[illegible]	4.280
Encaisse or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.324	2.326	2.332	[illegible]	2.333	2.338	2.338	[illegible]	[illegible]	2.386
Encaisse argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.110	1.111	1.110	1.108	1.098	1.096	1.093	1.098	1.095	1.098
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	781	751	746	848	1.099	915	890	817	1.018	744
— avances	312	364	358	391	444	518	506	506	510	533	522	510	498	493	501
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	460	447	459	507	463	431	423	[illegible]	[illegible]	448
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	297	332	316	291	209	244	211	195	220	197	165
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France.	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50
— — d'Allemagne	3 15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4 30	4.09	4 »	4 16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Hollande	2 50	3.02	3 14	2.75	3 58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6 05	5 87	5 27	5 19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3 26	3.94	3.83	4 31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible] AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale ...	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.168	15.036	15.128	15.157	15.517	15.840	15.636	15.360	15.387	15.268
[illegible]	7.611	7.965	8.746	8.160	7.850	8.250	8.266	8.230	8.247	8.230	8.24	8.264	8.301	8.361	8.478
[illegible]	2.435	2.578	2.546	2.636	2.585	2.628	2.639	2.645	2.652	2.633	2.604	2.610	2.651	2.676	2.690
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	53.0	52.0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	15.25	15	16
3.375 000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	28.50	28	29
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	100	101	86	78	78.50	85
18.750 000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	170	160.50	176.50
2.250 000	25	Ferreira	330	540	482	470	452	465
14 000 000	25	French Rand	47	50.50	44	40	40	45.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	135 50	132	140.50
25 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	52.25	51	53 25
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	40 75	40	43
300 000	25	Lancaster	69	71	62	56.75	54 5	58.75
18.750 000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	50	50	50
12.500 000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	75	73	76
275 000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	90	86.50	92
7.500 000	25	Primrose (New)	175	102	95	80	91	90
400 000	25	Rand Mines	865	1018	943	933	921	961
68.750.000	25	Robinson Gold	125	217	205.50	197.50	194	201
27.500 000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	21.5	20	21 50
125 000 000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	158	145	140	133.50	143
3 125 000	25	Transvaal Gold Fields	—	38.50	33.50	30	30	36
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	177	173	182
2.000 000	25	Wemmer	262	295	272	258.50	247	254
4.000 000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17 50	15	18
10.625 000	25	West Rand	85	25	19	17	16	16.50
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	35	35	35

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
15 000.000	500	Uruguay	—	75	65	80	80	78
98.750.000	2	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	712	705.50	726.50
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	150	146.50	147.50	145
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	87.25	85.75	86.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
10 000 000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	21 75	20.75	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	77.25	75	79.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32	31	31.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	12	10	10.25
18.125.000	25	Goldfields consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	175	171 50	181.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	25	22
37.500 000	25	Oceana Company	107.50	50	46	45.50	43	46.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	15	14	14	17.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	45 75	44 75	41.25	38.50
30.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	67.75	65.25	70.25
12.500 000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	63.75	61.75	71.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	5 7/8	5 11/16	6 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
434.45	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
200 000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 7/16	3 3/8	3 1/2
550 000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	5/8	5/8	5/8
187.200	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	1	1	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 360.000	4	City and Suburban	60	5 3/4	5	4 13/16	4 11/16	4 15/16
225 000	1	Comet (New)	50	3 1/16	2 9/16	2 3/8	2 3/16	2 5/16
500 000	1	Crœsus (New)	50	7/8	5/8	9/16	9/16	9/16
300.000	1	Crown Deep	.	11 3/4	10 3/4	9 3/4	9 1/2	9 3/4
120 000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	12 7/8	12 5/8	13 3/4
275 000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	3 7/8	3 5/8	3 3/4
125 000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
300 027	1	Durban Roodpt Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 3/16	3 1/8	3 5/16
848 750	1	East Rand Prop Mines	5	7 5/8	7 1/8	6 13/16	6 5/8	7
90 000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	18 3/4	17 3/4	18 3/4
900 000	1	Ferreira Deep		6 1/4	6	5 5/8	5 3/8	6
550 000	1	French Rand		2 1/16	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 13/16
300 000	1	Goch (New)	6	2 3/16	2 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/4
200 000	1	Geldenhuis	2	6 7/8	5 15/16	5 [illegible]	5 5/16	5 3/4
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	8 3/8	8 3/8	8 7/8
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 5/8
500 000	1	Glencairn	10	2	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
600 000	1	Glen Deep	.	4 1/4	3 5/8	3 9/16	3 1/2	3 3/4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	7 7/8	7 3/4	8
111 800	1	Heriot (New)	[illegible]	[illegible]	6 1/4	6	5 7/8	6 1/4
50 000	1	Jubilee	5	6 1/4	5 5/16	5 1/4	5 1/4	5 1/2
100 000	1	Jumpers	0	4 1/8	4 1/2	4 3/8	4 3/16	4 3/8
523 000	1	Jumpers Deep		4 1/2	4 1/4	3 7/8	3 5/8	3 7/8
231 250	1	Kleinfontein (New)		2 11/16	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 5/8
325 000	1	Knight (Witwatersrand)	9	5 5/8	5 1/16	4 1/8	4 1/16	5 9/16
351 000	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 3/8
470 000	1	Langlaagte	[illegible]	1 1/4	3 1/4	3	3	3
550 000	1	Langlaagte Block B	7	1	1 1/4	1 5/16	1 5/16	1 1/16
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 5/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 3/4	1 7/8
250 000	1	Marievale Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated New	60	4 9/16	3 7/8	3 9/16	3 9/16	3 11/16
970 600	4	Modderfontein	40	10 1/2	9 5/8	8 7/8	8 5/16	9 3/16
325 000	1	Id Extension		1 1/2	2 7/8	2 1/4	2 3/8	2 3/4
100 000	1	Meyer and Charlton	30	5 1/4	5	4 1/2	4 1/2	4 3/4
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	2 7/8	2 7/8	3
450 000	1	Nigel Deep		1 [illegible]	1 1/4	1 7/16	1 7/16	1 7/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 1/8	4 1/8	3 7/8	3 7/8	4 1/8
300 000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 1/8	2 7/16	3 1/4
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
478 950	1	Rand Mines		40 1/8	38 [illegible]	37	33 11/16	37 15/16
2.500 000	1	Randfontein	80	3 1/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.750 000	5	Robinson	120	8 7/8	8 3/8	7 7/8	7 11/16	7 7/8
900 000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/4	3 1/2	3 5/16	3 11/16
425 000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	7 1/4	7 1/4	7 1/4
100 000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 1/8	2 1/4	2 1/8	2 1/4
4.700 000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 11/16	5 11/16	5 9/16	5 11/16
540 000	4	Treasury	10	5 1/16	4 3/8	4 1/4	[illegible]	4 1/8
250 000	1	United Mn Rf Roodepl	70	3 1/2	3 1/4	3 1/8	2 7/8	3 1/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 5/8	2 3/8	2 1/2
400 000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7	6 11/16	7 1/4
80 000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10 1/4	10	10 1/4
193 775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	11/16	3/4
352 000	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	1 7/8	1 15/16	2
860 000	4	Wolhuter	100	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
	£							
350 300	1	Anglo-French Expl	..	3 5/8	3 1/8	3 1/16	3	3 3/8
1.102 500	1	Barnato Consolidated	.	2 3/16	2	1 7/8	1 7/8	1 13/16
400 000	1	Bechuanaland	.	1 3/8	1 1/16	7/8	7/8	1
4 375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	.	3 3/8	3 5/16	3 1/16	3	3 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields		11/16	5/8	9/16	9/16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def		7 13/16	7 1/4	7	6 7/8	7 1/8
250 000	1	Id. 6 % Préférence	.	24 0	24 6	24 3	24 6	24 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	.	107	107	107	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1	1
400 000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 1/4	2 1/16	2 1/8	2 3/16
375 050	1	Matabele Gold Reefs &c	.	6 3/4	4 3/4	4	4 1/4	4 1/16
670.000	1	Mozambique Cº	.	2 7/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16	1 7/8
1 267.500	1	Oceana Consolidated		2 1/16	1 15/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16
110 000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5	5 1/16	5 1/16
225 000	1	Rhodesia Goldfields	.	2 5/8	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 5/8
7 1 075	1	Transvaal Consolidt	.	3 3/16	2 11/16	2 7/16	2 3/8	1 15/16
500 000	1	Id Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
600 225	1	Id Gold Mining Estat	70	2 3/16	1 1/4	1 5/8	1 11/16	1 7/8
925 000	1	Willoughby's Consol	.	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
197 000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
1 250 000	1	Exploration Cº (New)		1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 [illegible]	1 1/4
2.682 350	1	Johannesbg Cons Inv		2 1/8	1 15/16	[illegible]	1 [illegible]	1 13/16
500 000	1	Id Waterwks		1 1/4	1	[illegible]	1	1 1/16
250 000	1	Id Tramways		1 1/4	1 1/16	[illegible]	15/16	7/8
1 000 000	10	National Bank S A R		11 3/4	9 1/2	9	9	9
500 000	1	New African Company		2 3/4	2 1/16	2 1/4	2 1/8	2 5/16
1 000 000	1	Robinson Bank		2 9/16	[illegible]	2 1/8	2 1/8	1 7/8
250 000	1	S African Gold Trust		6 13/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6 1/4
500 000	1	Tati Concession		1 1/4	1	1 5/16	[illegible]	1 5/16
150 000	1	Transvaal Coal Trust		1 15/16	1 13/16	1 13/16	1 7/16	1 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
140 000	1	Hannan's Brownhill		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	1	Lake View Consols		[illegible] 1/16	8 [illegible]	[illegible]	6 [illegible]	[illegible]
[illegible]	1	Lond & W Aust Expl		1 [illegible]	1	1 [illegible]	1 3/16	1 [illegible]
1 000 000	1	Mount Morgan		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
200 000	1	West Austr Goldfields		[illegible]	1 1/16	1 [illegible]	1 [illegible]	1 [illegible]
[illegible]	1	Brilliant Block		7/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
960 000	8	Broken Hill Propriet		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
117 000	1	South Kalgurli		5 1/4	1 1/16	[illegible]	2 [illegible]	2 11/16
120 000	1	Wallu		[illegible] 7/8	11 1/8	10 11/16	[illegible]	10 3/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	24 janvier 1901	31 janvier 1901	7 février 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein		30 0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	De Beer's Consolidated		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	100	Id 5 % Debenture		107	107	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 24 jan.	Cours de clôture 31 jan.	Cours de clôture 7 fév.
Millions	Mil	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	450	3 % .... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 97	102 12	102 25
		Compt.				101 90	101 75	102 10
3837	113	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	100 30	100 30	... ..
		Compt.				100 ..	100 35	100 10
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	103 65	103 67	102 95
		Compt.				103 70	103 60	102 95
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	490 .	490 ..	497 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France .... Terme.	2 50	84 ..	80 50	83 25	83 40	83 40
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	82 ..	.. ..	.. ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	493 ..	487 ..	494 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %	20 .	547 ..	541 ..	564 ..	563 50	556 ..
274 029	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	427 50	430 ..	432 .
1088030	400	1871 3 %	12 .	410 ..	406 ..	406 ..	408 50	415 ..
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 .	108 ..
454.710	500	1875 4 % ...»..........	20 ..	547 ..	539 ..	565 ..	566 50	565 .
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	565 ..	565 ..	566 ..
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	359 ..	359 ..	374 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	97 ..	96 50	98 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %........	10 .	393 ..	354 ..	355 50	357 50	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... .	97 75	97 25	98 50
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	415 ..	420 ..	435 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	107 ..	106 50	107 50
280.111	500	1899 2 %. non libérées......	10 .	... ..	377 ..	381 75	382 ..	393 ..
»	125	quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 50	99 ..
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	409 ..	407 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	475 ..	475 ..	476 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	500 25	500 50	505 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	503 .
1779129	500	Foncieres 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	449 ..	450 ..	451 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	464 75	465 ..	470 ..
969 871	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	... ..	... ..	398 ..	397 75	399 .
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	456 50	408 50	463 50
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	460 ..	461 ..	469 50
499.812	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	464 ..	464 50	467 .
160.000	500	Foncieres 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	510 .	510 ..	511 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	47 25	48 ..	47 30
148.940	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	48 ..	47 25
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	560 ..	565 ..	561 ..
182.825	500	— — 1881	15 .	... ..	.. ..	446 ..	452 50	452 50
118 206	40	Immeubles de France....	6 .	... .	... .	127 .	120 ..	121 ..
52.038	47	.....	7 .	... ..	... ..	151 ..	146 .	143 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3795 .	3848 ..	3820 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1067 ..	1056 .	1058 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	430 ..	421 ..	... ..
30.000	500	Compagnie Algérienne ..	36 ..	780 ..	760 ..	720 ..	720 .	700 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	593 ..	590 ..	577 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	510 .	510 ..	510 ..
341 000	500	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 ..	665 ..	660 ..	669 ..
120.000	500	Credit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	609 ..	610 ..	609 ..
60.000	50	Societé Marseillaise.......	26 0	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..
400 000	500	Credit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1125 ..	1112 ..	1109 ..
30.000	500	Crédit Mobilier.....	.. .	... .	... ..	62	61 .	59 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 .	... .	... ..	333 50	331 ..	331 ..
120.000	500	Société Generale.........	13 5	600 .	607 .	615 ..	615 .	615 ..
400 000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 .	90 ..	87 ..	62 ..	60 50	65 ..
80 000	500	Banque Internat. de Paris	35	625 ..	505 ..	355 ..	372 ..	350 ..
40.000	500	Banque Parisienne.......	17 50	500 ..	515 ..	516 ..	508 ..	515 ..
63 337	100	Rente Foncière..........	16 50	... ..	... ..	400 ..	346 ..	338 .
[illegible].000	50	Immeubles de France. ...	.. .	... ..	... .	54 ..	50 ..	48 .
40.000	500	Banque de l'Algérie......	19 10	... ..	... .	884 ..	870 ..	850 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma.........	30 .	740 ..	730 ..	740 ..	732 .	740 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %...	15 .	448 ..	436 ..	458 .	462 ..	455 25
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 .	700 ..	700 ..	669 50	670 ..	672 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	434 75	435 .	446 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	432 75	435	444 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 % ...	15 .	438 ..	421 ..	431 50	432 .	438 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien.	30 ..	720 ..	720 ..	725 ..	729 ..	733 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	446 ..	448 ..	449 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1065 ..	1064 .	1065 .
[illegible]	[illegible]	— — jouiss..........	15 50	... ..	... .	513 ..	513 .	515 .
[illegible]	[illegible]	Obl. [illegible]	25 .	... ..	... ..	663 ..	669 50	668 75
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	461 ..	445	462 ..	464 ..	465 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	462 ..	445 ..	465 ..	466 75	465 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	12 50	... ..	... ..	420 ..	418 .	418 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 ..	... ..	... .	464 ..	461 25	462 50
152 477	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris	15 .	... ..	... .	470 ..	470 .	... .

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 24 jan	Cours de clôture 31 jan	Cours de clôture 7 fév
800.000	500	Act. Lyon..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1789 ..	1789 ..	1792
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	466 50	466 50	466
73.025	500	— — 5 %..............	50 ..	... ..	... .	1280 ..	1280 .	1284
1430267	500	— — 3 % fusion anc. .	15 .	466 ..	455 ..	462 75	462 25	462
334 496	500	— Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... .	464 50	465 ..	464
154.121	500	— Dauphiné 3 %....	15 .	... ..	...	461 .	460 50	461
46.113	500	— Genève 57 3 %...	15 ..	... ..	... .	463 50	... ..	460
221.912	500	— Mediterr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... .	464 ..	461 .	461
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 .	462 ..	446 .	465 75	467 ..	469
84.626	500	— Vict.-Emm. 62 3 %	15 .	... ..	... .	457 .	... ..	453
171.262	500	— — 2 ½ %.........	12 50	421 ..	402 .	418 75	420 .	419 7
237.487	500	Act. Midi................	50 .	1380 ..	1325 .	1308 .	1305 .	1305 .
2565210	500	Obl. — 3 %...........	15 .	465 ..	449 ..	459 75	461 50	462 7
531.164	500	— — 3 % nouv.......	15 .	463 ..	446 .	464 75	466 .	466 .
507.434	500	Act. Nord.......	74 ..	2160 ..	2400 .	2305 .	2300	2300 .
3014704	50	Obl. — 3 %....... ...	15 .	474 ..	464 .	466 ..	466 75	466 5
436.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	466 ..	467 75	468 .
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 .	422 ..	422 .	422 .
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 % .	15 ..	... ..	... ..	465 ..	465 50	465 .
500.301	500	Act. Orléans.............	58 50	1770 ..	1740 ..	1720 ..	1720 ..	1725 .
99.699	»	— jouiss........	43 50	1270 ..	1222 .	1214 .	1212 .	1214
3391771	500	Obl. — 3 %	15 .	468 ..	451 ..	463 75	463 50	463 50
1170700	500	— — 3 % 1884......	15 ..	464 ..	446 .	466 75	467 50	468 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 .	418 50	420 .	419 .
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 .	... ..	... ..	459 50	460 50	461 7
263.045	500	Act. Ouest............	38 50	1150 ..	1080 .	1090 ..	1096 ..	1095 .
3325467	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	466 ..	451 .	460 .	461	462 7
1132841	500	— — 3 % nouv.......	15 ..	463	447 .	464 50	465 50	467 .
211.912	500	— 2 ½ %.........	12 50	... ..	... .	415 ..	418 50	419
33.257	600	Act. Ouest-Algérien.......	25 ..	654 ..	620 .	630 ..	620 .	630 .
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 .	455 .	454 .	455 .
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).........	15 .	... ..	...	... ..	453	479
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 .	310 ..	... .	300
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 .	440 ..	440 ..	443 2
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	579 ..	444 ..	468 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 .	406 ..	415 ..	405 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 .	630 ..	628	630 .
73.842	500	Eaux (Compie Générale des).	74 .	2130 ..	2030 .	2000 ..	2000 ..	1970
10.000	500	Comp. Générale du Gaz..	32 50	... ..	... ..	610 .	617 .	625 .
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 ..	1130 ..	1140 .	1072 ..	1060 .	1060 .
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 .	735 ..	700 .	729 .
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	16 ..	325 ..	330 .	300 ..	295 .	298 .
120 000	500	Messageries maritimes...	22 50	585 ..	540 ..	510 ..	515 ..	511 .
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 .	225 .	1280 ..	1270 .
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	770 ..	795 ..	770 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	...	70 ..	61 ..	61 .
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	.. ..	... .	278 ..	265 .	274 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien .	.. ..	.. ..	... .	300 .	300 ..	288 .
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 .	... .	... .	680	670 ..	660
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	...	.	310	295 .	301 .
58.265	500	Voitures à Paris	5 .	609 ..	425	210 .	215 .	210
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 .	270 ..	235	108 ..	98 10	93
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 .	.	... .	... .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d'	18 ..	.	..	405	370 ..	374 .
14 000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	..	.	570 .	580	580 .
18.880	250	Malfidano (Mines de	50 .	1335 .	1170 .	920 .	1030 .	1035 .
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870	600 ..	710 ..	730
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95	.. ..	77 .	78 .
50.000	500	Métaux (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 .	471 ..	405 ..	469
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.....	25 .	550 ..	780 .	895 ..	860 ..	828 .
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... .	8 ..	8 25	.
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. .	107 ..	86 .	86 ..	86 ..	85 7
212.703	500	Canal maritime de Suez.	116 48	3585 ..	3542 .	3606 .	3605 .	3446 .
100.000	»	— parts de fond	51 52	1360 ..	1375 .	1375 ..	1349 .	1430 .
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 .	435 ..	450 .	440 .
»	100	Et. Orosdi-Back......... ..	10	... .	... .	167 .	167 .	162
70 121	500	Le Printemps.	32 03	. .	...	643 .	640 ..	635
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	.. ..	... ..	1265 ..	1127 50	1122 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say.....	60 .	. . ..		1190 ..	1174	1173
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 .	321 .	319 ..	320
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % ch. fixe 25f20	2 75	108 .	101 50	97 70	97 9	..
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891........	5 75	... ..	... .	498 .	500 ..	503 .
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 .	102 ..	97 25	100 70	100 9.	101
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888..........	4 50	66 ..	68 .	66 25	67 05	[illegible]
18.389.000 £		— 4 % 1889.............	4 .	64 ..	67 .	64 80	65 10	[illegible]
59.110 obl		Bulgarie 5 % 1896	5 .	435 .	399 .	344 ..	362 .	[illegible]
378109.500 f		Chine 4 % or 1895.........	4 ..	101 50	100 .	101 .	100 30	101 .
700.000 obl		Congo lots 1888..........	.. .	88 ..	78 ..	79 50	79 50	79 2
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	89 05	89 5	[illegible]
154070.000 f		Egypte Daira-Sanieh 4 % ..	4 .	103 75	102 ..	104 50	105 ..	105 .
1399290000 f		— Unifiée 7 %	4 ..	106 75	104 .	106 95	107 60	108
731839 500 f		— Privilegiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	102 75	103 .	103
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure....	4 .	59 70	72 30	71 92	72 ..	71
1.171.500 obl		Cuba 6 % 1886.............	6 ..	284 ..	336 ..	309 ..	310 ..	306 .
1.080 600 obl		— 5 % 1890.	5 ..	240 .	282 ..	257 ..	257 ..	257 .

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 24 jan.	Cours de clôture 31 jan.	Cours de clôture 7 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	574 ..	585 ..	... ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	215 ..	248 ..	246 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	210 ..	211 ..	211 5[illegible]
500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	92 25
2000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 50	101 50	101 40
3091942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	94 50	94 85	95 15
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	362 ..	365 ..	369 ..
657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	86 40	... ..
000.000f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	.. ..	.. ..	97 25
727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	23 80	23 77	24 32
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	510 ..	510 ..	513 ..
632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	86 25	87 60	... ..
5396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	75 50	76 25	... ..
1423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	.. ..	.. ..	76 35
9255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	76 ..	.. ..	75 50
045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 25	102 10	102 50
1090.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 7[illegible]	101 95	101 70	101 95
9137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 50	102 50	102 5[illegible]
5762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 50	102 ..	102 40
950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	102 50	101 30	102 50
2212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	103 ..	102 75	101 25
9737.500f.	— — 1894 6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	103 ..	102 70	102 50
02242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 50	103 ..	102 85
1087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 02	86 25	86 75
5687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	97 40	98 ..	97 75
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	61 60	62 95	63 50
.000.000f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... .
6987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	98 ..	.. ..	99 20
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	98 ..	98 70	97 50
371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	48 75	48 70	48 95
346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	26 77	27 10	27 20
913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	23 97	24 30	24 27
0675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	460 ..	468 ..	470 ..
4756 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	496 ..	499 ..	499 ..
1586.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	508 ..	512 50	505 ..
060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	102 50	... ..	... ..
915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	463 ..	454 ..	469 ..
061.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	467 ..	478 ..	475 ..
996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	97 75	97 ..	97 50
1 763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	54 ..	50 25	48 90

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 24 jan.	Cours de clôture 31 jan.	Cours de clôture 7 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
00.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	140 .	447 ..	445 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p	518 ..	550 ..	... ..	545 ..	543 ..
00 000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	650 ..	725 ..	674 ..	670 ..	661 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	541 ..	541 ..	544 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	78 ..	76 ..	79 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 .	1260 ..	1260 ..	1225 ..	1235 ..	1234 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	538 ..	537 ..	538 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	... ..	... ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	95 50	94 ..	95 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	255 ..	261 ..	260 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	304 ..	295 ..	291 ..	291 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	294 ..	291 50	286 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	713 ..	710 ..	708 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	459 ..	457 ..	459 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	...	441 50	443 ..	444 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	434 .	434 50	435 50
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	450 .	449 ..	450 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	194 ..	191 ..	203 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	139 ..	140 .	140 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	358 ..	359 ..	367 50
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	362 75	384 ..	... ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	665 ..	672 ..	676 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	131 ..	... ..	153 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	179 ..	176 ..	178 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 ..	300 .	301 ..	299 .
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 .	287 ..	284 ..	285 .
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 ..	283 ..	280 25	280 25
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 ..	280 ..	280 ..	277 .
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 ..	281 ..	281 ..	283 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	285 ..	273 .	272 25
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	278 ..	277 ..	276 75
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	288 50	286 ..	286 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	279 .	277 50	276 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	279 ..	277 ..	277 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	.. ..	... .	... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	69 50	... ..	65 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	287 ..	285 ..	286 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	263 ..	264 ..	264 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	350 ..	345 ..	353 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	344 50	339 ..	315 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	343 ..	339 ..	344 .
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	428 ..	434 50	418 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	370 ..	362 50	356 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 .	195 ..	.. ..	... ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	390 ..	385 ..	382 .
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	138 ..	136 ..	135 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1450 ..	1414 ..	1445 ..
52.000	500	Act. **Charb.. Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2740 ..	2630 ..	2440 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	.. ..	38 ..	39 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	.. ..	111 ..	112 .
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	317 ..	317 ..	315 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	653 ..	... ..	... ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	744 ..	730 ..	716 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 Janv.	31 Janv.	7 févr.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	687	690	692 .
Nord —	1825	1830 .	1840 ..
Ouest —	575 ..	589	585 ..
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000	1000
— de la Guyane	1250	1250	1270 .
— de la Martinique	325 .	325	325
— de la Réunion	225	225 .	225
— de l'Indo-Chine	800	800 .	800
Banque spéc. de Valeurs Ind.	52 .	49 .	47 25
Banque Suisse et Française	616	615	620 .
Crédit Algérien	970 .	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr	228 .	224	225
Gaz et Eaux	535 ..	535	527
Gaz de Bordeaux	1395	1395 .	[illegible]
— — jouissance	955 .	955	[illegible]
Gaz (Compagnie Centrale)	1400 .	1460 .	1400
Gaz de Marseille jouissance	560 .	599 .	599
Dombrowa (Houillères de)	[illegible]	1000 ..	1075
Carmaux (Mines de)	1440	1430 .	1440 .
Laurium (Mines du)	480 .	485 .	485 .
Le Nickel	480	480 .	474 50
Aciéries de France	870	865	865 .
Aciéries de Longwy	1000	980	948 .
Ateliers et Chant. de la Loire	937 .	934 50	[illegible]
Compagnie Gle de Construct	14.	144	14 .
Atel. et Chant. de la Gironde	615 .	615	630
Dyle et Bacalan	295 .	300	295
Etabliss. Lazare Weiller	140	140	145 .
Fives-Lille	460 .	461	461 .
Forges et Aciér. de la Marine	1500 .	1500 .	1541
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1625	1598	1750
Bateaux Parisiens	[illegible] .	400	400
Chargeurs Réunis	1180 .	1168	1160
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap	665	655	630
Bénédictine de Fécamp	6600	6800	[illegible]
Etablissements Duval	2505	2515	2500
Grande Distill. Cusenier et Cie	835 .	835	840
Grands Moulins de Corbeil	284 ..	288	[illegible]8
Lits Militaires	1350 .	1350	1320

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 Janv.	31 Janv.	7 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	225 ..	224 .	224 ..
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	201 50	189 50	194 50
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 0/0	500 ..	497 .	497
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f	295	310	305 .
— — Obl. 500 f	248 50	256	255 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 30 0/0 anc	444 ..	440	440 .
Gaz et Eaux 4 0/0	503	503	503
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	505 50	503 50	502 .
Aciéries de France	500 ..	499 .	499 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	514 .	505	504
Fives-Lille 4 0/0	467	463	470
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	489 50	489	490 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	488 50	490	490 50
Omnibus 4 0/0	507	502 .	508 .
Voitures à Paris 4 1/2 0/0	417 50	421	420 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	345 .	344 .	345 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	275	.	251 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	300 ..	300	[illegible]
Lits Militaires 4 0/0	615	614	612
Suez 5 0/0	[illegible]	628 50	632 50
— 1re série 3 0/0	477 25	478	490
— 2e série 3 0/0	464	461 50	468 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1[illegible]	[illegible]	435	[illegible]
Espirito Santo 5 0/0 1[illegible]	348 75	349 25	349
Mendoza 6 0/0 1[illegible]	219 [illegible]	224	[illegible]
VAL. ETRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1075	1075	1017
Société d'Héraclée	350	350	[illegible]
Boutchenko (Soc. Min. et Ind.)	[illegible]	755	[illegible]
Charbonnages de Rikovski	[illegible]	500	[illegible]
— de Trifail	480	480	[illegible]
Construct. de Locomotives	755	755	[illegible]
Thomson-Houston Méditer.	[illegible]	550	[illegible]
Télégraphes du Nord (Cie d.)	[illegible]	870	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	700	695	[illegible]
Creusot (Forges du)	1850	1875	1880
Electricité Automob. Mors	500	570	[illegible]
Mines de la Loire	[illegible]	475	[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 Janv.	31 Janv.	7 févr.
A TERME			
Brésil 5 0/0	75 15	75 20	75 [illegible]
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	84 20	82 .	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	41 [illegible]	41 90	41 8[illegible]
Chemins Ottomans	111 75	111 75	111 25
Volga Vichera	87 ..	73 .	[illegible]
Alpines	430	455	430 .
Cape Copper	131 50	131 .	111 ..
Harpener (Mines de)	1295 ..	1256 .	1267 .
Kertch (Usines Metal. et Min.)	401 .	405 .	[illegible]
Montecatini (Cuivre)	216	210	225 .
Tharsis	226 50	226 .	[illegible]
Urikany (Charbonnages)	121 50	120	119
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	5 .	17 .	[illegible] .
Ariège (Société Métallurg. de)	[illegible]	905 .	[illegible]
Briansk (Usines de)	[illegible]	6[illegible] 75	600
Const. mécan. Mt. de Russie	[illegible]	185 ..	[illegible]
Dniéprovienne (Soc. Métall.)	[illegible] .	2775 .	2700
Donetz (Forges et Aciéries)	[illegible] .	707 .	710
Haut Volga (Métallurgie du)	[illegible]	37[illegible]	[illegible]
Huta-Bankowa	[illegible]	3550 .	[illegible] .
John Cockerill	[illegible]	2175	2130
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	800	[illegible]	[illegible]
Doubowaia Balka	1480	1468 75	14[illegible] 7[illegible]
Ekaterinovka (Charbon. de)	[illegible]	945 50	[illegible]
Jolta la Rieka (Krivoi Rog)	[illegible]	5[illegible]	[illegible]
Pontgibaud	310	310	[illegible]
Raktmanovka Krivoi Rog	[illegible]	247 50	[illegible]
Silésie (Zinc de)	1[illegible] 50	1450	[illegible]
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible]	657 50	[illegible] .
Hernot Frères	1[illegible]0	1570	1[illegible]
Brasser. et Taverne Zimmer	81 50	80 25	80 .
Eiffel (Etabl.)	1200	1200	1200
Electrolyse Russe	150	150	[illegible] ..
Monaco (Cercle des Etrangers)	3615	3665	3610 .
Omnium Russe priv.	612	812	81[illegible]
Plaques Lumière et Fils	830 .	817 50	8[illegible] .
Sud Russe (Soude)	640 .	640	650
Sultanats du Haut Oubangui	[illegible] .	655 .	[illegible]
Tav. Pousset et Royale réun.	120 .	121	1[illegible] 50
Hôtel Paris à Monte-Carlo	80[illegible] 50	700	700 ..
Soc. Immob. H. et Com. Vichy	505	505	505 ..

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 10 janv. Fr.	236.821	258.071
Du 11 au 20 janvier	249.324	300.096
	486.145	558.167
Différence en faveur de 1901		72.022

82

COMP. FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois de décembre 1900, du Réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.) :

776.158 fr. (ou $ m/n 359.000)

Contre : 776.725 fr. (ou $ m/n 358.268) en décembre 1899.

83

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

84

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 15 millions de francs entièrement versés

Convocation des Actionnaires en Assemblées Générales ordinaire et extraordinaire

Pour le samedi 13 mars à trois heures et demie

Les Actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués à Paris, au siège de la Compagnie, 11, rue des Capucines, en Assemblées Générales ordinaire et extraordinaire pour le samedi 16 mars, à trois heures et demie.

L'Assemblée Générale ordinaire est appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 1900. Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 36 francs par action.

L'Assemblée Générale extraordinaire est convoquée pour délibérer sur une proposition que le Conseil d'Administration lui soumettra, à l'effet de porter le capital social de 15 à 25 millions, par la création de 20.000 actions nouvelles ; elle sera aussi appelée à délibérer sur l'application à la Compagnie Algérienne de la loi du 1er août 1893 et sur des modifications aux articles 19, 20, 27, 30 et 31 des statuts.

Les nouvelles actions seraient réservées exclusivement aux actionnaires actuels qui auraient le droit de souscrire ferme deux actions nouvelles pour trois anciennes et de faire des souscriptions éventuelles.

Elles auraient droit au dividende de l'exercice 1901.

Elles seraient émises à 665 francs, comprenant : 650 francs montant du capital et des réserves et 15 francs, prorata couru sur le dividende de 1901.

Il serait versé :

En souscrivant, du 20 mars au 5 avril et pour les souscriptions fermes seulement, 125 francs ; à la répartition du 25 avril au 4 mai, 165 francs pour les souscriptions fermes et 290 francs pour les souscriptions éventuelles devenues fermes.

Le versement de 375 francs pour solde, serait affecté du 1er au 15 juillet.

Les versements anticipés bénéficieraient d'un escompte au taux de 4 0/0 ; les versements en retard seraient passibles d'intérêts, au taux de 5 0/0, sans préjudice du droit de faire vendre d'office, aux risques et périls des souscripteurs en retard, les actions par eux souscrites.

L'Assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins.

Un jeton de 10 francs sera attribué à tout actionnaire, propriétaire de 10 actions au moins, qui assistera à l'Assemblée ou qui enverra un pouvoir pour s'y faire représenter.

Les propriétaires d'actions au porteur devront avoir déposé leurs titres, au plus tard le 24 février dans les Caisses de la Compagnie : à Paris, 11, rue des Capucines ; à Marseille, 5, rue Cannebière ; à Alger, Oran, Constantine, Bône, Tunis.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de Banque agréées par le Conseil d'Administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

85

SOCIÉTÉ ANONYME DES

HAUTS FOURNEAUX, FORGES ET CHARBONNAGES

DIFFERDANGE-DANNENBAUM

A Differdange (grand-duché de Luxembourg)

Capital social : 25 millions de francs actions et 9 millions de francs obligations à 4 0/0

SOUSCRIPTION PUBLIQUE

de 20.000 obligations 5 0/0 de 500 fr. l'une

rapportant un intérêt annuel de 25 francs, payable par coupons semestriels de 12 fr. 50 c. les 2 janvier et 1er juillet de chaque année.

La création de ces obligations a été votée par l'Assemblée générale des actionnaires du 10 décembre 1900.

Ces obligations sont remboursables au pair par voie de tirage, le minimum à rembourser annuellement étant de 300.000 francs.

Le premier tirage aura lieu en 1902.

La Société prend à sa charge tout impôt luxembourgeois, tant sur le coupon que sur le remboursement du capital-obligations.

Prix de la souscription : 480 francs

dont **80** francs payables à la souscription,
400 » » » répartition.

Total.. **480** francs.

Les souscripteurs ont la faculté de se libérer par des payements partiels, augmentés des intérêts courus, aux dates suivantes :

80.00	francs à la souscription,
100.00 »	à la répartition,
150.65 »	le 15 mars prochain,
151.35 »	le 15 avril »
Total **482.00**	francs.

La souscription sera ouverte les lundi 11 mardi 12 février prochains, de 10 à 16 heur[es]

A *Bruxelles*, à la Banque Internationale [de] Bruxelles, avenue des Arts, 27, chez MM. Go[ld]zieher et Penso, rue Royale, 34 ;

A *Anvers*, à la Banque Centrale Anversoise ;

A *Gand*, à la Banque de Flandre ;

A *Liège*, chez MM. G. Oury et Cie ;

A *Berlin*, à la Bank für Handel und Industr[ie], à la Breslauer Disconto-Bank, à la Berliner Ban[k], chez M. L. S. Rothschild ;

A *Luxembourg*, à la Banque internationale, Luxembourg ;

A *Metz et à Saint-Jean-Sarrebruck*, dans [les] succursales de la Banque Internationale à Luxembourg ;

A *Cologne*, à la Kœlnische Wechsler und Commissions-Bank ;

A *Bochum*, chez M. Hermann Schüler ;

A *Mulheim-s/Ruhr*, à la Rheinische Bank ;

A *Strasbourg*, à la Rheinische Creditban[k] (Filiale Strassburg i. E.) ;

A *Wiesbaden*, à la Mitteldeutsche Creditban[k] Filiale Wiesbaden.

On peut souscrire dès aujourd'hui par correspondance.

La cote des obligations sera demandée aux Bourses de Bruxelles, d'Anvers et de Berlin

86

PLAN DU METROPOLITAIN DE PARIS

Notre confrère de Bruxelles, *Courrier de la Bourse et de la Banque* vient de faire paraître un excellent plan du **Métropolitain de Paris**, indiquant les lignes exploitées, celles en construction et à construire et celles, enfin, dont le projet a été mis en délibération devant le conseil municipal.

Nous engageons ceux que la question intéresse et qui voudraient se procurer ce plan à en faire la demande aux bureaux de notre confrère, 25, rue Henri-Maus, à Bruxelles.

87

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Le troisième fascicule du *Second Empire* vient de paraître en librairie.

Ce fascicule ne contient pas moins de 63 illustrations dont voici un extrait :

1° Louis Bonaparte rentrant à Paris après son voyage à Bordeaux ;

2° La reine Victoria à cheval ;

3° Le prince de Galles en costume de chasse à 20 ans ;

4° La médaille de Napoléon III, de Caqué, frappée à l'occasion de la proclamation de l'Empire ;

5° Napoléon III, d'après une toile de Cabanel ;

6° La prise de Laghouat, d'après une aquarelle de Goubeaux ;

7° De nombreuses images populaires relatives à Napoléon III ;

8° Napoléon III à Lyon ;

9° Profil de l'Impératrice, d'après Winterhalter ;

10° La duchesse d'Albe, sœur de l'Impératrice, par le même ;

11° De nombreuses reproductions de tableaux et d'images du temps, relatives à la guerre de Crimée, etc., etc.

Prix du fascicule : **60** centimes. 88

A lire dans la 717e livraison de la **Grande Encyclopédie**, qui vient de paraître cette semaine, les articles **Sciatique**, par M. le Dr Potel ; **Scie** et **Scierie**, par M. E. Laye ; **Science** (définition, classification, méthodes scientifiques, rôle et valeur, enseignement), par M. D. Parodi ; **Scipion**, par M. André Berthelot ; **Scolastique**, par M. F. Picavet. Le même fascicule renferme les biographies du philosophe allemand **Schleirmacher**, par M. Ruyssen ; de l'archéologue **Scliemann**, par M. Babelon, membre de l'Institut ; du grand industriel **Schneider**, du fameux **Schnitzer**, plus connu sous le nom d'**Eminn-pacha**, du sénateur **Victor Schœlcher**, etc., etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 89

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 475. — 19e volume. (7). ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 15 février 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 20 janv. . Fr.	486.145	558.167
Du 21 au 31 janvier.........	287.953	302.548
	774.098	860.715
Différence en faveur de 1901 . .		86.617

90

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 10e Exercice
(1er Avril 1900 au 31 Mars 1901)

Ventes du 10e exercice (1er avril 1900 au 31 mars 1901) :

	Kilogr.	Reis $
Ventes du mois de Janvier 1901 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).........	202.046	807 : 023 595
Ventes des mois antérieurs..........	1.718.839	6.831 : 805 239
Total des ventes au 31 janvier 1901......	1.920.885	7.638 : 828 834
Période corresp. du précédent exercice . .	1.904.948	7.568 : 458 034
Différ. en faveur de l'exercice en cours...	15.937	70 : 370 800

91

RUSSIE

EMPRUNT RUSSE 4 0/0 OR 1893

(5e Emission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *janvier*/1er *février* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 avril/1er mai 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger, à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

16751 à 16775	21526 à 21550	23226 à 23250
46676 46700	62376 62400	85501 85525
105576 105600	111176 111200	124676 124700

A 625 roubles or

192501 à 192525	244826 à 244850	261551 à 261575

A 3.125 roubles or

276351 à 276375	290851 à 290875	339801 à 339825

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 avril/1er mai 1901, dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 janvier/1er février 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1763 1775 (19 avril/1er mai 1897), 9350 (19 avril/1er mai 1899), 13595 (20 octobre/1er novembre 1897), 19329 à 19332 19338 (20 octobre/1er novembre 1899), 27276 à 27300 (19 octobre/1er novembre 1900), 30120 30121 (19 avril/1er mai 1896), 34328 (20 octobre/1er novembre 1898), 38026 à 38050 38776 à 38800 (19 octobre/1er novembre 1900), 39951 à 39959 39966 à 39968 (20 octobre/1er novembre 1899), 40933 40944 à 40946 40949 40950 (20 octobre/1er novembre 1898), 49526 à 49528 49537 à 49539 54576 à 54600 (19 avril/1er mai 1899), 57890 57892 57894 57897 57898 (19 avril/1er mai 1898), 60502 à 60506 60524 60525 (20 octobre/1er novembre 1899), 67173 (20 octobre/1er novembre 1898), 67401 à 67409 67416 67425 (18 avril/1er mai 1900), 67794 85226 à 85228 85231 85232 (19 avril/1er mai 1899), 88732 (19 avril/1er mai 1895), 99187 99188 99193 à 99195 99200 (20 octobre/1er novembre 1897), 105445 105446 (19 avril/1er mai 1896), 105601 à 105623 (18 avril/1er mai 1900), 107101 à 107125 (19 octobre/1er novembre 1900), 110576 110577 110583 à 110587 (20 octobre/1er novembre 1899), 113208 à 113211 (20 octobre/1er novembre 1898), 124851 à 124875 (19 octobre/1er novembre 1900), 124901 à 124904 (20 octobre/1er novembre 1899), 125913 à 125916 125921 125924 125925 (19 avril/1er mai 1899), 130251 130252 130267 130275 130534 à 130547 130549 (19 avril/1er mai 1898), 133577 à 133579 133591 à 133594 (20 octobre/1er novembre 1894), 138709 138710 (20 octobre/1er novembre 1898), 142269 à 142272 (20 octobre/1er novembre 1896).

A 625 roubles or

145481 à 145490 (18 avril/1er mai 1900), 151226 à 151250 166401 à 166425 (19 octobre/1er novembre 1900), 168426 à 168445 (18 avril/1er mai 1900), 174751 à 174775 (19 octobre/1er novembre 1900), 187476 à 187480 187496 à 187500 (18 avril/1er mai 1900), 197926 à 197950 (19 octobre/1er novembre 1900), 248321 à 248325 (18 avril/1er mai 1900), 257276 à 257300 (19 octobre/1er novembre 1900), 260081 à 260090 (18 avril/1er mai 1900), 264011 à 264020 (20 octobre/1er novembre 1896).

A 3.125 roubles or

273176 à 273200 (19 octobre/1er novembre 1900), 274801 à 274825 (20 octobre/1er novembre 1897), 298501 à 298525 (20 octobre/1er novembre 1895), 331226 à 331250 (20 octobre/1er novembre 1899).

92

COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME — CAPITAL : 30 MILLIONS DE FR.
Siège social : 85, boul. Montparnasse, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le *mercredi 6 mars 1901*, à 3 h. de l'après-midi, à la salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1900 et fixation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination de commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

Les actionnaires porteurs de **10** actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres, *avant le 20 février*, au siège de la Société ou au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

MM. les Actionnaires titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 10 peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris, le 8 février 1901.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

93

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR.

Un acompte sur le dividende afférent à l'exercice 1900, s'élevant à **12 fr. 50**, sera payé sous déduction seulement de l'impôt de transmission, contre remise du coupon n° 69, à partir du 20 février, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris.

94

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

PROVINCE DE MENDOZA

MM. les Porteurs d'obligations de l'Emprunt 6 0/0 1888 et de l'Emprunt de Consolidation 1893 du Gouvernement de Mendoza sont informés qu'en vertu de l'arrangement du 19 juin 1900, devenu définitif par suite de l'adhésion de porteurs représentant un nombre suffisant d'obligations, l'échange de leurs titres, coupon n° 25 attaché pour les obligations 1888 et coupon n° 12 attaché pour les obligations 1893, contre des titres du nouvel Emprunt National Extérieur 4 0/0 1900, jouissance 1er octobre 1900, a lieu dès à présent sur les bases suivantes :

Obligations 1888, 350 fr. en titres et 3 fr. 37 en espèces, prorata de coupon du 1er juillet au 30 septembre 1900 ;

Obligations 1893, 175 fr. en titres seulement.

Le porteur devra payer, lors de la délivrance des titres, le montant du timbre français y apposé (1 0/0 sur le nominal, soit 5 fr. par obligation), dont le remboursement sera réclamé au Gouvernement Argentin.

L'échange s'effectue aux guichets des Etablissements suivants :

A Paris :

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54 ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66.

En Belgique :

Société Française de Banque et de Dépôts, à Bruxelles et à Anvers :

Banque de Bruxelles.

A Londres :

Aux agences de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France et de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 décembre 1900

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	9 712 809 88
Effets et valeurs diverses	2.8 516.484 97
Trésor public	18.116.186 39
Avances sur dépôts de titres	10.306 717 50
Correspondants	1 134 101 85
Banque hypothéc. de France. en liquid.	25 057.567 52
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.885 [illegible] 685 73
— communaux	1.451 565.844 27
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	»
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	59 456.144 09
Semestres d'annuités échus	28. 05 871 83
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des st.) :	
Obligations Foncières	146 139 342 54
Obligations Communales	126.801.340 26
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	20.553.848 70
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	413.535 85
Divers	20.300 330 82
Intérêts acquis, mais non échus	52.140 924 15
Dépenses d'administration	3.972.166 82
Total	4.124.330 488 71

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.660.368 05
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		65.001.426 32
Provision extraordinaire		76.111.524 85
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.571 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.016.013 62
Réserves sans affectation		1 594.536 02
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.762.660 85
Provision pour créances douteuses		6 207.138 33
Dépôts en comptes courants		61.088.475 13
Correspondants		52 923.316 87
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.566.856 05
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		18.864.053 50
— communaux		132 077.857 50
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2 205.468.100 »	
Des obligats retirées de la circulation	171.227.400 »	
A déduire :		1.901 318.595 »
Versements à recevoir des obligatrs	»	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	175 76 905 »	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1 54[illegible].1[illegible]0.600 »	
Des obligats retirées de la circulation	134 182.000 »	
A déduire :		1.467 847 427 99
Versements à recevoir des obligataires	79.509.875 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	113 2[illegible].317 01	
[illegible] en circulation		28.795.840 7[illegible]
[illegible] à rembourser et intérêts [illegible] à payer		18.047.079 85
[illegible] reçus par anticipation		13 8[illegible] 410 66
[illegible]		21 760 534 83
[illegible] des [illegible] non échus		58.292.944 29
Profits et pertes :		
[illegible] de l'exerc. 18[illegible]		8.558 47
Exercice 1[illegible]		12.494 958 59
Total		4.124.330.488 71

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

H. MOREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 80 millions. — Fondée en 1859

Situation au 31 janvier 1901

ACTIF

Espèces Au Siège social	7.429 194 19
— A la Banque de France	206.681 84
Fonds disponibles dans les banques France	1.685.472 33
— Étranger	3.585.235 15
Coupons à encaisser	2.068 835 06
Agents de change	» »
Effets à recevoir : France	54.460.760 85
— Étranger	13.039.481 50
Reports	24 417.135 02
Rentes, Actions et Obligations	6.770.055 94
Avances sur Titres	24 623.725 31
— Garanties	1 942 835 21
Comptes courants	19.034.503 74
Crédits d'acceptations garantis	16 221.497 80
Frais généraux Semestre en cours	177 013 97
Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'exercice 1900	773 310
Immeuble social	4.400 000 »
Versement non appelé	60.000.000 »
Total de l'actif	240.835 615 65

PASSIF

Capital	80.000.000 »
Fonds de réserve : Statutaire	8.000.000 »
— Extraordinaire	2.000.000 »
Comptes de dépôts : A vue	50 656.310 89
— A préavis	30.484.079 13
Comptes courants : France	42.602.155 47
— Etranger	6.662.175 34
Agents de change	626 275 70
Acceptations à payer. Sur garanties	16.221.497 80
— Sur provisions	422.950 90
Divers	153.070 77
Réescompte du Portefeuille	228 991 70
Intérêts et Divid. antér. restant à payer	19.625 »
Profits et Pertes : Report de l'exerc. 1899	301.163 03
— 1er semestre 1900	2.134.524 38
— Semestre en cours	322 795 55
Total du passif	240.835.615 66
Effets à échoir en portefeuille	68.100.242 30
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	9.187.035 »

Certifié conforme aux écritures.

Le Directeur,

DESVAUX.

97

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée, de Paris aux ports au-delà de Suez ou vice versa.

Les voyageurs partant de Paris à destination des ports au delà de Suez ou de ces ports à destination de Paris peuvent obtenir conjointement avec leurs billets aller et retour de passage de ou pour Marseille, des billets d'aller et retour de Paris à Marseille ou vice versa, valables un an, aux prix suivants :

De Paris à Marseille ou vice-versa, viâ Dijon-Lyon ou Nevers-Lyon ou Nevers-Clermont : 1re classe 145 francs, 2e classe 104 fr. 40, 3e classe 68 fr. 05.

Ces billets sont délivrés par la Compagnie des Messageries Maritimes. Il peut être émis des billets de classes différentes pour les parcours en chemin de fer et pour les parcours maritimes.

98

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

19, rue des Capucines, Paris

CAPITAL : **170.500.000** FRANCS

Comptes courants avec chèques : Encaissement des coupons ; Dépôts de titres ; Ordres de Bourse : Prêts sur dépôts de titres ; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement ; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement ; Prêts communaux.

99

Billets d'aller et retour de famille pour les stations thermales et hivernales des Pyrénées et du golfe de Gascogne, Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Saliès-de-Béarn, etc. Tarif spécial G. V. numéro 106 Orléans.

Des billets d'aller et retour de famille, de 1re, de 2e et de 3e classes, sont délivrés, toute l'année, à toutes les stations du réseau d'Orléans, pour :

Agde (le Grau), Alet, Amélie-les-Bains, Arcachon, Argelès-Gazost, Argelès-sur-Mer, Arles-sur-Tech (la Preste), Arreau-Cadéac (Vieille-Aure), Ax-les-Thermes, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Balaruc-les-Bains, Banyuls-sur-Mer, Barbotan, Biarritz, Boulou-Perthus (le), Cambo-les-Bains, Capvern, Cauterets, Collioure, Couiza-Montazels (Rennes-les-Bains), Dax, Espéraza (Campagne-les-Bains), Gamarde, Grenade-sur-l'Adour (Eugénie-les-Bains), Guéthary (halte), Gujan-Mestras, Hendaye, Labenne (Cap-Breton), Labouheyre (Mimizan), Laluque (Préchacq-les-Bains), Lamalou-les-Bains, Laruns-Eaux-Bonnes (Eaux-Chaudes), Leucate (La Franqui), Lourdes, Loures-Barbazan, Marignac-Saint-Béat (Lez-Val-d'Aran), Nouvelle (la), Oloron-Sainte-Marie (Saint-Christau), Pau, Pierrefitte-Nestalas (Barèges, Luz, Saint-Sauveur), Port-Vendres, Prades (Molitg), Quillan (Ginoles, Carcanières, Escouloubre, Usson-les-Bains), Saint-Flour (Chaudesaigues), Saint-Gaudens (Encausse, Gantiès), Saint-Girons (Audinac, Aulus), Saint-Jean-de-Luz, Saléchan (Sainte-Marie, Siradan), Saliès-de-Béarn, Salies-du-Salat, Ussat-les-Bains et Villefranche-de-Conflent (le Vernet, Thuès, les Escaldas, Graüs-de-Canaveilles).

Avec les réductions suivantes, calculées sur les prix du Tarif général d'après la distance parcourue, sous réserve que cette distance, aller et retour compris, sera d'au moins 300 kilomètres,

Pour une famille de	2	personnes	20 0/0
—	3	—	25 0/0
—	4	—	30 0/0
—	5	—	35 0/0
—	6	— ou plus	40 0/0

Durée de validité : 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée. 100

Excursions aux stations thermales et hivernales des Pyrénées et du golfe de Gascogne. Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Saliès-de-Béarn, etc. Tarif spécial G. V. numéro 106 (Orléans).

Des billets aller et retour de toutes classes, valables pendant 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée, avec réduction de 25 0/0 en 1re classe, et de 20 0/0 en 2e et 3e classes sur les prix calculés au tarif général d'après l'itinéraire effectivement suivi, sont délivrés toute l'année, à toutes les stations du réseau d'Orléans pour :

Agde (Le Grau), Alet, Amélie-les-Bains, Arcachon, Argelès-Gazost, Argelès-sur-Mer, Arles-sur-Tech (La Preste), Arreau-Cadéac (Vieille-Aure), Ax-les-Thermes, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Balaruc-les-Bains, Banyuls-sur-Mer, Barbotan, Biarritz, Boulou-Perthus (le), Cambo-les-Bains, Capvern, Cauterets, Collioure, Couiza-Montazels (Rennes-les-Bains), Dax, Espéraza (Campagne-les-Bains), Gamarde, Grenade-sur-l'Adour, (Eugénie-les-Bains), Guéthary (halte), Gujan-Mestras, Hendaye, Labenne (Cap-Breton), Labouheyre (Mimizan), Laluque (Préchacq-les-Bains), Lamalou-les-Bains, Laruns-Eaux-Bonnes (Eaux-Chaudes), Leucate (La Franqui), Lourdes, Loures-Barbazan, Marignac-Saint-Béat (Lez-Val-d'Aran), Nouvelle (la), Oloron-Sainte-Marie (Saint-Christau), Pau, Pierrefitte-Nestalas (Barèges, Luz, Saint-Sauveur), Port-Vendres, Prades (Molitg), Quillan (Ginoles, Carcanières, Escouloubre, Usson-les-Bains), Saint-Flour (Chaudesaigues), Saint-Gaudens (Encausse, Gantiès), Saint-Girons (Audinac, Aulus), Saint-Jean-de-Luz, Saléchan (Sainte-Marie, Siradan), Saliès-de-Béarn, Salies-du-Salat, Ussat-les-Bains et Villefranche-de-Conflent (le Vernet, Thuès, les Escaldas, Graüs-de-Canaveilles). 101

PLAN DU METROPOLITAIN DE PARIS

Notre confrère de Bruxelles, *Courrier de la Bourse et de la Banque* vient de faire paraître un excellent plan du **Métropolitain de Paris**, indiquant les lignes exploitées, celles en construction et à construire et celles, enfin, dont le projet a été mis en délibération devant le conseil municipal.

Nous engageons ceux que la question intéresse et qui voudraient se procurer ce plan à en faire la demande aux bureaux de notre confrère, 25, rue Henri-Maus, à Bruxelles. 102

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	86 »	86 70	86 60	87 90	88 80	88 90
Russe Orient 4 0/0	96 20	«	» »	26 25	»	96 30
Extérieure Espagnole	71 60	72 10	72 10	72 10	71 80	71 30
Hongrois	98 20	98 40	97 50	98 50	99 »	99 40
Turc IV	22 95	22 95	23 25	23 40	23 70	24 »
Italien 4 %	95 40	95 30	95 75	96 10	96 »	96 10
Chemins de fer						
Autrichiens	143 50	142 40	143 10	142 70	142 10	143 50
Lombards	25 70	25 70	25 70	25 90	25 70	25 70
Gothard	156 9[illegible]	157 70	157 70	159 70	162 10	170 70
Nord-Est Suisse	106 75	108 50	109 »	109 50	113 50	113 75
Marienbourg	74 50	75 »	74 »	73 25	74 25	75 10
Banques						
Crédit	208 80	208 10	209 20	209 50	209 60	212 70
Disconto	17[illegible] 20	178 10	179 40	178 40	178 »	182 90
Darmstadt-Bank	130 25	131 75	1[illegible]1 50	130 50	130 90	135 »
Berl-Handels	148 [illegible]	148 40	147 9	147 »	147 60	152 »
Dresde-Bank	145 90	145 »	145 87	145 25	145 75	149 »
National-Bank	130 50	131 »	131 45	127 75	126 80	128 10
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 40	81 40	81 40	81 35	81 25
— — Londres —	20 43	20 15	20 45	20 45	20 46	20 47
— — Vienne —	84 95	84 9[illegible]	84 9[illegible]	84 95	85 »	85 05
— Pétersbourg 3 mois	213 20	213 15	213 [illegible]	213 50	213 55	213 85
Roubles comptant	21[illegible] 60	216 25	216 45	216 20	216 20	216 30

BOURSE FINANCIERE DE LONDRES

VALEURS	9 janv	15 jan	22 jan	30 jan	6 fév	13 fév
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	97 37	96 93	9[illegible] 57	9[illegible] 62	97 »	97 [illegible]
Rupee 3 1/2 0/0	63 [illegible]	63 62	63 62	63 50	63 62	63 62
Brésil 4 0/0	63 »	64 25	63 7[illegible]	64 50	65 [illegible]	63 75
Argentine 5 0/0	92 75	94 25	97 »	97 50	95 2[illegible]	96 25
Mexicain 6 0/0	98 7[illegible]	98 [illegible]	98 5[illegible]	98 2[illegible]	98 70	99 »
Turc I	4[illegible]	47 50	47 62	48 25	48 25	48 75
— III	25 87	25 57	25 12	25 75	25 87	27 [illegible]
— IV	22 87	23 »	23 2[illegible]	23 75	23 75	24 »
Egypte Unifiée	104 »	104 5[illegible]	104 75	105 87	106 »	106 25
Grec Monopole	42 5[illegible]	42 [illegible]	41 50	41 50	42 »	42 50
Italien 4 0/0	93 62	93 50	93 62	94 25	94 25	94 50
Russe 4 1/2	94 5[illegible]	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	23 62	23 50	23 75	24 »	24 »	24 18
Espagne Ext. 4 0/0	70 62	71 [illegible]	71 12	71 37	71 12	70 50
Hongrois	97 5[illegible]	97 50	97 50	97 50	98 50	99 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 [illegible]	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	1[illegible] 50	113 50	115 50	113 50	[illegible]5 »	115 50
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 62	11 62	11 62	11 75	11 75	12 12
Rio-Tinto	58 »	58 06	57 50	57 62	57 37	58 93
Brighton A	134 »	139 5	137 »	137 50	135 25	135 50
North Brit	85 50	84 »	84 »	84 »	84	84 »
Argent en barres	29 »	29 19	28 93	27 75	28 06	28 »
Change sur Paris	25 3[illegible]	25 [illegible]	25 32	25 35	25 37	25 37
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50
Escompte hors banque	4 50	4 12	4 06	4 12	3 75	3 93

BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév	13 fév
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 10	117 25	117 35	117 [illegible]	117 [illegible]	118 2[illegible]
— — Argent	98 20	98 20	[illegible]	[illegible] 2[illegible]	98 [illegible]	98 70
— — Papier	98 35	98 [illegible]	98 2[illegible]	9[illegible]	[illegible]	98 [illegible]
Hongrie Rente Or	117 10	117 »	117 [illegible]	117 10	117 [illegible]	118 20
— Rente Couronne	92 20	92 [illegible]	92 25	92 [illegible]	93 [illegible]	93 40
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1100 »	10[illegible] »	10[illegible] »	10[illegible]2 »	10[illegible]	1118 »
Lemberg-Czernowitz	[illegible]	[illegible]0	[illegible]28 »	[illegible]28 »	531 »	[illegible]37 »
Ferd.-Nord	[illegible]	[illegible]	6210 »	6210 »	6[illegible]0 »	[illegible]
Autriche Nord-West	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Staatsbahn	[illegible]2 »	667 »	6[illegible] »	[illegible]	[illegible]	671 »
Lombards	10[illegible] »	10[illegible]	10[illegible] »	107 »	108 »	108 »
Change sur Londres	240 67	240 70	240 60	240 [illegible]	240 [illegible]	240 75
— Paris	95 8	95 [illegible]	95 [illegible]	95 20	95 65	95 65
Napoléons d'or	19 1[illegible]	19 16	19 16	19 16	19 1[illegible]	19 13

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév	13 fév
Dette Intérieure 4 0/0	71 40	70 6[illegible]	71 2[illegible]	70 [illegible]	70 [illegible]	70 [illegible]
— Extérieure 4 0/0	78 [illegible]	77 [illegible]	77 20	77 [illegible]	[illegible]	77 [illegible]
Amortissable 4 0/0	[illegible] 25	79 50	79 [illegible]	79 7[illegible]	79 7[illegible]	79 [illegible]
Change sur Londres 3 mois	33 67	33 84	34 22	3[illegible] 2[illegible]	3[illegible]	3[illegible]
— sur Paris 8 jours	3[illegible] 17	3[illegible] 80	36 [illegible]	36 27	[illegible]	3[illegible] 37
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	71 17	70 [illegible]	71 17	70 [illegible]	70 [illegible]	71 »
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	85 »	85 »	84 60	84 60	84 50	85 75
— 5 0/0	70 7[illegible]	70 7[illegible]	70 40	7[illegible] [illegible]0	70 [illegible]	71 [illegible]0
Change sur Paris	34 7[illegible]	36 10	36 60	36 4[illegible]	36 [illegible]0	37 70

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	19 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Rente belge 3 0/0	95 40	95 5	95 [illegible]	95 65	95 70	95 60
— — 2 1/2 0/0	86 »	8[illegible] 50	85 50	84 12	84 »	84 02
Banque Nationale	3295 »	3295 »	3325 »	3400 »	3445 »	3290 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	570 »	570 »	57[illegible] »	569 »	5[illegible]3 »	560 »
— Congo (p. d. f.)	9875 »	9725 »	9137 »	9625 »	878[illegible] »	8650 »
Extérieure 4 0/0	70 »	71 60	71 «	71 »	71 »	71 »
Brésil 4 0/0	63 25	63 62	63 95	64 [illegible] »	65 50	65 50
Change sur Amsterdam	208 40	208 15	208 37	208 10	208 32	208 65
— sur Berlin	122 95	122 92	122 95	122 87	122 97	123 05
— sur Londres	25 15	25 14	25 16	25 17	25 19	25 23
— sur Paris	100 16	100 11	100 15	100 12	100 10	100 05
Anvers						
Change sur Paris	100 18	100 16	100 18	100 16	100 13	100 11
— sur Berlin	122 80	122 92	122 85	122 8[illegible]	122 95	123 »
— sur Londres	25 15	25 16	25 16	25 18	25 20	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Rente Italienne 4 0/0	99 92	99 92	101 »	100 52	100 62	100 77
Ch. de fer Méditerranée act.	524 »	522 »	[illegible]24 »	[illegible]3 »	533 »	531 »
— Méridionaux act.	702 50	710 »	704 50	715 »	717 »	717 »
Banque d'Italie act.	875 »	874 »	885 »	881 »	877 »	877 »
Credit Foncier Italien act.	489 »	489 »	495 »	494 »	502 »	501 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	441 »	425 50	4[illegible]8 »	443 »	440 »	444 »
Bons Méridionaux 5 0/0	530 »	53[illegible] »	5[illegible]0	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	10[illegible] »	10[illegible]	1[illegible]60 »	[illegible]062	107[illegible] »	[illegible]086 »
Change sur la France	105 47	105 67	105 85	[illegible]5 8[illegible]	105 95	105 77
— sur Londres	26 48	[illegible]5 62	26 60	26 [illegible]2	26 [illegible]	26 67
— sur Berlin	129 55	129 75	1[illegible]0 »	129 [illegible]7	1[illegible]0 [illegible]	130 12
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	99 30	99 37	10[illegible] 62	100 50	100 62	100 70
Chemins de fer Méridionaux	7[illegible]1 »	700 »	[illegible]	714 »	716 »	717 »
Change sur Paris	10[illegible] 42	105 [illegible]8	105 85	[illegible] 81	106 »	105 8[illegible]
— sur Berlin	129 [illegible]	129 75	130 »	129 [illegible]0	130 12	130 25

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Russe 4 % 94 (Papier)	[illegible]6	96	[illegible]6	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce extér.	2[illegible] »	2[illegible]6	259 »	2[illegible] »	263 »	2[illegible] »
— d'Esc. de St-Pétersb.	4[illegible]2 »	[illegible]69 »	4[illegible]	[illegible]	[illegible]	4[illegible] »
— Intern. de St-Pétersb.	326 »	301 »	[illegible]	[illegible]10 »	307	[illegible] »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	152 »	152	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 [illegible]	37 40	37 40	37 40	37 40	37 40
— sur Londres	93 [illegible]	93 70	9[illegible] 7[illegible]	93 85	93 8[illegible]	93 90
— sur Berlin	45 82	45 85	45 85	45 90	45 9[illegible]	45 92

BOURSE FINANCIERE DE GENEVE

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Genève avec lots 3 %	101 »	102 »	101 »	105 »	101 »	102 »
— 1890 3 1/2 %	94 25	92 »	94 25	[illegible] »	95 50	95 »
Fédéral 1889 3 1/2 %	[illegible]	101 [illegible]	99 75	99 75	»	101 50
— Ch. de fer 3 %	95 10	95 50	9[illegible]	[illegible] 10	97	»
Italien 4 %	94 [illegible]	94 35	94 [illegible]	95 »	95 »	95 50
Change sur Paris	100 53	100 50	100 [illegible]2	100 52	100 45	100 36
— Londres	25 2[illegible]	25 2[illegible]	25 2[illegible]	25 27	25 28	25 2[illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév
Priorités	8[illegible]	8[illegible] 35	[illegible]	87	[illegible]7 31	87 [illegible]
Ottoman 4 0/0 3e groupe	[illegible]	[illegible] 1[illegible]	2[illegible] 3[illegible]	[illegible]	[illegible] 0	26 25
Chemins Ottomans	[illegible]	111 »	111 »	111 [illegible]	111 [illegible]	115 87
Change sur Paris 3 mois	22 77	22 71	[illegible]	22 8[illegible]	22 [illegible]1	22 77
— sur Londres 3 mois	110 0[illegible]	110 2[illegible]	110 0	110 0[illegible]	110 0[illegible]	110 2[illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	9 janv	16 jan	23 jan	30 jan	6 fév	13 févr
Etats-Unis 4 0/0	11[illegible]	11[illegible]	11[illegible]	113 [illegible]	113 [illegible]	11[illegible]
Atchison	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Canada Pacific	[illegible]	80	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Central New Jersey	1[illegible]	[illegible]	150	1[illegible]	1[illegible]2	1[illegible]2 [illegible]
Milwaukee	1[illegible]	1[illegible]0 [illegible]	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]9 [illegible]
Erie	[illegible]	2[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Illinois Central	112 [illegible]	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]	11[illegible]	[illegible]
Lake Shore	[illegible]	»	[illegible]	»	»	[illegible]
Louisville et Nashville	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
New-York Central	1[illegible]	112 [illegible]	1[illegible]	11[illegible]	11[illegible]	11[illegible]
Northern Pacific pref	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8[illegible]	[illegible]	87 [illegible]
Reading	[illegible]	31	[illegible]1	31 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Union Pacific	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Wabash 1st pref.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	31 [illegible]	31
Calumet et Hecla	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Change sur Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— Paris	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]18	[illegible]18	[illegible]18
Câble transfers sur Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cuivre	1[illegible]	16	16	16	1[illegible]	1[illegible]
Argent	6[illegible]	[illegible]	62	[illegible]	61	61

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1895	1896	1897	1898	1899	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi). 13 Déc.	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 58	33 32	35 78	27 62	26 12	25 87	25 50	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50	25 »
— (toutes marques) —	29 13	28 15	35 93	37 30	28 88	28 37	25 37	28 37	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37
— (Corbeil) ... ... —	29 94	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	29 »	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »
Blé .... 100 kil	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	20 12	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12	18 87
Seigle .... —	10 89	11 64	15 84	16 68	13 93	15 50	15 50	15 62	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 37	18 37	18 87	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 14	1 13	1 14	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 63	1 73	1 72	1 77	1 80	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 65	1 65	1 63	1 75	1 70	1 76	1 62	1 62	1 83	1 76
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 30	1 30	1 29	1 32	1 30	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 ...... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 68	27 25	26 56	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	102 »	102 »	100 50	101 »	101 50	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 75	30 75	30 50	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	72 »	72 »	72 »	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50	[illegible]
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	74 »	74 25	75 »	73 »	75 75	78 »	74 »	55 50	53 »	54 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	62 »	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	127 50	127 50	127 50	97 50	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	165 »	165 »	165 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	175 »	175 »	175 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	61 50	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	120 50	125 50	118 »	119 »	120 »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	39 25	37 75	37 75	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 75	186 25	187 50	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »	186 50
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	330 »	325 »	324 »	328 50	320 »	320 »	320 »	326 »	318 »	[illegible]
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	458 »	456 »	453 »	466 »	467 »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	21 50	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	21 »	20 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 35% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	102 05	101 17	101 50	101 85	101 97	101 90	101 97	102 12	102 25	102 32
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 »	102 85	103 65	103 50	103 60	103 69	103 65	103 67	102 95	103 »
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3845	3870	3790	3875	3890	3850	3795	3845	3800	3820
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	685	680	680	675	655	660	655	655	669	660
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1086	1097	1098	1115	1116	1117	1120	1112	1119	1101
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1050	1072	1070	1095	1072	1075	1067	1056	1058	1061
Compagnie du Nord ...... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2290	2295	2297	2316	2312	2302	2305	2300	2309	2300
— P.-L.-M. ...... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1785	1775	1775	1787	1793	1795	1789	1789	1794	1819
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3590	3590	3622	3630	3590	3605	3606	3615	3656	3665
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.824	4.193	4.127	4.187	4.463	4.360	4.370	4.295	4.446	4.251	4.222
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.856	2.326	2.332	2.330	2.333	2.338	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.111	1.110	1.103	1.098	1.096	1.093	1.093	1.095	1.098	[illegible]
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	751	746	848	1.090	915	890	817	1.018	744	682
— avances	312	364	358	391	444	516	516	510	533	522	500	498	493	501	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	447	459	507	463	430	423	405	406	448	438
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	297	316	291	249	244	211	195	229	197	165	172
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.13	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50
— — d'Allemagne	3 15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr.-Hongrie	4.30	4.10	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2 75	3 58	3 50	3 50	3 50	3 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ..	5 »	6 05	5 87	5 27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3 26	3.94	3.83	4 31	4 97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
[illegible] totale	15.896	15.585	15.274	14.975	14.992	17.036	15.128	15.157	15.515	15.849	15.696	15.360	15.387	15.258	15.118
[illegible]	7.011	7.955	8.746	8.460	7.850	8.266	8.230	8.247	8.250	8.24[illegible]	8.264	8.301	8.461	8.475	[illegible]
[illegible]	2.135	2.578	2.546	2.636	2.585	2.639	2.615	2.152	2.133	2.604	2.610	[illegible]	2.676	2.690	[illegible]
[illegible]	57.8	54.5	57.3	54.4	52.2	54.9	54.4	54.4	53.0	52.0	[illegible]	54.6	54.9	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	15	16	18.75
.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	28	29	32.50
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	78.50	85	92
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	160.50	176.50	191.50
.250.000	25	Ferreira	330	540	482	452	465	508
000.000	25	French Rand	47	50.50	44	40	45 25	47.50
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	132	140.50	158 ..
000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	51	53 25	60 25
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	49	43	45 .
300.000	25	Lancaster	69	71	62	54 5	58 75	62.50
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	50	50	62
.500 000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	73	76	83
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	86.50	92	100.50
.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	90	90	97
400.000	25	Rand Mines	865	1018	943	921	961	1004
.750.000	25	Robinson Gold	125	217	205.50	194	201	217 ..
.500 000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	20	21 50	25.50
.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc) 340	158	145	133.50	143	156.50
.125 000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	30	36	45
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	173	182	1 5.50
.000.000	25	Wemmer	262	295	272	247	254	275 ..
.000 000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	15	18	18 .
.625 000	25	West Rand	85	25	19	16	16.50	18
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	35	35	42

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	80	78	78
98.750.000	12	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	705.50	726.50	764
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	144.50	145	143 ..
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	85.75	86.25	86 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
10 000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	20.50	25.50	25 50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	75	79 50	84.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31.50	32
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	10	10.2	13
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	171 50	181.50	191
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	25	22	28
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	43	46.25	50.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	14	17.75	18.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	41.25	38.5	45.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	66.25	70.25	78.50
12.500 000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	64.75	71.50	76.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
75.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	5 11/16	6 1/8	6 1/2
35.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 3/8
34.450	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 7/16	1 5/8
200 000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 3/8	3 1/2	3 7/8
50 000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	5/8	5/8	3/4
87.250	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	1	1	1
82 000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
60.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	4 11/16	4 15/16	5 1/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/16	2 5/16	2 9/16
500 000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	9/16	9/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	9 1/2	9 3/4	11
120 000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	12 5/8	13 3/4	15 1/2
275 000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	3 5/8	3 3/4	4 3/8
25.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	4 3/4	4 3/4	5
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 1/8	3 5/16	3 9/16
348 730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	6 5/8	7	7 9/16
90 000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	17 3/4	18 3/4	20
900 000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	5 5/8	6	6 3/8
150 000	1	French Rand		2 1/16	1 3/4	1 5/8	1 13/16	1 13/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/16	2 1/8	2 9/16
200 000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 5/16	5 3/4	6 [illegible]
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	8 3/8	8 7/8	9 1/2
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
150 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 5/8	1 11/16	1 7/8
500 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	3 1/2	3 3/4	4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	7 3/4	8	8 3/8
111 8[illegible]	1	Heriot (New)	[illegible]	6 3/4	6 1/4	5 7/8	6 1/8	6 1/4
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/4	5 1/2	6
100 000	1	Jumpers	[illegible]0	5 1/8	4 1/2	4 3/16	4 3/8	4 3/4
523 [illegible]	1	Jumpers Deep	.	4 1/2	4 1/8	3 5/8	3 7/8	4 1/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	.	2 11/16	2 1/16	1 9/16	1 5/8	1 7/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	9[illegible]	5 5/8	5 5/16	5 1/16	5 9/16	5 3/4
351 20[illegible]	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8	2 1/2
470 000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3	3	3 1/4
550 000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	13/16	11/16	15/16
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 1/2
711 500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 7/8	2
250 000	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
238 750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	3 9/16	3 11/16	3 15/16
312 62[illegible]	4	Modderfontein		10 1/2	9 5/8	8 5/16	9 3/16	10 1/8
325 000	1	Id. Extension		3 1/2	2 7/8	2 5/8	2 3/4	3 1/8
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	4 1/2	4 3/4	5 1/4
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	2 7/8	3	3 [illegible]
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/2
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	3 7/8	4 1/16	4 1/2
300 000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 7/[illegible]	3 1[illegible]	[illegible]
165 000	1	Princess Estate		1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/[illegible]	1 [illegible]
[illegible]	1	Rand Mines		40 1/8	38 7/8	[illegible] 11/16	[illegible] 15/16	[illegible] 5/8
500 000	1	Randfontein	[illegible]	3 1/4	2 7/8	2 5/8	2 [illegible]	[illegible]
270 000	1	Rietfontein (New)	[illegible]	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 7[illegible]
[illegible]50 000	5	Robinson	120	8 1/4	8 3/8	7 11/16	7 7/8	8 [illegible]
[illegible] 000	1	Robinson Deep		4 7/8	4 1/16	3 7/16	3 11/16	[illegible]
425 000	1	Rose Deep	[illegible]	9 1/4	8 [illegible]	7 1/4	7 [illegible]	8 [illegible]
100 000	1	Salisbury (New)	[illegible]	2 1/2	[illegible] 3/8	2 1/8	2 1/4	2 [illegible]
[illegible]0 000	5	Simmer and Jack	[illegible]	6 7/16	5 1[illegible]	5 [illegible]	[illegible]	[illegible]
430 000	4	Treasury	[illegible]	5 1/16	4 1/8	[illegible]	4 1/8	[illegible]
250 000	1	United Mn Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	2 7/8	3 1/8	3 [illegible]
400 000	1	Van Ryn (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 3/8	2 1/2	2 5/8
400 000	1	Village Main Reef	[illegible]	8 5/8	7 1/2	6 11/16	7 1/4	7 3/4
[illegible]	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10	10 1/4	11
193 77[illegible]	1	West Rand Mines	[illegible]	1	3/4	11/16	[illegible]	11/16
352 08[illegible]	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	1 15/16	2	2 1/4
860 000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	[illegible]	4 1/4	[illegible]
95 77[illegible]	1	Worcester	50	2 1/4	2 1/4	2	2	[illegible] 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3	3 3/8	3 9/16
1.102 500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	1 7/8	1 13/16	2 1/16
400 000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	7/8	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3	3 1/8	3 5/1[illegible]
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	9/16	9/16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	.	7 13/16	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 9/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	24/6	24/6	23/9
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	109	107	107	108
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1	1	1 1/16
400 000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 5/16	2 1/8	2 3/1	2 1/4
375.05[illegible]	1	Matabele Gold Reefs & c	.	6 3/4	4 3/4	4 1/4	4 1/16	4 5/16
670.000	1	Mozambique Cº	.	2 7/16	1 7/8	1 11/16	1 5/8	1 13/16
1 267.500	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	2
100 000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 3/16	5 1/16	5 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 3/4
751.077	1	Transvaal Consolidt		3 3/16	2 11/16	2 5/8	2 13/16	2 15/16
300 000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 11/16
604.22[illegible]	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 1/16	1 11/16	1 7/8	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol	.	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 9/16
197.430	1	Zambesia Exploring	.	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
1 250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 5/16	1 1/4	1 1/4
2 682 39[illegible]	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	1 3/4	1 13/16	2
500 000	1	Id. Waterwks.	.	1 1/4	1	1	1 1/16	1 1/16
250 000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	15/16	7/8	15/16
1 000 000	10	National Bank S A R	.	11 3/4	9 1/2	9	[illegible]	9
[illegible]00 000	1	New African Company		2 3/4	2 3/16	2 1/8	[illegible]	2 9/16
[illegible] 000 000	1	Robinson Bank		3 9/16	3 3/8	3 1/8	[illegible] 1/8	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust		6 13/16	7 3/16	[illegible]	6 3/4	6 15/16
500 000	1	Tati Concession		1 1/4	1	[illegible]	15/16	1
450 000	1	Transvaal Coal Trust		1 15/16	1 13/16	1 [illegible]	1 5/8	1 3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
130 000	1	Hannan's Brownhill		8 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2[illegible] 000	1	Lake View Consol		[illegible]	[illegible]	6 [illegible]	[illegible]	6 15/16
[illegible]	1	Lond & W Aust Expl		1 [illegible]	1	1 [illegible]	1 [illegible]	1 1 [illegible]
[illegible] 000	1	Mount Morgan		[illegible]	[illegible]	4 [illegible]	[illegible]	4 [illegible]
200 [illegible]	1	West Aust. Goldfields		[illegible]	[illegible]	1 [illegible]	1 [illegible]	1 5/8
[illegible]	1	Brilliant Block		7/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3/8
960 [illegible]	[illegible]	Broken Hill Propriet		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
11[illegible] 000	1	South Kalgurli		[illegible]	3 [illegible]	[illegible]	[illegible] 11/16	[illegible]
[illegible] 000	1	Waihi		[illegible]	11 [illegible]	10 [illegible]	10 3/8	[illegible]

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	31 Janvier 1901	7 Février 1901	14 Février 1901
7[illegible]	1	Consolidtd Bultfontein		30/0	30/0	30/0	[illegible]	30/[illegible]
[illegible]	[illegible]	De Beers Consolidated		[illegible] 3/4	[illegible]	[illegible]	[illegible] 3/4	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Id 5% Debenture		107	1[illegible]7	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Griqualand West		7 3/4	7 15/[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	New Jagersfontein		16 1/4	[illegible]	[illegible]	[illegible]	16 1/[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Revenu	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 31 janv.	7 fév.	14 fév.
Millions	Mil	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	[illegible]	3 % Terme.	3 ..	100 85	100 10	102 12	102 25	102 [illegible]
		3 % Compt.				101 75	102 10	102 [illegible]
3837	11	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	100 30	. ..	100 [illegible]
		3 % Amortissable Compt.				100 [illegible]	10[illegible] 10	100 [illegible]
6790	23[illegible]	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	103 07	102 [illegible]	103 .
		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Compt				103 60	102 95	102 [illegible]
25839	80[illegible]							
Nombre de Titres	Val nom							
[illegible]	[illegible]	Tunis 3 % 20 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 .	490 ..	497 ..	492 .
[illegible]	50[illegible]	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) ...... Terme	2 5	[illegible] ..	80 50	83 40	83 40	... .
39 88[illegible]	50	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 5	[illegible]3 ..	8[illegible] ..	. .	.. .	..
109.70[illegible]	50[illegible]	Indo-Chine 3 ½ %..	17 5	4[illegible]0 ..	46[illegible] .	[illegible]87 .	494 .	493 5
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
[illegible]1.481	5[illegible]	1865 4 %	20	547 ..	511 ..	[illegible]63 50	556 .	562 .
274 029	4[illegible]	1869 3 %	12	422 .	419 ..	43[illegible] .	432 .	4[illegible]1 50
108803	4[illegible]	1871 3 %	12 .	410 ..	406 .	408 50	415 ..	410 50
»	1[illegible]	quarts	3 .	....	... .	1[illegible]6 .	108 ..	107 ..
[illegible] 710	[illegible]	1875 4 %	20 ..	[illegible]47 ..	539 .	566 50	565 .	[illegible]72 50
235.[illegible]71	50[illegible]	1876 4 %	20 ..	[illegible]47 ..	538 .	[illegible]65 ..	566 ..	[illegible]6 ..
[illegible]	40[illegible]	1892 2 ½ %	10	[illegible]86 ..	353 .	359 ..	374 .	[illegible]7 .
»	1[illegible]	quarts	2 50	....	... ..	96 50	98 ..	97 [illegible]
[illegible] 731	40	1894-96 2 ½ %	10 .	[illegible]3 ..	354 ..	[illegible]57 50	365 .	365 .
»	10[illegible]	quarts	2 50	....	... .	97 25	98 50	98 .
68[illegible]	50	1898 2 %	10 .	434 ..	406 ..	420 .	43[illegible] .	430
»	10[illegible]	quarts	2 5	[illegible]	... ..	106 50	107 70	10[illegible] 2[illegible]
280.[illegible]	[illegible]	1899 [illegible] % en lib. [illegible]	10	....	[illegible]77 ..	[illegible]82 ..	[illegible]3 ..	[illegible] ..
»	1[illegible]	quarts	2 5	....	... ..	96 50	[illegible] .	[illegible] .
1[illegible]5 [illegible]	[illegible]	Ville de Marseille 1877 3 %	12 .	. .	411 ..	407 ..	405 .	405 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
[illegible]	50[illegible]	Communales 1879 2.60 %	13 .	... ..	... ..	475 ..	476 ..	479
150[illegible]	50[illegible]	Foncières 1879 3 %	15 .	... ..	.. ..	500 50	505 ..	505 .
838.6[illegible]	[illegible]	Communales 1880 3 %	15 .	... ..	... ..	500 ..	503 .	504
17[illegible]	50	Foncières 1883 3 %	15 .	.. ..	... ..	459 ..	451 .	455 .
984.[illegible]	50[illegible]	— 1885 2.80 %	14 .	.. ..	... ..	465 ..	470 ..	4[illegible] .
969 [illegible]	40[illegible]	Communales 1891 3 %	12 ..	... ..	... ..	[illegible] 75	399 .	399 50
491 010	50[illegible]	— 1892 3 % lib.	15 .	... ..	... .	403 50	463 50	469 ..
4[illegible]	[illegible]	Foncières 1895 2.80 %	14 .	479 .	... ..	461 ..	469 50	470
499 [illegible]	50	Communales 1899 2 60 %	13	... .	... ..	461 50	467	[illegible]7[illegible]
16[illegible]	50[illegible]	Foncières 1899 3.75 %	18 7.	. . ..	... ..	510 ..	511 .	511 50
2[illegible]	20	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 30	47 [illegible]
1[illegible]	[illegible]	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 25	[illegible]47 ..
115.17[illegible]	100	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	[illegible]65 ..	561 ..	[illegible]58 .
182 82[illegible]	50[illegible]	— — 1881	15 .	... ..	.. ..	452 50	472 50	45 ..
118 20	400	Immeubles de France ...	6 .	[illegible]	... ..	120 .	121 ..	118 .
[illegible]2 03[illegible]	47[illegible]	—	7 .	... ..	... ..	146 .	143 50	141 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	100	Banque de France [illegible]	1[illegible]1 0[illegible]	[illegible]975 ..	4000 .	38[illegible] .	[illegible]820 ..	[illegible] .
125 000	[illegible]	B. de Paris et des Pays-Bas	[illegible] .	1080 .	1122 .	10[illegible]6 .	1078 ..	1101 .
40 000	50	Banque Transatlantique.	12 5	450 ..	434 .	421 ..	.. ..	[illegible] ..
30 000	50	Compagnie Algérienne ..	36 .	780	760	[illegible]0 ..	700 ..	710 .
200 000	50[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	[illegible]7 50	615 ..	605 .	[illegible] .	[illegible]77 ..	[illegible]79 .
60 000	[illegible]	Créd Fonc. et Agr d'Algér.	15	495 ..	539 .	510 ..	510 ..	51[illegible] .
[illegible]41 000	[illegible]	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 .	66[illegible] ..	669 ..	6[illegible]0 ..
12[illegible] 000	[illegible]	Crédit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	609 ..	609 .
[illegible].000	50	Société Marseillaise	26 0[illegible]	... ..	.. .	. ..	... .	.. .
[illegible] 000	[illegible]	Crédit Lyonnais	50 .	[illegible]946 ..	1050 ..	1112 ..	1109 ..	1161 ..
[illegible] 000	50[illegible]	Crédit Mobilier	. .	... .	... .	61 .	59 ..	59 50
1[illegible] 000	[illegible]	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 .	...	... .	231 .	331 .	. .
[illegible]0.000	50[illegible]	Société Générale	13 5[illegible]	600 .	607 ..	615	615 ..	615 .
[illegible] 000	10[illegible]	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	[illegible] .	90 ..	87 .	[illegible]60 50	63 .	[illegible]6 .
80 000	50[illegible]	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 .	342 .	350 ..	338 .
40 000	50[illegible]	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	508 ..	515 ..	515 .
[illegible]33	[illegible]	Rente Foncière	16 [illegible]	... ..	... ..	3[illegible]6 .	338 ..	335 ..
[illegible] 000	[illegible]0	Immeubles de France	. .	... ..	... ..	50 .	[illegible]8 .	[illegible]6 .
[illegible]0.000	50[illegible]	Banque de l'Algérie	19 1[illegible]	. . ..	... .	870 ..	850 ..	845 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. Bône-Guelma	30	740 ..	730 ..	732 ..	740 ..	750 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	[illegible]8 ..	436 ..	462 ..	[illegible] 2[illegible]	458 .
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20	700 ..	700 ..	670 ..	672 ..	665 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	[illegible]5 .	446 .	445 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	435	444	44[illegible] ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	432 .	438 75	442 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 .	720 ..	720 ..	729 ..	733 ..	735 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15	447 ..	432 ..	418 .	419 ..	4[illegible]0 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 .	1095 ..	1061 .	1065 ..	1081 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 50	... ..	... ..	513	515 ..	518 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible]	25 .	.. ..	. .	669 50	668 75	668 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15	461 ..	445 .	461 ..	465 .	46[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv.	15 .	462 ..	445 ..	466 75	465 ..	465 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	12 50	... ..	... ..	418 ..	418 ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	... ..	. . ..	461 25	462 50	462 25
15[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	470 ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 31 janv.	7 fév.	14 fév.
800.000	50[illegible]	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1789 ..	1792	181[illegible]
211.006	50[illegible]	Obl. — 3 % 1855	15 .	... ..	... .	466 50	466 ..	46[illegible]
[illegible]3 025	50[illegible]	— — 5 %	50 .	... ..	... .	1280 ..	1284 50	128[illegible]
[illegible]430267	50[illegible]	— — 3 % fusion anc.	15 .	466 ..	455 .	452 25	462 75	46[illegible]
[illegible]34.496	50[illegible]	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... .	461 .	464 .	[illegible]
154.121	50[illegible]	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... .	460 50	461 .	46[illegible]
46.11[illegible]	50[illegible]	— — Genève 57 3 %	15 ..	... .	..	... ..	469 50	46[illegible]
[illegible].912	50[illegible]	— — Méditerr. 52 55 3 %	15 ..	.. .	...	461 .	461 50	4[illegible]
1856651	500	— — 3 % fusion nouv.	15	462 ..	446	467 .	469 ..	46[illegible]
[illegible]4.026	50[illegible]	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 .	... ..	..	.	4[illegible]3 ..	4[illegible]
171.202	50[illegible]	— — 2 ½ %	12 5	421 ..	402	[illegible]0 .	[illegible]9 75	42[illegible]
[illegible]7.487	50[illegible]	Act. Midi	50 .	1380 .	13[illegible]5	[illegible]05	1[illegible]5	131[illegible]
[illegible]56.210	50[illegible]	Obl. — 3 %	15	465 .	449 .	[illegible]1 .0	[illegible]62 75	[illegible]1
731 164	50[illegible]	— — 3 % nouv.	15	[illegible]	446	[illegible]	[illegible]6 .	[illegible]
[illegible]07.[illegible]	[illegible]	Act. Nord	74 .	2100 ..	2400	[illegible] .	2[illegible]0	2[illegible]
501.704	[illegible]	Obl. — 3 %	15	474 ..	464	[illegible]	[illegible] 50	46[illegible]
4[illegible] 217	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	473	456	[illegible]	[illegible]8	[illegible]
91 149	50[illegible]	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	405 .	[illegible]2 .	422 .	[illegible]1
142.602	[illegible]	— Nord-Est franç. 3 %	15	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]5	[illegible]
[illegible]00 [illegible]1	5[illegible]	Act. Orléans	[illegible] 50	1770 ..	1740	[illegible] .	[illegible]5	17[illegible]
9[illegible]	[illegible]	— jouiss	[illegible] 50	1270 ..	12[illegible]2	12[illegible]	12[illegible]	12[illegible]
[illegible]91771	[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	458 ..	451 .	[illegible]3 [illegible]	[illegible]	[illegible]
11707[illegible]	50[illegible]	— — 3 % 1884	15 .	464	446	[illegible]67	[illegible]8	[illegible]7
149396[illegible]	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400	420 .	4[illegible]0 .	42[illegible]
259.911	50[illegible]	— Grand Central 3 % 18[illegible]	15	... ..	...	[illegible]5	[illegible]1 7	[illegible]1
[illegible]3.045	500	Act. Ouest	[illegible]8 50	1150 .	1080 .	10[illegible]	1[illegible] ..	10[illegible]
[illegible]25467	500	Obl. — 3 %	15 .	466 .	451 .	461	[illegible]5	[illegible]2
113[illegible]841	50[illegible]	— — 3 % nouv.	15 .	463 .	447	[illegible]5	46[illegible] .	467
211 912	[illegible]	— — 2 ½ %	12 [illegible]	...		41[illegible] 5[illegible]	41[illegible] .	422
[illegible]3.257	600	Act. Ouest-Algérien	5 .	654 ..	620	[illegible]0	[illegible]	6[illegible]8
83.195	50[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	446 .	430 .	[illegible]4	5[illegible]	[illegible]7
14[illegible] 2[illegible]	[illegible]0	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15	... .	[illegible] .	[illegible]3	[illegible]0	1[illegible]
49.409	50[illegible]	Act. Sud de la France	12 .	340 .	325	... .	[illegible] .	[illegible]
243 1[illegible]8	50[illegible]	Obl. — 3 %	15 .	458 ..	422 .	[illegible]40	[illegible] 2	[illegible]
1[illegible]0.000	[illegible]	Act. Métropolitain de Paris	.. .	.... .	458 .	4[illegible] ..	468 .	[illegible]0
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75 296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 .	435 .	410 .	415 .	405 ..	[illegible]2
60.000	50[illegible]	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	610 ..	[illegible]28 .	6[illegible]0 .	[illegible]21
73 842	50[illegible]	Eaux (Compie Générale des	74 .	2130 ..	2050 .	[illegible] ..	1[illegible]0	1[illegible]2
[illegible]0 000	50[illegible]	Comp. Générale du Gaz..	[illegible]2 50	...	.	[illegible]17	6[illegible]5 ..	[illegible]0
[illegible]5.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 .	1150 ..	11[illegible]0 .	[illegible]9 .	[illegible]0 .	[illegible]
[illegible]0 679	»	— — jouiss	16 50	825 ..	8[illegible]5 .	70[illegible] .	72[illegible] .	70[illegible]
80 000	500	Cie Gle Transatlantique	16 .	325 ..	330 .	2[illegible]5 .	2[illegible]8 .	30[illegible]
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	540 .	515 .	511 .	515
14.720	500	Omnibus de Paris	[illegible]5 .	1756 ..	2000 .	12[illegible]0 ..	1270 .	[illegible]
19 280	»	— — jouiss ..	40 ..	12[illegible]5 ..	1350 .	7[illegible]5 .	[illegible]70 ..	7[illegible]7
100 000	10[illegible]	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... .	[illegible]1 ..	[illegible] ..	[illegible]
100.000	25[illegible]	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. .	... .	... .	6[illegible] .	[illegible]74 .	[illegible]
62.000	50[illegible]	Tramways Est-Parisien	.. .	..	[illegible]	[illegible]	[illegible] .	[illegible]5
50.000	50[illegible]	Cie Gén. Franç. de Tramw	[illegible]0 .	.	.	[illegible] .	[illegible]60	6[illegible]
12[illegible]	25[illegible]	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 .	...	.	2[illegible]5 .	[illegible]0 .	[illegible]08
58.265	50[illegible]	Voitures à Paris	5	6[illegible] ..	[illegible]25	[illegible]16 .	[illegible]10	210
[illegible]0.000	1[illegible]	Cie Générale de Traction.	15 .	270 .	[illegible]5 .	[illegible]	[illegible] .	92
70.[illegible]	1[illegible]	Etabl. Decauville aîné	5 .	1[illegible]8 ..	97		.	
6[illegible].[illegible]0[illegible]	25[illegible]	Aguilas (Compagnie d')	18 .	... .	.	[illegible] .	[illegible]74 .	[illegible]8
14 0[illegible]	50[illegible]	Electro-Métallurgie	40		.	[illegible]1 .	[illegible]81 .	[illegible]85
18.88[illegible]	25	Malfidano (Mines de	[illegible]0	1355 .	1171 .	[illegible]0	10[illegible]5 ..	1015
31.120	»	— — jouiss	37 5	[illegible]045 .	870 .	710	73[illegible] .	7[illegible]0
125.000	1[illegible]	Mines d'or et d'expl. (Cie 1re	5 5	109 .	95 .	77	78 .	80
50.000	50	Métaux (Cie française des	22 5	528 ..	480	[illegible]5 .	[illegible] ..	471
40 000	50	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 .	550 ..	780 .	850	828 ..	8[illegible]0
500 000	50[illegible]	Canal interoc. (Cie du) en liq	.. .	. . ..	... .	8 2		
510 000	40	— Bons à lots 1888	.. .	107 ..	86	86 .	85 75	8[illegible]
212.703	500	Canal maritime de Suez.	116 [illegible]	[illegible]585 ..	3542	[illegible]5 ..	[illegible]46 ..	36[illegible]5
100 000	»	— parts de fond	51 5.	1360 ..	1375 .	[illegible]9	1[illegible]0 ..	1[illegible]0
[illegible]9.600	50[illegible]	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 .	[illegible]30 .	[illegible]0 ..	4[illegible]5
»	10[illegible]	Et. Orosdi-Back	10	.. .	... .	167 .	162 ..	...
70 121	[illegible]	Le Printemps	32 03	... ..	... ..	640 ..	[illegible] .	63[illegible]
80.000	50[illegible]	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	11[illegible]7 50	1122 .	11[illegible]
64 000	50[illegible]	Raff. et Sucrerie Say	60 .	. . ..	... ..	174 .	1173 ..	1200
60 000	30[illegible]	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	[illegible]1[illegible] .	320 ..	315
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
52266[illegible] 360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25 f. 20)	2 75	108 .	101 50	97 9	.. ..	98
190767 000 f		Argentine 6 % 1891	5 77	... ..	... .	500 ..	503 .	[illegible]02
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 .	102 ..	97 25	100 95	101 50	102
5.298 600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 .	67 [illegible]5	6[illegible] 90	71
18.[illegible] 000 £		— 4 % 1889	4 .	64 ..	67 .	65 10	[illegible] 50	6[illegible]
5[illegible].110 or		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 .	399 .	362 .	364 .	[illegible]
378109.500 f		Chine 4 % or 1895	4 .	101 50	100	100 30	01 .	101
700.000 or		Congo lots 1888	. .	88 ..	78 .	79 50	79 25	78
105000 000 f		Danemark 3 % 1894	3 .	92 50	84 60	8[illegible] 5	90 50	.
154070.000 f		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %	4 .	103 75	102 ..	105 ..	105 50	105
1399299000 f		— (Unifiée 4 %)	4 .	106 75	104	107 60	108 .	108
734[illegible] 500 f		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	103 ..	103 ..	103
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	72 ..	71 95	71
1.171.500 or		Cuba 6 % 1886	6 .	284 ..	336 ..	310 ..	306 ..	304
1.080.600 or		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	257 ..	257 ..	257

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 31 jan.	7 fév.	14 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
31.145f	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	...	...	585 ..	...	592 .
58 174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	248 ..	246 ..	246 25
56.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	...	255 ..	229 .	211 ..	211 50	..
00.001 f	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	...	...	92 25	91 75
00 000 l.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 70	101 40	102 60
949 42 l	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	94 85	95 15	95 3
00 300 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	365 ..	369 ..	372 ..
57.500f	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	...	...	86 40	...	...
00.000f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	...	...	97 25	...
27.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 .	23 77	24 32	24 45
38 650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	510 ..	513 ..	515 ..
32 600f	**Québec** 3 % 1894	3 ..	...	...	87 60	...	...
96 500f	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	76 25	...	76 ..
23.500f	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	...	76 35	76 50
65.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	...	75 50	75 .
65.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 10	102 50	102 80
40.500 f	— 4 % 1880	4 .	101 35	99 7	101 70	101 95	102 1.
57.700f	— 4 % or 1889	4 ..	100 7.	99 ..	102 50	102 5	102 15
32.500f	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 .	102 40	102 20
50 000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	101 30	102 50	...
12 500f	— — 1893 5e émis.	4 ..	103 ..	100 ..	102 75	101 25	102 50
37.500f	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 70	102 50	102 70
242000f.	— Consolidé 4 % 1re et 2e sér.	4 ..	101 40	99 85	103 ..	102 85	103 .
57.500f	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	83 25	86 75	87 70
37 00f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 ..	97 75	95 95
11 000 o.	**Serbie** 4 % 1895	4 .	63 ..	63 75	62 95	63 50	63 .
00 000 l	**Suède** 3 % 1894	3 ..	...	...	...	...	...
37.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	...	...	99 20	99 8
33.000f	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 .	98 ..	92 ..	98 70	97 50	98 ..
1.915 £1	**Dette ottomane** série B	1 .	47 ..	46 60	48 70	48 95	50 10
5 282 £1	— série C	1 .	26 50	25 55	27 10	27 20	28 0
3.256 £1	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 30	24 27	24 80
75.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 .	419 ..	420 .	468 ..	470 ..	473 ..
56 000f	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 .	494 ..	468 .	499 ..	499 ..	500 ..
95 500l	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 .	510 ..	510 ..	512 50	505 ..	514 ..
50 120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 .	104 ..	101 .	...	...	...
15.000f	— 4 % Tombac 1893	20 .	415 ..	400 .	454 ..	469 ..	470 ..
51.500f	— 4 % 1894	20 .	456 ..	460 ..	478 ..	475 ..	...
55.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	97 ..	97 50	98 ..
33.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 .	50 25	48 90	48 ..

Nombre de titres	Val. nom	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	31 jan.	7 fév.	14 fév.
000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	447 ..	445 ..	460 ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	545 ..	543 ..	542 .
000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 2	670 ..	725 ..	670 ..	661 ..	661 ..
000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	541 ..	544 ..	554

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 31 jan.	7 fév.	14 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 .	93 .	76 ..	79 ..	87 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 .	1260 ..	1235 ..	1234 ..	1245 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 .	534 .	525 ..	537 ..	538 ..	539 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	...	...	...
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	...	98 ..	108 .	94 ..	95 ..	95 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	...	242 .	292 ..	261 ..	260 ..	2 5 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	304 ..	291 ..	291 .	293 .
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 .	91 50	286 ..	284 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 .	710 ..	708 ..	722 ..
451.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	457 ..	459 ..	461 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	...	...	443 ..	444 .	447 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	...	...	4 4 5	435 50	437
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	...	...	44. ..	4 0 50	52 75
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	191 ..	2 3 ..	213 .
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 .	140 ..	140 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	359 .	364 50	367 ..
590.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	384 ..	...	370 50
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	672 ..	676 ..	677 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	...	153 ..	153 ..
190.000	500	— **Nord de l'Espagne**	...	190 ..	201 ..	176 ..	178 .	181 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 ..	301 ..	299 .	298 .
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 .	284 ..	285 .	283 ..
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 ..	280 25	280 25	279 5
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 ..	280 ..	277 .	278 ..
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 .	281 ..	283 ..	280 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 .	273 .	272 25	273 75
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 .	277 ..	276 75	276
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 .	286 ..	286 ..	285 25
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	277 50	276 ..	275 .
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	277 ..	277 .	275 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 .	...	...	...
70.000	500	Act. **Portugais**	...	75 ..	70 .	...	65 ..	65 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 .	285 ..	286 ..	288 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	264 ..	264 .	265 .
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	345 ..	53 ..	352 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 .	339 ..	315 ..	345 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	339 .	344 .	343 .
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410	434 50	418 ..	424 ..
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	350 .	362 50	356 ..	362 .
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	...	...	...
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 .	385 ..	382 .	386 .
40.020	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	...	144 ..	135 .	136 ..	135 ..	137 50
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 51	1130 ..	1315 .	1444 ..	1445 ..	1482 ..
52.000	500	Act. **Charb.. Usin^{es} Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 .	2630 ..	2440 ..	2430 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	...	29 ..	36 .	38 ..	39 ..	39 .
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 .	111 ..	112 ..	114 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	317 ..	315 ..	322 .
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	...	...	615 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	730 ..	716 ..	720 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 Janv.	7 févr.	14 févr.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
di jouissance	690 ..	692 .	695
rd —	1830 ..	1840 ..	1860
est —	589	585 .	[illegible]
ique de la Guadeloupe	1000	1000	1000
de la Guyane	1250 .	1250 .	1250
de la Martinique	325	325 .	[illegible]
— de la Réunion	245 .	[illegible]	[illegible]
— de l'Indo-Chine	800 .	809 .	810
ique p. de Valeurs ind	49 ..	47 25	[illegible]
ique Suisse et Française	615	620	[illegible]
dit Algérien	970 .	[illegible]	970 .
-Comptoir des Entrepr	224	[illegible]	222
z et Eaux	535 ..	527 .	[illegible]
z de Bordeaux	1335	[illegible]	[illegible]
portage	955	951 .	951
z (Compagnie Centrale)	1400	1390 .	1399
z de Marseille jouissance	599	[illegible]	[illegible]
mbrowa (Houillères de)	1000 .	1025 .	1005
maux (Mines de)	1130	1130	[illegible]
(Mines de)	485	[illegible]	472 50
Nickel	490 .	474 50	[illegible]
éries de France	865 .	[illegible]	819
éries de Longwy	950	958 ..	960
liers et Chant de la Loire	914 50	[illegible]	[illegible]
mpagnie Gle de Construct	145	[illegible]	[illegible]
l et Chant de la Gironde	615	630	626
e et Bicalin	300 .	[illegible]	[illegible]
bliss^{ts} Lazare Weiller	160	[illegible]	170
es-Lille	463	461 .	[illegible]
ges et Aciér de la Marine	1580	1541 .	[illegible]
g. et Ac. du Nord et de l'Est	1598 .	1550 ..	[illegible]
eaux Parisiens	460	[illegible]	[illegible]
rgeurs Réunis	1168	1160 .	1161
Hav. Pen de Nav à vap	666 .	690 ..	[illegible]
édictine de Fécamp	6800	6800 .	[illegible]
blissements Duval	2.515 ..	[illegible]	[illegible]
nde Distil Cusenier et Cie	835 .	840 .	820
nds Moulins de Corbeil	248 .	248	[illegible]
s Militaires	1350 ..	1320	1325

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 Janv.	7 févr.	14 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	224 ..	224 ..	220 .
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	189 50	194 50	196 ..
Cie Gén Franç de Tram. 50/0	497 ..	497 ..	499 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420f	310 ..	305 ..	301 ..
— — Obl 350f	256 ..	255 ..	255 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 30/0 anc.	440 ..	440 .	438 .
Gaz et Eaux 4 0/0	503 .	503 ..	503 .
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	503 50	505 ..	507
Aciéries de France	499	[illegible]	[illegible]
Atel. et Chant. de la Loire 40/0	505 .	[illegible]	504 .
Fives-Lille 6 0/0	463 ..	470 .	[illegible]
Métaux (Cie Franç.) Ob hyp 40/0	489 .	490	[illegible]
Messageries Marit 3 1/2 0/0	490	[illegible]	491 .
Omnibus 4 0/0	502 .	[illegible]	[illegible]
Voitures à Paris 4 1/2 0/0	421	421 40	425
Cie Génér Transatlant 30/0	344 .	[illegible]	[illegible]
Jardin d'Acclimatation		[illegible]	[illegible]
Société Gén de Laiterie 40/0	300 .	[illegible]	[illegible]
Lits Militaires 40/0	614	[illegible]	611 .
Suez 5 0/0	628 50	[illegible] 50	610
— 1re série 3 0/0	178	200 .	200
— série 3 0/0	461 50	[illegible]	[illegible]
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	435	[illegible]	[illegible]
Espirito Santo 5 0/0 189	349 25	[illegible]	[illegible]
Mendoza 6 0/0	224	231	151 .
VAL. ETRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1075	1017	[illegible]
Société d'Héraclée	350 .	[illegible]	[illegible]
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	735	[illegible]	[illegible]
Charbonnages de Rikovski	[illegible]	[illegible]	[illegible]
de Trifail	480 .	[illegible]	[illegible]
Construct de Locomotives	715	[illegible]	[illegible]
Thomson-Houston Méditer	530	[illegible]	[illegible]
Télégraphes du Nord (Cie des)	879 .	[illegible]	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	695	690 ..	[illegible]
Creusot (Forges du)	1875	[illegible]	[illegible]
Electricité Automob Mors	500 .	441 .	440 .
Mines de la Loire	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 Janv.	7 févr.	14 févr.
A TERME			
Brésil 5 0/0	75 20	75 45	76 35
Hongrois (Intérieur) 31 20 0/97	82 .	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. Inter.)	41 90	41 85	41 85
Chemins Ottomans	111 75	111 2	118 ..
Volga Vichera	73 ..	60 ..	8. ..
Alpines	455 .	430 ..	430 ..
Cape Copper	131 ..	131 ..	138 50
Harpener Mines de	1550 ..	1767 ..	1775
Kertch (Usines Métal. et Min.)	415 ..	[illegible]	415 .
Montecatini (Cuivre)	230	[illegible]	[illegible]
Tharsis	226 ..	[illegible]	[illegible]
Urikany (Charbonnages)	120	119	[illegible]
AU COMPTANT			
Tramw Vanves-Paris et ext.	27	[illegible]	[illegible]
Ariège (Société Métallurg. de)	90	[illegible]	[illegible]
Betansk (Usines de)	[illegible] 75	[illegible]	71 .
Const mécan Méridle Russie	180 .	[illegible]	180 .
Dnieprovienne Sté Métal.	2750	2700	[illegible]
Donetz (Forges et Aciéries)	707 .	710 .	700 .
Haut Volga (Aciéries de Twer)	37 .	[illegible]	[illegible]
Huta-Bankowa	3540 .	[illegible]	[illegible]
John Cockerill	2975 .	[illegible]	[illegible]
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Doubowaia Balka	1478 75	1471	[illegible]
Ekaterinovka (Charbonn. de)	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
Jolitalia Hiekatchtivaïa Rog	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Pontalbaud	310	[illegible]	[illegible]
Rakmanovka Krivoi Rog	2.7 50	[illegible]	[illegible]
Silésie (Zinc de)	1100	[illegible]	1100
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
Bernard Frères	1570	[illegible]	[illegible]
Brasserie et Taverne Zimmer	86 25	[illegible]	110
Cliff	1200	1200 ..	119 .
Electricité Russe	140	[illegible]	[illegible]
Monaco (Cercle des Étrangers)	3065	[illegible]	[illegible]
Omnium Russe priv	612	612	612
Plaques Lumière et Fils	817 50	[illegible]	[illegible]
Sud Russe (Forges)	[illegible]	650 .	[illegible]
Sultanats du Haut Oubangui	635 .	[illegible]	[illegible]
Tav. Pousset et Royale réun	121	112 50	[illegible]
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700 .	700	700 ..
Soc. Immobil et Com. Vichy	505 ..	[illegible]	...

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

103

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital : 15 millions de francs

Paris, 11, rue des Capucines

ALGER, BIZERTE, BLIDAH, BÔNE, BOUGIE, CONSTANTINE, MARSEILLE, MOSTAGANEM, ORAN, SÉTIF, SFAX, SIDI-BEL-ABBÈS, SOUKAHRAS, TUNIS.

COMPTES DE DÉPÔTS

Intérêts bonifiés aux déposants

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

104

BIBLIOGRAPHIE

Vient de paraître chez
ARTHUR ROUSSEAU
14, rue Soufflot

La Verrerie ouvrière d'Albi, par Léon de Seilhac. 1 brochure de 156 pages, publiée sous les auspices de la Bibliothèque du Musée social.

Le Manuel des Mines d'or Ouest-Africaines, par V.-S. Frank.

En vente chez : « London Stock Market Report », 4, Tokenhouse Buildings, Bank, Londres, Ec.

Prix : 1 franc. 105

Très attachante lecture à faire dans la 718e livraison de la **Grande Encyclopédie**, qui vient de paraître cette semaine, et qui contient les articles **Scorbut**, par M. le docteur Fournier : **Scribe**, par M. Daniel Grand. **Scrofule**, par M. le docteur Potel : **Sculpture**, par M. E. Bertaux : **Scythes**, par M. J. Deniker : **Sébastopol**, par MM. Lemosof et André Berthelot : **Secret**, par M. L. André, etc. Le même fascicule contient encore les biographies d'Eugène **Scribe**, par M. Ph. Berthelot : de Walter **Scott**, par M. René Samuel ; de George et de Madeleine **Scudéry**, par M. Eugène Asse : du philosophe suisse **Secrétan**, etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 106

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Le quatrième fascicule du *Second Empire* vient de paraître en librairie.

Ce quatrième fascicule ne contient pas moins de [illegible] illustrations dont voici un extrait :

1° Le portrait du prince Albert d'Angleterre et de la reine Victoria d'Angleterre, par Winterhalter.

2° [illegible] les soldats de la [illegible].

3° La guerre de Crimée, d'après les images d'Épinal du temps ;

4° Le maréchal Niel, d'après Larivière ;

5° Bataille de l'Alma, tableau de Pils ;

6° Portraits du sergent Couuan, du tambour Guilluan, des généraux Blanchard, Mellinet, de Cassey, Benret, par Yvon, croquis d'après nature ;

7° Bataille de l'Alma, à 2 heures 1/2 de l'après-midi ;

8° Portrait du maréchal Canrobert, par Horace Vernet, etc., etc.

Prix du fascicule : **60** centimes. 108

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 novembre 1900

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Caisse à Constantinople	31.981.229 10
Caisse dans les succursales	12.027.335 90
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	26.478.980 90
Autres valeurs acquises	52.524.043 20
Effets en portefeuille	31.497.312 50
Comptes courants du Trésor Impérial	52.010.491 10
Comptes courants divers	78.466.824 80
Avances sur valeurs publiques et marchandises	97.127.197 05
Immeubles et mobilier	5.747.218 60
Divers	2.792.107 05
Fr.	515.642.740 20

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque	22.047.5[illegible]8 20
Effets à payer	35.413.[illegible]49 55
Dépôts à échéances fixes	23.592.673 85
Comptes courants divers	156.9[illegible]7.185 »
Dividendes à payer	2.[illegible]2.1[illegible]9 75
Réserve statutaire	16.814.869 55
Divers	10.584.744 30
Fr.	515.642.740 20

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur général adjoint :
(Signé) G. Auboyneau.

Le Directeur général : (Signé) R. Hamilton Lang.

109

Voyages dans les Pyrénées. — La Compagnie d'Orléans délivre toute l'année des billets d'excursion comportant les trois itinéraires ci-après, permettant de visiter le centre de la France et les stations balnéaires des Pyrénées et du golfe de Gascogne.

1er itinéraire : Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Bagnères de Bigorre, Montréjeau, Bagnères-de-Luchon, Pierrefitte-Nestalas, Pau, Bayonne, Bordeaux, Paris.

2e itinéraire : Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris *via* Montauban-Cahors-Limoges ou *via* Figeac-Limoges.

3e itinéraire : Paris, Bordeaux, Arcachon, Dax, Bayonne, Pau, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris *via* Montauban-Cahors-Limoges ou *via* Figeac-Limoges.

Durée de la validité : 30 jours (non compris le jour du départ).

Prix des billets : 1re classe : 163 fr. 50 ; — 2e classe : 122 fr. 50.

La durée de validité de ces billets peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours, moyennant le paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 0/0 des prix ci-dessus.

Billets pour parcours supplémentaires non compris dans les itinéraires des billets de voyages circulaires ci-dessus.

Il est délivré de toute station des réseaux de l'Orléans et du Midi, pour une autre station de ces réseaux située sur l'itinéraire des billets d'excursion, ou inversement des billets d'aller et retour de 1re et de 2e classe, avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et de 20 0/0 en 2e classe sur le double du prix ordinaire des places. 110

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 476 — 19e volume. (8) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 22 février 1901.

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.................... 286.648 kil. carrés
Population (31 déc. 1899)..................... 31.856.675 habitants
— — par kil. carré.......... 111 —
Armée. Pied de paix........................ 13.614 officiers
— — .... 214.001 soldats
— Pied de guerre.................... 3.251.894 off. et sold.
Chemins de fer. Réseau total (1899)....... 15.723 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés... 54 —
— par million d'habitants 493 —
Télégraphes. Longueur des lignes........ 43.971 —
— — fils.......... 165.045 —
Longueur des fils par million d'hab......... 5.180 —
Dépêches transmises en 1897-98 .... 10.973.374 dépêches

BUDGET 1900-1901 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 31 décembre 1900.............. 9.684 millions
Dettes diverses.............................. 3.179 —
Total de la Dette italienne........................ 12.863 —
Moyenne de la dette par habitant.................. 4 3 lire
Dépenses militaires totales........................ 271 millions
— marine — . . .. 122 —
Total guerre et marine.............................. 393 —
Moyenne par habitant.............................. 12 lire 33
Dépenses totales du budget...................... 1.730 millions
Moyenne par habitant.............................. 54 lire 30

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889..	1.391	951	1893..	1.191	964	1897.......	1.192	1.092
1890.	1.320	896	1894..	1.095	1.026	1898.......	1.413	1.204
1891..	1 127	877	1895 .	1.187	1.038	1899.......	1 5 7	1.431
1892..	1 173	958	1896..	1.180	1.052	1900.......	1.699	1.338

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché...................... 2.597 kil. carrés
Population au 1er décembre 1895............... 217.583 habitants
— (éval. 1900) .... 223.000 —
— par kilomètre carré en 1895... 84 —
— — 1900....... 85 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er janv. 1900 443 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés............ 171 —
— par million d'habitants...... 2.000 —
Télégraphes. Longueur des lignes............ 959 —
— — fils............... 1.912 —
— — par million d'habit... 8.574 —
— Dépêches transmises en 1899.... 160.829 dépêches

BUDGET DE 1900 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché.................. 12.000.000 francs
Moyenne par habitant....................... 53 fr. 81
Dépenses budgétaires totales....................... 11.8 9 610 francs
Moyenne par habitant.......... 53 fr. 09

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 92 157 kil. carré
Population totale en 1890.................. 5.049.729 habitants
— (éval. 1900). .... 5.430.000 —
— par kil. carré en 1890.. . 55 —
— — en 1900.... 58 —
Armée. Pied de paix.. .... 1 804 officiers
— — .... 30.000 soldats
— — .... 4.142 chevaux
— Pied de guerre .... 149 115 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1899...... 2.37[illegible] kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 25 —
— par million d'habitants..... 137 —
Télégraphes. Longueur des lignes . ... 7 381 —
— — des fils. ... . 15 277 —
— — par million d'hab.... 2.800 —
— Dépêches transmises en 1897.. 4 714 185 dépêches

BUDGET DE 1900-1901 (*en francs*)

Dette publique au 1899 .... 1.200 471.117 francs
— Moyenne par habitant.. 7.3.3 —
Dépenses militaires.... .... 33 323 722 —
Dépenses de la Marine .... 24 511.917 —
Total pour la Guerre et la Marine. .... 57 835 139 francs
Moyenne par habitant. . . 10 fr. 65
Dépenses totales du budget . . 112 156 159 —
Moyenne par habitant. . . 57 fr. 48

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889...	234.0	130.4	1893...	214.4	129.8	1897......	226.4	152.9
1890...	248.1	120.6	1894...	199.7	133.9	1898.... .	272 3	174.3
1891...	221.2	119.8	1895...	223.1	151.0	1899.	280.5	161.5
1892...	172.4	137.7	1896...	221.4	146.4	1900 (7 m^s)	205.6	102.9

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume....................... 131 020 kil. carrés
Population en 1894........... .... 5.406.249 habitants
— en 1899 (prov.)....................... 5.915.520 —
— par kilomètre carré en 1894..... 41 —
— — en 1899..... 45 —
Armée. Pied de paix........................ 3.474 officiers
— — .... 116.178 soldats
— — .... 21.318 chevaux
— Pied de guerre..................... 171.948 hommes
Chemins de fer. Rés. total en 1900........ 3.091 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 23 —
— par million d'habitants.. 522 —
Télégraphes. Longueur des lignes......... 6.931 kilom.
— — des fils............ 17.860 —
— par million d'habitants...... 3.019 —
Nombre de dépêches expédiées en 1899....... 2.238.049 dépêches

BUDGET DE 1901-1902 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1900 1.451.497.307 francs
— Moyenne par habitant.. 245 fr.
Dépenses militaires.......................... 47.560.609 —
Moyenne par habitant.. 7 fr. 53
Dépenses totales du budget.................. 227.203.000 —
Moyenne par habitant.. 38 fr. 40

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1888...	314.6	265.7	1892.. ..	380.7	285.3	1896......	337.9	324.1
1889...	310.4	256.7	1893.....	430.5	370.6	1897......	355.8	224.2
1890...	367.9	274.1	1894.. ..	422 1	294.1	1898......	389 9	283 2
1891...	436.7	274.6	1895.....	304 6	265.0	1899......	333.3	149 1

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe....... 4.889.062 kil. carrés
Population — — (1897).. 94.215.415 habitants
— moyenne par kil. carré..... 19 —
Superficie de la Pologne russe......... 127.319 kil. carrés
Population — — (1897)... 9.455.913 habitants
— moyenne par kil. carré..... 74 —
— Évaluation totale en 1900.. 106 581.000 —
Armée. Pied de paix................ 40.000 officiers
— — .... 900.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de paix.... 940.000 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes)......... .... 61 000 officiers
.... 3 500.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de guerre........ 3 561.000 combattants
— ... . 162.917 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe au 1er janv. 1900 . 43.460 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.. 8.6 —
— par million d'habitants 401 —
Télégraphes : Longueur des lignes ... 117 792 —
— Longueur des fils..... 300 13[illegible] —
— — par million d'hab. 2 8[illegible] —
Nombre total des dépêches en 1898. 17 59[illegible] 216 dépêches

BUDGET DE 1901 (*en francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe au 1901 :
Dette métallique .... 8 141 1[illegible] 0 0 francs
Dette rouble-crédit . 8 420 012 000 —
Total de la Dette publique . 16 [illegible] 188 000 —
Moyenne par habitant.. 1[illegible] —
Dépenses du Ministère de la Guerre 86[illegible] 063 321 —
— — Marine 249 591 776 —
Total de la Guerre et Marine 1 113 6[illegible] [illegible] francs
Moyenne par habitant 10 [illegible]
Dépenses totales du budget 1 769 282 683 francs
Moyenne par habitant 41 [illegible]

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1888	888 1	1915 2	1892.	920 6	1029 0	1896	1310 8	1583 2
1889	904 [illegible]	1701 9	1893	105[illegible] 6	1119 0	1897	1280 5	1587 6
1890	96[illegible] 7	1[illegible] 7	1894	1 [illegible]02 8	1547 6	1898 ..	1[illegible] 7	1890 3
1891	870 4	1[illegible]31 8	189[illegible]	1220 6	1581 2	1899..	1585 3	1604 3

BIBLIOGRAPHIE

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Les six premiers fascicule du *Second Empire* viennent de paraître en librairie.

Dans ce bel ouvrage d'une très riche documentation et fruit d'un prodigieux effort, l'art tient une large place, car bien des illustrations sont signées des noms de : Prud'hon, Mme Herbelin, Lami, Horace Vernet, Ricard, Baron, Eugène Lamy, Gavarni, Flandrin, B Hangé, Dubufe, Winterhalter, Paul Delaroche, Hébert, Carpeaux, Couture, Yvon, Constantin Guys, G. Régamey, Gustave Doré, Gérôme, Meissonier, Carolus Duran, Delaunes, E. Giraud, Lenbach, W rner, Frémiet, Jean-Paul Laurens, Daumier, Detaille, Aimé Morot, etc.

En feuilletant ce magnifique ouvrage, dont le succès ne peut manquer d'être considérable, les contemporains du second Empire trouveront une sorte de joie mélancolique à voir revivre sous leurs yeux tout leur passé et la génération nouvelle apprendra vite, grâce au plus récréatif des enseignements, l'enseignement par l'image, à se familiariser avec une époque qui date à peine d'hier et qui, cependant, est assurément moins connue qu'elle que le règne de Charlemagne et le siècle de Louis XIV.

Prix du fascicule : **60** centimes. 115

La 719e livraison de la **Grande Encyclopédie**, qui vient de paraître, renferme les intéressantes monographies des départements de la **Seine**, de **Seine-et-Marne** et de **Seine-et-Oise**, par MM. Onesime Reclus, Daniel Grand et Ph. Glangeaud. Nos lecteurs trouveront dans le même fascicule une savante étude géologique sur les **Sédiments**, par M. E. Haug; la biographie du peintre italien Segantini, par M. L. Bénédite, etc., etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 116

SOCIETE GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société Anonyme

CAPITAL : 160 MILLIONS DE FRANCS

Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans : **3 1/2 0/0** net d'impôt et de timbre). — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Souscriptions sans frais. — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.). — Escompte et encaissement de coupons. — Mise en règle de titres. — Avances sur titres. — Escompte et Encaissement d'Effets de commerce. — Garde de titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Transports de fonds (France et Etranger). — Billets de crédit circulaires. — Lettres de crédit. — Renseignements. — Assurances. — Services de Correspondant, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

58 bureaux à Paris et dans la Banlieue; 285 agences en province; une agence à Londres; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger 117

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — [illegible]sion :

De Régates internationales de Cannes (22 fé[illegible] au 17 mars :

[illegible] Régates internationales de Nice (mars et [illegible]) :

[illegible] Vacances de Pâques :

[illegible] aux Pigeons de Monaco.

[illegible] délivrera jusqu'au 15 avril 1901 in[illegible] billets d'aller et retour, 1re classe, valables [illegible] jours, et dont le prix, au départ de [illegible] 177 fr. 40 pour Cannes, 182 fr. 60 [illegible] Nice, 186 fr. 80 pour Menton.

[illegible] des billets et des prospectus détail[illegible] de Paris-Lyon et Paris-Nord, ainsi [illegible] bureaux de ville de la Compagnie [illegible] agences spéciales 118

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1859

Capital : 80 millions

Fonds de réserve	Statutaire........	8 millions
	Extraordinaire...	2 »

Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris

Comptes de chèques................	1/2 0/0
— à 7 jours de préavis....	1 0/0
— à 6 mois..............	1 1/2 0/0

Ordres de Bourse ;
Paiement de coupons ;
Encaissement d'effets et factures ;
Escompte d'effets ;
Envois de fonds (province et étranger) ;
Avances sur titres.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Bureaux succursales dans Paris :

A Rue de Turbigo, 83;
B Place des Victoires, 3;
C Boulevard de Sébastopol, 111;
D Rue du Bac, 61, à l'angle du boulevard Raspail;
E Place de la Madeleine, 20;
F Rue de Rennes, 63;
G Avenue Marceau, 47;
H Boulevard Malesherbes, 48;
J Avenue Bosquet, 16 *ter*;
K Rue de Turenne, 96;
L Rue de la Bourse, 4;
M Boulevard Saint-Michel, 11;
N Rue de Dijon, 1, à Bercy;
P Chaussée de la Muette, 6;
R Rue du Faubourg-Saint-Honoré, 131;
S Place Victor-Hugo, 12;
T Place des Ternes, 6;
V Rue Lafayette, 95;
X Boulevard des Batignolles, 24;
AB Avenue de la Défense, 2, à Courbevoie.

Agence de Londres : *126, Cannon Street.*

Dépôts d'argent — Garde de titres — Ordres de Bourse — Souscriptions — Opérations diverses sur titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire. 119

Excursions aux stations thermales et hivernales des Pyrénées et du golfe de Gascogne, Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Salies-de-Béarn, etc. Tarif spécial G. V. numéro 106 (Orléans).

Des billets aller et retour de toutes classes, valables pendant 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée, avec réduction de 25 0/0 en 1re classe, et de 20 0/0 en 2e et 3e classes sur les prix calculés au tarif général d'après l'itinéraire effectivement suivi, sont délivrés toute l'année, à toutes les stations du réseau d'Orléans pour : Agde (Le Grau), Alet, Amélie-les-Bains, Arcachon, Argelès-Gazost, Argelès-sur-Mer, Arles-sur-Tech (La Preste), Arreau-Cadéac, (Vieille-Aure), Ax-les-Thermes, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Balaruc-les-Bains, Banyuls-sur-Mer, Barbotan, Biarritz, Boulou-Perthus (le), Cambo-les-Bains, Capvern, Cauterets, Collioure, Couiza-Montazels (Rennes-les-Bains), Dax, Espéraza (Campagne-les-Bains), Gamarde, Grenade-sur-l'Adour, (Eugénie-les-Bains), Guéthary (halte), Gujan-Mestras, Hendaye, Labenne (Cap-Breton), Labouheyre (Mimizan), Laluque (Préchacq-les-Bains), Lamalou-les-Bains, Laruns-Eaux-Bonnes (Eaux-Chaudes), Leucate (La Franqui), Lourdes, Loures-Barbazan, Marignac-Saint-Béat (Lez, Val-d'Aran), Nouvelle (la), Oloron-Sainte-Marie, (Saint-Christau), Pau, Pierrefitte-Nestalas (Barèges, Luz, Saint Sauveur), Port-Vendres, Prades, (Molitg), Quillan (Ginoles, Carcanières, Escouloubre, Usson-les-Bains), Saint-Flour (Chaudesaigues), Saint-Gaudens (Encausse, Ganties), Saint-Girons (Audinac, Aulus), Saint-Jean-de-Luz, Saléchan (Sainte-Marie, Siradan), Salies-de-Béarn, Salies-du-Salat, Ussat-les-Bains et Villefranche-de-Conflent (le Vernet, Thuès les Escaldas, Graüs-de-Canaveilles). 120

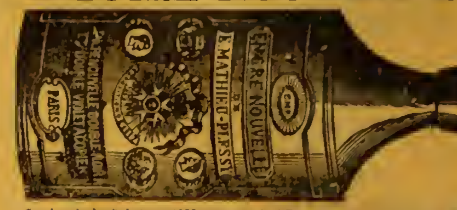
PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS

ENCRE NOUVELLE

MATHIEU-PLESSY

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleurs

PLUME NOUVELLE



Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univlle de 1867

ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COPIER

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS

Dépôt chez tous les Papetiers.

121

18, RUE DES MATHURINS
PRÈS DE L'OPÉRA

LE HAMMAM

BAINS TURCO-ROMAINS

SUDATION
MASSAGE
LAVAGE
PISCINE
SALONS DE REPOS
SALON DE COIFFURE
PÉDICURE, BUFFET
HYDROTHÉRAPIE COMPLÈTE
SALLE DE GYMNASTIQUE.

BAIN DES DAMES 47, Bd HAUSSMANN

122



Compagnie Générale

TRANSATLANTIQUE

Paquebots-Poste Français

Services dans la **MÉDITERRANÉE** desservant **Alger, Oran, Tunis, Bône, Philippeville, Malte** et **Sousse.**

Services hebdomadaires par steamers rapides sur la ligne **LE HAVRE-NEW-YORK**

Services réguliers sur les **ANTILLES, le MEXIQUE, l'AMÉRIQUE CENTRALE, les GUYANES, le VENEZUELA** et le **PACIFIQUE.**

Services divers de cargo-boats **entre la FRANCE, l'ALGÉRIE, et l'ANGLETERRE.**

BUREAUX A PARIS :

Service central : 6, rue Auber;
Billets de Passages : 12, Bd des Capucines (Grand-Hôtel); 6, Rue Auber;
Fret : 108, Faubourg Saint-Denis.

123

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	86 70	86 60	87 90	88 80	88 90	88 40
Russe Orient 4 0/0	«	» »	96 25	»	96 30	96 25
Extérieure Espagnole	72 10	72 10	72 10	71 80	71 30	72 »
Hongrois	98 40	97 50	98 50	99 »	99 40	99 10
Turc IV	22 95	23 25	23 40	23 70	24 »	24 05
Italien 4 %	95 30	95 75	96 10	96 »	96 10	96 20
Chemins de fer						
Autrichiens	142 40	143 10	142 70	142 40	143 50	143 20
Lombards	25 70	25 70	25 90	25 70	25 70	25 20
Gothard	157 70	157 70	159 70	162 40	170 70	170 10
Nord-Est Suisse	108 50	109 »	109 50	113 50	113 75	115 »
Marienbourg	75 »	74 »	73 25	74 25	75 10	74 »
Banques						
Crédit	208 10	209 20	209 50	209 60	212 70	211 10
Disconto	178 10	179 40	178 40	178 »	182 90	184 60
Darmstadt-Bank	131 75	131 30	130 50	130 90	133 »	134 25
Berl-Handels	148 40	147 90	147 »	147 60	152 »	153 40
Dresde-Bank	145 »	145 87	145 25	145 75	149 »	149 80
National-Bank	131 »	131 45	127 75	126 80	128 10	127 75
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 40	81 40	81 35	81 25	81 10
— — Londres —	20 13	20 43	20 45	20 46	20 47	20 46
— — Vienne —	84 90	84 90	84 95	85 »	85 05	85 05
— Péterebourg 3 mois	213 15	213 20	213 50	213 55	213 85	213 55
Roubles comptant	216 25	216 15	216 20	216 20	216 30	216 55

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	16 jan	22 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	96 93	96 57	96 62	97 »	97 06	97 81
Rupee 3 1/2 0/0	63 62	63 62	63 50	63 62	63 62	63 50
Brésil 4 0/0	64 25	63 75	64 50	65 50	63 75	67 »
Argentine 5 0/0	94 25	97 »	97 50	95 2	96 25	95 75
Mexicain 6 0/0	98 10	98 5	98 25	98 50	99 »	98 75
Turc II	47 50	47 62	48 25	48 25	48 75	49 25
— III	25 87	26 12	26 75	26 87	27 37	27 50
— IV	23 »	23 25	23 75	23 75	24 »	24 12
Egypte Unifiée	104 50	104 75	105 87	106 »	106 25	106 »
Grec Monopole	42 »	41 50	41 50	42 »	42 50	43 »
Italien 4 0/0	93 50	93 62	94 25	94 25	94 50	94 87
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	23 50	23 75	21 »	24 »	24 18	24 87
Espagne Ext. 4 0/0	71 50	71 12	71 37	71 12	70 50	71 25
Hongrois	97 50	97 50	97 50	98 50	99 »	99 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	143 50	143 50	143 50	145 »	145 50	145 50
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 62	11 62	11 75	11 75	12 12	12 12
Rio-Tinto	58 06	57 50	57 62	57 37	58 93	60 12
Brighton A	139 50	137 »	137 50	135 25	135 50	138 75
North Brit	84 »	84 »	84 »	84 »	84 »	84 »
Argent en barres	29 19	28 93	27 55	28 06	28 »	28 50
Change sur Paris	25 33	25 32	25 35	25 37	25 37	25 40
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50
Escompte hors banque	4 12	4 06	4 12	3 75	3 93	3 62

BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 25	117 35	117 60	117 75	118 25	118 15
— — Argent	98 20	98 1[illegible]	98 20	98 35	98 50	98 40
— — Papier	98 30	98 2[illegible]	98 50	98 15	98 45	98 40
Hongrie Rente Or	117 »	117 35	117 10	117 60	118 20	118 »
— Rente Couronne	92 [illegible]	92 25	92 95	93 05	93 40	93 2
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1085 »	1080 »	1082 »	1098 »	1118 »	1121 »
Lemberg-Czernowitz	[illegible]	528 »	528 »	531 »	5[illegible] »	5[illegible]2 »
Ferd.-Nord	6205 »	6210 »	6210 »	6200 »	6330 »	6320 »
Autriche Nord-West	[illegible] »	159 »	[illegible] »	[illegible] »	163 »	[illegible] 50
Staatsbahn	66[illegible] »	[illegible]71 »	66[illegible] »	667 »	671 »	[illegible] »
Lombards	109 »	10[illegible] »	107 »	108 »	108 »	106 »
Change sur Londres	240 70	240 60	240 55	240 80	240 75	240 70
— Paris	95 20	9[illegible] 30	95 20	95 65	95 65	95 50
Napoleons d'or	19 16	19 16	19 16	19 15	19 13	19 10

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Dette Interieure 4 0/0	70 6[illegible]	71 2[illegible]	70 90	70 [illegible]	70 90	71 [illegible]
— Exterieure 4 0/0	77 [illegible]	77 20	77 10	[illegible]	77 40	78 [illegible]
Amortissable 4 0/0	79 [illegible]	79 [illegible]	79 7[illegible]	79 7[illegible]	[illegible] 4[illegible]	80 1[illegible]
Change sur Londres 3 mois	[illegible]	34 22	34 23	34 3[illegible]	[illegible] 89	34 82
— sur Paris 8 jours	34 30	36 0[illegible]	36 2[illegible]	36 [illegible]	37 [illegible]7	37 3[illegible]
Barcelone						
Dette Interieure 4 0/0	70 45	71 17	70 [illegible]	70 [illegible]	71 »	71 [illegible]
— Exterieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	85 »	8[illegible] 60	8[illegible] 60	81 [illegible]0	[illegible] 7[illegible]	» »
5 0/0	70 [illegible]	70 40	70 [illegible]	70 [illegible]	70 [illegible]0	»
Change sur Paris	35 10	3[illegible] [illegible]	36 4[illegible]	36 [illegible]	37 [illegible]	3[illegible] [illegible]

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Rente belge 3 0/0	95 5	95 60	95 65	95 70	95 60	95 80
— — 2 1/2 0/0	85 50	85 50	84 12	84 »	84 02	84 75
Banque Nationale	3295 »	3325 »	3 400 »	3445 »	3290 »	3275 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	570 »	570 »	569 »	563 »	560 »	545 »
— Congo (p. d. f.)	9725 »	9437 »	9625 »	8787 »	8650 »	8432 »
Extérieure 4 0/0	71 60	71 »	71 »	71 »	71 »	70 25
Brésil 4 0/0	63 62	63 95	64 »	65 50	65 50	67 50
Change sur Amsterdam	208 15	208 37	208 10	208 32	208 65	208 80
— sur Berlin	122 92	122 95	122 87	122 97	123 05	123 25
— sur Londres	25 14	25 16	25 17	25 19	25 23	25 25
— sur Paris	100 11	100 15	100 12	100 10	100 05	100 08
Anvers						
Change sur Paris	100 16	100 18	100 16	100 13	100 11	100 10
— sur Berlin	122 92	122 85	122 80	122 95	123 »	123 25
— sur Londres	25 16	25 16	25 18	25 20	25 24	25 26

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Rente Italienne 4 0/0	99 42	100 »	100 52	100 62	100 77	100 80
Ch. de fer Méditerranée act.	522 »	524 »	531 »	533 »	531 »	530 »
— Méridionaux act.	700 »	704 50	716 »	717 »	717 »	714 »
Banque d'Italie act.	874 »	885 »	881 »	877 »	877 »	875 »
Crédit Foncier Italien act.	489 »	495 »	494 »	502 »	501 »	502 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	435 50	438 »	443 »	450 »	444 »	444 »
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcis	1059 »	1060 »	1062 »	1076 »	1086 »	1089 »
Change sur la France	105 67	105 85	105 85	105 95	105 77	105 47
— sur Londres	25 62	26 60	26 62	26 69	26 67	26 60
— sur Berlin	129 75	130 »	129 97	130 20	130 12	129 93
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	99 37	100 02	100 50	100 62	100 70	100 77
Chemins de fer Méridionaux	700 »	704 »	714 »	716 »	717 »	714 »
Change sur Paris	105 68	105 85	105 81	106 »	105 85	105 47
— sur Berlin	129 75	130 »	129 90	130 12	130 25	129 96

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Russe 4 % 94 (Papier)	96 »	96 »	96 12	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	256 »	259 »	266 »	263 »	261 »	253 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	460 »	445 »	460 »	457 »	445 »	397 »
— Intern. de St-Péters.	301 »	300 »	310 »	307 »	300 »	290 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 50	37 40	37 40	37 40	37 40	37 35
— sur Londres	93 70	93 75	93 85	93 85	93 90	93 90
— sur Berlin	45 85	45 85	45 90	45 90	45 92	45 99

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Genève avec lots 3 %	102 »	104 »	105 »	101 »	102 »	100 50
— 1890 3 ½ %	92 »	91 25	95 »	95 50	95 »	96 50
Fédéral 1889 3 ½ %	101 »	99 75	99 75	»	101 50	101 75
— Ch. de fer 3 %	95 50	95 »	96 10	97	»	98 »
Italien 4 %	94 35	94 37	95 »	95 »	95 50	95 55
Change sur Paris	100 50	100 52	100 52	100 45	100 36	100 26
— Londres	25 24	25 25	25 27	25 28	25 29	25 29

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	16 jan	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév
Piece	87 36	87 35	87 33	87 31	87 33	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	25 17	25 31	26 06	26 0	26 26	26 23
Chemins Ottomans	111 »	111 75	111 50	111 5	115 87	115 23
Change sur Paris 3 mois	22 71	22 76	22 87	22 81	22 77	22 85
— sur Londres 3 mois	110 25	110 05	110 05	110 05	110 [illegible]	110 15

BOURSE FINANCIERE DE NEW-YORK

	16 janv	23 jan.	30 jan	6 févr.	13 févr	20 fév
États-Unis 4 0/0	11[illegible] ⅝	11[illegible] ⅝	113 [illegible]	111 [illegible]	11[illegible] [illegible]	111 [illegible]
Atchison	15	14 ⅝	17	[illegible]	55 [illegible]	[illegible]
Canada Pacific	89	84 [illegible]	89	91 [illegible]	90 ⅝	89 ⅝
Central New-Jersey	151	150	14[illegible] ⅝	152	152 ¼	153 [illegible]
Milwaukee	150 [illegible]	15[illegible] ⅜	150 [illegible]	15[illegible] [illegible]	149 ⅞	15[illegible] ⅞
Erié	29 ¾	28	27 [illegible]	[illegible]0	28 [illegible]	27 [illegible]
Illinois Central	1[illegible]1	130	129 [illegible]	13[illegible] [illegible]	128 ⅞	131 [illegible]
Lake Shore		»	»	»	»	[illegible]
Louisville et Nasville	88 [illegible]	[illegible]	8[illegible]	91	91 [illegible]	[illegible]
New-York Central	114 [illegible]	1[illegible]	1[illegible]2	115 [illegible]	1[illegible]	11[illegible] [illegible]
Northern Pacific pref	[illegible]	[illegible]	81 [illegible]	8[illegible] [illegible]	87 [illegible]	86 [illegible]
Reading	31 [illegible]	[illegible]1 [illegible]	31 [illegible]	31 [illegible]	32 ⅞	21 [illegible]
Union Pacific	8[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]3 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Wabash St Louis pref.	[illegible]	[illegible] [illegible]	2[illegible]	31 [illegible]	[illegible]1	[illegible]8 [illegible]
Calumet et Hecla	8[illegible]	[illegible]8	812	8[illegible]	857	860
Change sur Londres	4 84 [illegible]	4 84 [illegible]	4 8[illegible] [illegible]	4 8[illegible] ⅞	4 8[illegible] [illegible]	4 8[illegible] [illegible]
— Paris	5 18 [illegible]	5 18 [illegible]	5 18 [illegible]	5 18 [illegible]	5 1[illegible] [illegible]	5 18 [illegible]
Câble transfers sur Londres	1 8[illegible] [illegible]	[illegible]	4 88 [illegible]	4 88 [illegible]	4 88 ⅞	4 8[illegible] [illegible]
Cuivre	1[illegible] [illegible]	18 [illegible]	18 [illegible]	19 [illegible]	17	17
Argent	[illegible]	62 [illegible]	[illegible]	61	61	61 [illegible]

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	20 Déc.	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 58	33 32	35 78	27 62	25 87	25 50	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50	25 »	25 62
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 87
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 50
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 87	19 37	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12	19 87	19 87
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 50	15 62	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »	15 12
Avoine.. .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 37	18 87	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12	18 12
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 13	1 14	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15	1 20
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 73	1 72	1 77	1 80	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90	1 95
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 65	1 63	1 75	1 70	1 56	1 62	1 62	1 83	1 76	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 30	1 29	1 32	1 30	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35	1 40
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 ...... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 25	26 56	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69	27 69
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	102 »	100 50	101 »	101 50	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50	102 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 75	30 50	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50	30 25
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »	23 »
Huile de colza.......... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	72 »	72 »	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50	63 »	60 »
— lin........... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	74 25	75 »	73 »	75 75	78 »	74 »	55 50	53 »	54 »	53 »
Suif.................. —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	61 »	61 »	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »	60 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et ocl. comp.	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	127 50	127 50	97 50	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	165 »	165 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	175 »	175 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton................. 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	61 62	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37	59 87
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	125 50	118 »	119 »	120 »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50	117 »
Café.................. 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	37 75	37 75	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »	39 25
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	186 25	187 50	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »	186 50	186 50
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	325 »	321 »	328 50	320 »	320 »	320 »	326 »	318 »	324 50	323 »
Zinc à Londres......... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	456 »	453 »	466 »	467 »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »	432 »
Fer (Marchand)......... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »	19 ..	19 »
Acier (Rails)........... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 50	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 17	101 50	101 85	101 97	101 90	101 97	102 12	102 25	102 32	102 30
3 1/2 0/0 1894.................	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	102 85	103 05	103 50	103 60	103 60	103 65	103 67	102 95	103 »	102 87
Banque de France...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3870	3790	3875	3890	3850	3795	3848	38.0	3 20	38 0
Crédit Foncier.......... —	868	660	679	680	728	680	680	675	655	660	665	6·5	669	660	665
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1097	1098	1115	1116	1117	1120	1112	1109	1101	1110
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	804	813	851	935	1.053	1072	1070	1095	1072	1075	1067	1056	1058	1061	1075
Compagnie du Nord........ —	1804	1805	1945	2119	2.135	2295	2297	2316	2312	2302	2305	2300	2309	2310	2332
— P.-L.-M........ —	1475	1565	1757	1915	1.890	1775	1775	1787	1793	1795	1789	1789	1794	1819	1810
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3590	3622	3650	3590	3605	3606	3615	3646	3665	3710
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.127	4.187	4.463	4.360	4.370	4.295	4.446	4.289	4.222	4.119
Encaisse-or..................	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.332	2.339	2.333	2.338	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383	2.387
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.110	1.108	1.098	1.096	1.093	1.098	1.095	1.098	1.095	1.097
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	746	848	1.099	915	890	817	1.018	744	682	692
— avances	312	364	358	391	444	506	510	533	522	510	498	493	501	491	488
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	459	507	463	439	423	405	456	448	438	497
Compte courant du Trésor......	202	237	221	252	207	291	209	244	211	195	229	197	165	172	145
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3 26	3.75	4 »	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »
— — d'Allemagne	3 15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	4 39	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5 »	6 05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3 26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU [illegible] DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation [illegible] totale	15 896	14 585	15.254	14 975	14 992	15.128	15.157	15.517	15.840	15.696	15.260	15.387	15.268	15.118	14 965
E[illegible]	7.611	7 955	8.746	8.460	7 850	8 230	8 247	8.230	8.243	8.264	8.391	8.461	8.478	8.600	8.579
E[illegible]	2 435	2.578	2.546	2.636	2.585	2.645	2.652	2 633	2.604	2.610	2.651	2.676	2 690	2 694	2 708
R[illegible]	47.8	54.5	57.3	54 4	59.2	54.4	54.4	53.0	52.0	52 5	54 6	54 9	55 5	56 8	57 2

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 février 1901	14 février 1901	21 février 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	16	18.75	18.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	29	32.50	34
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	85	92	94
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	176.50	191.50	190.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	465	508	502
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	45.25	47.50	46
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	140.50	158 ..	154.50
25 000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	53 25	60 25	62.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	43	45 .	48
300.000	25	Lancaster	69	71	62	58.75	62.50	63.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	50	62	62
12.500 000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	76	83	84
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	92	100.50	104
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	90	97	103
400 000	25	Rand Mines	865	1018	948	961	1004	1010
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	201	217 ..	223
27.500 000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	21 50	25.50	24.50
125.000 000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	133	156.50	157
3.125 000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	36	45	42.50
400 000	25	Village Main Reef	196	213	184	182	195.50	195.50
2.000 000	25	Wemmer	262	295	272	254	275 ..	280
4.000 000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	18	18 .	18.50
10.625 000	25	West Rand	85	25	19	16.50	18	20
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	35	42	36

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 février 1901	14 février 1901	21 février 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	78	78	78
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	726.50	764	751
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	145	143 .	141
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	86.25	86 50	91.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 février 1901	14 février 1901	21 février 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	25.50	25.50	27
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	79.50	84.25	82.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31.50	32	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	10 25	13	13
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	181.50	191	190.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	22	28	31
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	46.25	50 70	51.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	17.75	18.75	18
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	38.50	45 75	45.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	70.25	78.50	78
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	71.50	76.75	77

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Février 1901	14 Février 1901	21 Février 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 1/8	6 1/2	6 3/4
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8
434.450	1	Bantjes	.	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 5/8	1 5/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 1/2	3 7/8	4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	5/8	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1	1	1
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	4 15/16	5 1/4	5 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 5/16	2 9/16	2 11/16
500 000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	9/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	9 3/4	11	11 1/2
120 000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	13 3/4	15 1/2	14 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	3 3/4	4 3/8	4 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	4 3/4	5	5 1/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 5/16	3 9/16	3 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7	7 9/16	7 1/2
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	18 3/4	20	20
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6	6 3/8	6 3/8
560.000	1	French Rand	.	2 1/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 13/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/8	2 9/16	2 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	5 3/4	6 1/4	6 1/4
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	8 7/8	9 1/2	9 3/4
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 3/4
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 11/16	1 7/8	1 7/8
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	3 3/4	4	4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8	8 3/8	8 5/8
111 86	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/8	6 [illegible]	6 7/8
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 1/2	6	6
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 3/8	4 3/4	5
524 8..	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	3 7/8	4 1/8	4 1/4
231 25	1	Kleinfontein (New)	9.	2 11/16	2 1/16	1 5/8	1 7/8	1 13/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 9/16	5 3/4	5 3/4
351.26	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 1/2
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3	3 1/4	3 7/16
550 000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	11/16	15/16	15/16
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 5/16	1 1/2	1 7/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	70	2 1/4	1 13/16	1 7/8	2	2
250 000	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	3 11/16	3 15/16	4 3/16
949 620	4	Modderfontein	40	10 1/2	9 5/8	9 3/16	10 1/8	10 1/8
325 000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	2 3/4	3 1/8	3 1/8
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	4 3/4	5 1/4	5 1/4
200 000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3	3 3/16	3 1/8
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 9/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 1/16	4 1/2	4 3/4
300 000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 1/[illegible]	[illegible]	3 15/16
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 [illegible]/8	1 [illegible]/8
448 000	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	37 15/16	[illegible] 5/8	39 7/8
2.500 000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	2 [illegible]	3 1/8	3 1/16
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 7/8	1 7/16
2.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	7 7/8	8 5/8	8 7/8
900 000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	3 11/16	4 1/4	4 1/4
425 000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 [illegible]/8	7 [illegible]	8 3/4	8 1/4
100 000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 7/16	2 7/16
4.700 000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	5 11/16	6 1/16	6 1/4
540 000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	4 1/8	4 5/8	[illegible] 1/4
250 000	1	United Mn Rf. Roodepl	70	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 [illegible]	3 1/2
400 000	1	Van Ryn (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/2	2 5/8	2 3/4
400 000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7 1/4	7 3/4	7 3/4
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	10 1/4	11	11 1/4
194 75.	1	West Rand Mines	30	1	3/4	5/8	11/16	3/4
352 08	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2	2 1/4	2 1/4
860 000	4	Wolhuter	100	4 1/4	4	4 3/4	[illegible]	[illegible]
95.77.	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	[illegible]	[illegible]	2 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Février 1901	14 Février 1901	21 Février 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 3/8	3 9/16	3 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	1 13/16	2 1/16	1 1/16
400 000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1	1 1/16	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/8	3 5/16	3 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	9/16	9/16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 1/8	7 9/16	7 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	.	24/0	24/6	24/6	23/9	21/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	107	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1	1 1/16	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 5/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c	.	6 3/4	4 3/4	4 1/16	4 5/16	4 1/4
670.000	1	Mozambique Cᵒ	.	2 7/16	1 7/8	1 5/8	1 13/16	1 15/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	1 13/16	2	2 1/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 1/16	5 3/8	5 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 3/4	1 13/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	.	3 3/16	2 11/16	2 13/16	2 15/16	3 1/16
300 000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 13/16	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estal	50	2 3/16	1 15/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	.	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 9/16	1 1/2
197 430	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Février 1901	14 Février 1901	21 Février 1901
1 250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	.	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 7/16
2 682 399	1	Johannesbg. Cons. Inv.	.	2 1/8	1 15/16	1 13/16	2	2 1/16
500 000	1	Id. Waterwks	.	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	7/8	15/16	1 1/16
1 000 000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	9	9	9
200 000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 7/16	2 9/16	2 5/8
3 000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/8	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	6 3/4	6 15/16	6 7/8
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	15/16	1	1
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 5/8	1 3/4	1 11/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Février 1901	14 Février 1901	21 Février 1901
175 000	1	Great Boulder Prop.		31/9	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	4 3/16	[illegible]	[illegible]
250 000	1	Lake View Consols		11 3/16	8 3/4	7 5/16	[illegible] 15/16	7 13/16
280 6..	1	Lond & W. Aust Expl		1 5/16	1 3/8	1 3/16	1 1/16	1 3/16
1 000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 15/16
200 000	1	West Austr Goldfields		2 1/8	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	[illegible]	3/8	3/8
960 000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	49/0	48/6	49/0	49/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 11/16	2 3/4	2 5/8
370 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	10 3/8	9 7/8	9 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Février 1901	14 Février 1901	21 Février 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/0	30/0	30/[illegible]
[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	28 3/4	[illegible]	[illegible] 11/16
[illegible]	100	Id 5 % Debenture		107	107	10[illegible]	105	10[illegible]
105 [illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	7 7/8	[illegible]	[illegible] 7/8
[illegible]	[illegible]	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	1[illegible]	16 1/4	1[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 fév.	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	450	3 % … Terme.	3 .	100 85	100 10	102 25	102 32	102 20
		3 % … Compt.				102 10	102 35	102 25
3837	11	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	… ..	100 47	. .
		3 % Amortissable Compt.				100 10	100 45	100 37
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 95	103	102 87
		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Compt				102 95	102 90	102 75
25839	80.							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	497 ..	492 ..	494 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)……. Terme.	2 50	84 ..	80 50	83 40	.. ..	83 55
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. ..	… .
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %………	17 5	460 ..	463 ..	494 ..	493 50	493 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 % …………	20 .	547 ..	511 ..	556 ..	562 ..	554 ..
274 029	400	1869 3 % …………	12	422 ..	419 ..	432 .	431 50	430 50
1088030	400	1871 3 % …………	12 .	410 ..	406 ..	415 ..	410 50	410 50
»	100	— quarts…………	3 .	… ..	… ..	108 ..	107 ..	107 ..
454.710	500	1875 4 % …»…………	20 ..	547 ..	539 .	565 ..	572 50	567 ..
235.471	500	1876 4 % …………	20 ..	547 ..	538 ..	566 ..	576 ..	566 ..
583.560	400	1892 2 ½ % …………	10 .	386 ..	353 ..	374 ..	373 ..	370 ..
»	100	— quarts…………	2 50	… ..	… ..	98 ..	97 25	98 .
444.731	400	1894-96 2 ½ %…………	10 .	393 ..	354 ..	365 ..	365 ..	365 .
»	100	— quarts …………	2 50	… ..	… ..	98 50	98 ..	96 .
685.498	500	1898 2 % …………	10 ..	434 ..	406 ..	435 ..	430 .	433 ..
»	100	— quarts…………	2 50	… ..	… ..	107 50	108 25	109 25
280.111	500	1899 2 %, non libérées……	10	… ..	377 ..	393 ..	396 ..	393 50
»	125	quarts …………	2 50	… ..	… ..	99 ..	99 ..	99 ..
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	… ..	411 ..	405 ..	405 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	… ..	… ..	476 ..	479 ..	481 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %………	15 ..	… ..	… ..	505 ..	505 ..	503 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %….	15 ..	… ..	… ..	503 ..	504 ..	502 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %………	15 ..	… ..	… ..	451 ..	455 ..	452 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %…..	14 ..	… ..	… ..	470 ..	470 ..	470 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %….	12 ..	… ..	… ..	399 ..	399 50	399 ..
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	… ..	… .	463 50	469 ..	470 ..
496 879	500	Foncières 1895 2.80 %…..	14 ..	479 ..	… ..	469 50	470 ..	471 50
499.812	50	Communales 1899 2.60 %…	13 ..	… .	… ..	467 .	475 ..	475 ..
160.000	500	Foncieres 1899 3.75 % …..	18 75	… ..	… ..	511 ..	511 50	512 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887……	.. ..	.. ..	.. ..	47 30	47 50	48 ..
118.940	200	— 1888……	.. ..	.. ..	.. ..	47 25	47 ..	47 50
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	… ..	… ..	561 ..	558 ..	560 ..
182.822	500	— — 1881	15 ..	… ..	.. ..	452 50	457 ..	458 50
118 206	100	Immeubles de France .	6 .	… .	… .	121 ..	118 .	121 .
52 038	475	…..	7 ..	… ..	… ..	143 50	141 ..	140 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	151 03	3975 ..	4000 ..	3820 ..	3820 .	3810 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1058 ..	1061 ..	1075 .
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	… ..	424 ..	440 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne…	36 .	780 ..	760 ..	700 ..	710 ..	702 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	577 ..	579 ..	582 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 .	495 ..	539 ..	510 ..	514 .	515 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 ..	669 ..	660 ..	665 ..
120 000	500	Credit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	609 ..	609 ..	609 50
60.000	500	Société Marseillaise…….	26 05	… ..	… ..	… ..	.. ..	… ..
400 000	500	Crédit Lyonnais ………	50 .	946 ..	1050 ..	1109 ..	1101 ..	1110 ..
30 000	500	Crédit Mobilier …. ……	.. .	… .	… ..	59 ..	59 50	59 50
120 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 .	… .	… ..	331 ..	… .	318 ..
320 000	500	Société Genérale…… ….	13 54	600 .	607 ..	615 ..	615 ..	618 .
400 000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	66 ..	66 ..	66 ..
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	350 ..	338 ..	362 ..
40 000	500	Banque Parisienne…….	17 50	500 ..	515 ..	515 ..	515 ..	523 ..
63.337	500	Rente Foncière…………	16 50	… ..	… ..	338 ..	335 ..	350 .
30.000	500	Immeubles de France…..	.. .	… ..	… ..	48 .	46 ..	48 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie…….	19 10	. . ..	… ..	850 ..	845 ..	835 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	500	Act Bône-Guelma………	30 .	740 ..	730 ..	740 ..	750 ..	750 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %….	15 ..	448 ..	436 ..	455 25	458 ..	459 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux….	20 .	700 ..	700 ..	672 ..	665 ..	672 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	… ..	… .	446 ..	445 ..	449 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	… ..	… ..	444 ..	445 ..	448 75
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 % ….	15 .	438 ..	421 ..	438 75	442 .	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act Est-Algérien……….	30 .	720 ..	720 ..	733 ..	735 ..	735 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %….	15 .	447 ..	432 ..	449 ..	450 ..	449 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est .. ………….	35 50	1012 ..	1095 ..	1065 ..	1081 ..	1081 .
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss………	15 50	… ..	… ..	515 .	518 ..	515 ..
[illegible]	[illegible]	Obl [illegible] …..	25 .	.. ..	… ..	668 75	668 ..	668 50
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] ………	15 .	461 ..	445 .	465 ..	463 ..	463 25
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv …….	15 .	462 ..	446 ..	465 ..	465 50	466 75
[illegible]	[illegible]	[illegible] ……	12 50	… ..	… ..	418 ..	… ..	418 50
[illegible]	[illegible]	[illegible] …..	15 .	… ..	… .	462 50	462 25	461 50
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris .	15 .	… ..	… ..	.. .	… ..	471 .

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 fév.	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.
800.000	500	Act. Lyon.. . …… ….	58 ..	1870 ..	1815 ..	1702 .	1810 ..	1812 .
211.006	500	Obl. — 3 % 1855 .. ……	15 .	… ..	… ..	466 ..	468 .	467
73.025	500	— — 5 %…………	50 .	…. ..	… .	1284 50	1280 .	1285 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 .	466 ..	455 ..	462 75	462 25	462 ..
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 .	… ..	… .	464 ..	463 ..	463 ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 %….	15 ..	.. ..	. .	461 ..	460 75	460 75
46.113	500	— — Genève 57 3 %..	15 .	… ..	… .	460 50	460 50	461 50
224.912	500	— — Méditerr. 52 55 3 %	15 ..	… ..	… ..	461 50	462 50	462 30
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 .	462 ..	446 ..	469 ..	467 ..	466 75
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	… ..	… .	463 ..	466 ..	462 50
171.262	500	— — 2 ½ %………	12 50	421 ..	402 ..	419 75	420 .	420 .
237.487	500	Act. Midi…………	50 .	1380 .	1325 ..	1305	1310 .	1306 ..
2565210	500	Obl. — 3 %…………	15 ..	465 ..	449 ..	462 75	464 .	461 50
531 164	500	— — 3 % nouv…….	15 .	463 ..	446	466 ..	465 50	466 .
507.434	500	Act. Nord…………	74 ..	2160 ..	2400 ..	2300 ..	2310 .	2330 ..
3014704	50	Obl. — 3 %…… … ….	15	474 ..	464 .	466 50	468 ..	467 50
436.317	500	— — 3 % nouv. … .	15 ..	473 ..	450 ..	468 .	468 ..	468 ..
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 .	422 ..	421 75	422 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 % .	15 .	… ..	… ..	465 ..	464 50	467 50
500.301	500	Act. Orléans…………	58 50	1770 ..	1740 .	1725	1745 ..	1735 ..
99.699	»	— — jouiss………	43 50	1270 ..	12 2 .	1214 .	1225 ..	1235 .
3391771	500	Obl. — 3 % ………	15 .	468 ..	451 .	463 50	464 ..	464 50
1170700	500	— — 3 % 1884……	15 .	464 ..	446 .	468 .	467 50	469 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895….	12 50	420 ..	400	4 9 .	422 ..	423 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 .	… ..	… ..	461 75	461 75	462 .
263.045	500	Act. Ouest…………	38 50	1150 ..	1080 .	1095 ..	1098 ..	1099 ..
3325467	500	Obl. — 3 %…………	15 .	466 ..	451 .	462 5	462 75	461 50
1132841	500	— — 3 % nouv………	15 ..	463 ..	447 .	467 ..	467 ..	467 .
211.912	500	— — 2 ½ %………	12 50	… ..	…	419 .	422 .	419 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien…….	25 .	654 ..	620 .	630 ..	638 ..	636 .
183.195	500	Obl. — 3 %….	15 .	446 ..	430 .	456 ..	457 .	457 .
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)…………	15 .	… ..	… .	4.9 ..	452 .	453 25
49.409	500	Act. Sud de la France ….	12 ..	340 ..	325 .	300 ..	290 ..	288 ..
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 .	443 25	444 .	444 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	… ..	438 ..	468 ..	490 ..	487 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 .	405 ..	402 ..	412 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 .	630 ..	620 ..	632 .
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 .	2130 ..	2030 .	1970	1992 .	1999 ..
10.000	500	Comp. Générale du Gaz..	32 50	… ..	… .	625 ..	640 .	640 .
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 .	1130 ..	1140 .	1040 .	1025 ..	1022 ..
220 679	»	— — jouiss	16 50	825 ..	805 .	729 ..	705 ..	703 .
80.000	500	Cie Gle Transatlantique….	16 .	325 ..	330 .	298 ..	301 ..	293 .
120 000	500	Messageries maritimes…	22 50	585 ..	510 .	511 ..	515 ..	515 .
14.720	500	Omnibus de Paris ………	65 .	1756 ..	2000 .	1270 ..	1290 .	1359 .
19.280	»	— — jouiss..	40 ..	1215 ..	1350 .	770 ..	797 ..	845 .
100.000	100	Omnium Lyonnais . …..	.. .	… .	… .	64 ..	69 ..	71 .
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. .	… .	… .	274 .	275 ..	299 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien .	.. .	… .	… .	288 .	245 .	335 .
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 .	… .	… .	660 ..	660 ..	645 .
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 .	… .	… .	301 ..	308 ..	325 .
58.265	500	Voitures à Paris ……….	5 .	609 ..	425 .	210	210 ..	230 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 .	270 ..	235 .	93 ..	92 ..	113 .
70.500	100	Etabl. Decauville aîné …	5 .	108 .	97 .	. ..	. .	. .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d' … ..	18 ..	… ..	… .	374 .	368 .	360 ..
14.000	500	Electro-Métallurgie ……	40 .	… .	… ..	580 ..	585 ..	485 .
18.880	250	Malfidano (Mines de….. ..	50 .	1335 .	1170 .	1035 ..	1015 ..	990 ..
31.120	»	— — jouiss	37 50	1045 ..	870 .	730 .	700 .	690 .
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	78 .	80 ..	90 .
50.000	500	Métaux (Cie française des ..	22 5	528 ..	480 .	469 ..	471 ..	477 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid…..	25 .	550 ..	780 .	828 .	820 ..	825 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. .	… ..	… .	.	9 .	10 .
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. .	107 ..	86	85 75	84 .	84 ..
212.703	500	Canal maritime de Suez.	116 48	3585 ..	3542 .	3846 ..	3665 ..	3710 ..
100.000	»	— parts de fond	51 53	1360 ..	1375 .	1430 .	1440 ..	1469 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430	440 ..	435 ..	441 50
»	100	Et. Orosdi-Back………	10	… ..	.. .	162 ..	… .	161 .
70 121	500	Le Printemps … ……	32 03	… ..	…	635 .	634 .	632 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	..	… ..	1122 ..	1118 ..	1170 ..
64 000	500	Raff. et Sucrerie Say… .	60 .	. . .	. .	1173 .	1200	1197 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 .	320 ..	315 ..	309 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % ch. fixe 25.20	2 75	108 ..	101 50	.. ..	98 40	
190767.000 f		Argentine 6 % 1891………	5 75	… ..	… .	503 ..	502 50	501 .
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	101 50	102 .	101 50
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888……….	4 50	66 ..	68 ..	69 10	71 ..	70 5
18.389.000 £		— 4 % 1889…………	4 ..	64 ..	67 ..	66 50	67 05	68 20
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896 ………	5 ..	135 .	399 .	364 ..	364 .	364 .
378109.500 f		Chine 4 % or 1895 ………	4 ..	101 50	100 .	01 ..	101 50	101 10
700.000 ob		Congo lots 1888…………	. .	88 ..	78 .	79 25	78 75	80
105000.000 f		Danemark 3 % 1894 …….	3 .	92 50	84 60	90 50	. .	89 2
154070.000 f		Egypte Daira-Sanieh 4 %) .	4 ..	103 75	102 ..	105 50	105 60	105 50
1399299000 f		— Unifiée 7 %)…….	4 ..	106 75	104 .	108 .	108 40	108 .
734839 500 f		— Privilégiée 3 ½ %).	3 50	102 20	100 30	103 .	103 25	103 95
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure….	4 ..	59 70	72 30	71 95	71 75	72 20
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886………….	6 ..	284 ..	336 ..	306 ..	304 ..	310 ..
1.080.000 ob		— 5 % 1890…………..	5 .	240 .	282 ..	257 ..	257 ..	256 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 fév.	14 fév.	21 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
9.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	592 ..	600 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	246 ..	216 25	250 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 .	211 50	.. ..	221 ..
24500.000f	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	92 25	91 75	.. ..
32000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 40	102 60	101 9
01309 1942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 15	95 30	95 70
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	369 ..	372 ..	375 ..
5.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	... ..	.. ..	85 50
9.000.000f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	97 25	.. ..	98 ..
1.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	24 32	24 45	25 02
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	513 ..	515 ..	511 ..
7.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	... ..	.. .	88 ..
55396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	... ..	76 ..	75 50
14423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	76 35	76 50	75 20
79255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	75 50	75 ..	.. .
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 50	102 80	102 15
71090.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 7	101 95	102 15	101 9
39137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 50	102 15	102 35
46762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 40	102 20	102 ..
9.950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	102 50	.. ..	103 .
72212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	101 25	102 50	102 95
49737.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 50	102 70	101 90
902242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 85	103 ..	102 95
51087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 75	87 70	87 15
95687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	97 75	95 95	98 25
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	63 50	68 .	67 ..
5.000.000f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	... .	.. ..	.. ..
36987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	99 20	99 80	100 25
9.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	97 50	98 ..	97 ..
.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	48 95	50 10	49 9
1346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 20	28 07	27 70
5913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 27	24 80	24 70
00675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	470 ..	473 ..	471 ..
74756 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	499 ..	500 ..	490 ..
19586.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	505 ..	514 ..	515 ..
6 060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	... ..	... ..
0 915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	469 ..	470 ..	455 ..
9 061.500f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	475 ..	... ..	478 .
7.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	97 50	98 ..	98 65
9.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	48 75	49 ..	48 90	48 ..	49 70

Nombre de Titres	Val. nom	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	7 fév.	14 fév.	21 fév.
00.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	445 ..	460 ..	459 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	543 ..	542 .	540 ..
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	661 ..	661 ..	... ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	544 ..	554 ..	552 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 fév.	14 fév.	21 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 .	93 ..	79 ..	87 ..	87 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	10 ..	1260 ..	1260 ..	1234 ..	1245 ..	... ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 .	525 ..	538 ..	539 ..	529 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	... ..	... ..	... ..
95.000	0	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	95 ..	95 ..	100 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	260 ..	265 ..	274 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	291 .	293 ..	293 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	226 ..	305 ..	286 ..	284 ..	285 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	708 ..	722 ..	717 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	430 ..	431 .	459 ..	461 ..	459 50
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 .	447 ..	448 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. .	435 50	437 .	440 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	450 50	452 75	451 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	203 ..	213 ..	207 50
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 ..	140 ..	140 .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	367 50	367 ..	367 ..
690.000	500	— — — série X.	15 ..	352 ..	335 ..	... ..	370 50	373 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	676 ..	677 ..	677 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	153 ..	153 ..	160 ..
190.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	178 ..	181 ..	188 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	299 .	298 .	299 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	285 .	283 ..	286 ..
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	280 25	279 50	280 ..
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	277 .	278 ..	280 ..
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	283 ..	280 ..	283 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	272 25	273 75	275 .
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	276 75	276 ..	278 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	286 ..	285 25	287 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 .	276 ..	275 ..	278 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	277 ..	275 ..	280 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... ..	... .
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	65 ..	65 ..	69 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	286 ..	288 ..	288 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	264 ..	265 ..	272 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	353 ..	352 ..	350 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	345 ..	345 ..	343 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	344 .	343 ..	342 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410	418 ..	424 ..	420 ..
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	350 ..	356 ..	362 ..	364 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	... ..	... ..	190 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	382 .	386 ..	391 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	135 ..	137 50	137 50
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 51	1130 ..	1315 .	1445 ..	1482 ..	1512 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2440 ..	2430 ..	2390 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	39 ..	39 ..	38 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	112 ..	114 ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	315 ..	322 ..	323 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	... ..	615 ..	632 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	716 ..	720 ..	720 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 févr.	14 févr.	21 févr.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	692 .	695	700 ..
Nord —	1840 ..	1860	1865 .
Ouest —	585 ..	595 ..	586 .
Banque de la Guadeloupe	1000	1000 ..	1000
— de la Guyane	1250 .	1250 .	1250
— de la Martinique	325 .	325 .	325 ..
— de la Réunion	225	225 .	225 .
— de l'Indo-Chine	809 .	810 ..	810
Banque spéc. de Valeurs ind.	47 25	53	52
Banque Suisse et Française	620 .	640 ..	639
Crédit Algérien	970 .	970	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	225	222 ..	222
Gaz et Eaux	527 .	530 ..	525
Gaz de Bordeaux	1395	1395	1450
— — jouissance.	951 .	951 .	961
Gaz (Compagnie Centrale)	1400 .	1399	1399
Gaz de Marseille jouissance	599 .	599 .	599
Dombrowa (Houillères de)	1025 .	1005 .	998 ..
Carmaux (Mines de)	1440 .	1430 ..	1420
Laurium (Mines de)	487 .	492 50	492 50
Le Nickel	474 50	490	490
Aciéries de France	845 .	849 .	839
Aciéries de Longwy	948 ..	900 .	900
Ateliers et Chant. de la Loire	920 .	911 .	908
Compagnie Gle de Construct.	155	145	148
Atel. et Chant. de la Gironde	630	626 .	615
Dyle et Bacalan	305 .	302 ..	295
Etabliss. Lazare Weiller	115	120 .	112
Fives-Lille	461 .	456 ..	468
Forges et Aciér. de la Marine	1541 .	1544 ..	1545
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1550 .	1518	1530
Bateaux Parisiens	469	451	459
Chargeurs Réunis	1160	1161	1170
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	690 ..	685	680
Bénédictine de Fécamp	6800 .	6800	6800
Etablissements Duval	2500	2500	2505
Grande Distill. Cusenier et Cie	830 .	825	825 .
Grands Moulins de Corbeil	288 .	295 ..	293 50
Lits Militaires	1320	1325	1315 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 févr.	14 févr.	21 févr.
VAL. FRANÇ. OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	224 ..	220 ..	220 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	194 50	196 ..	199 ..
Cie Gén Franç. de Tram. 5 0/0	497 ..	499 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	305 .	301 ..	304 50
— — Obl 350 f.	255 .	255 ..	251 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 .	438 ..	438 .
Gaz et Eaux 4 0/0	503 ..	503 ..	505 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	505	507 ..	507 ..
Aciéries de France	499	500 50	500 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	50[illegible]	504 ..	504
Fives-Lille 4 0/0	470 .	470 ..	468 50
Métaux (Cie franç.) Ob. hyp. 5 0/0	490 .	492 ..	490 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	490 50	491 ..	492 50
Omnibus 4 0/0	506 ..	508 .	505 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0.	420 50	425	425 .
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	345 .	353 .	350 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	251 ..	275 .	275 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	302 .	305	305 .
Lits Militaires 4 0/0	612 .	611	611 ..
Suez 5 0/0	632 50	619 .	635 .
— 1re série 3 0/0	490 ..	490 .	490 .
— 2e série 3 0/0	468 50	471 50	471 75
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	435 ..	436 ..	449
Espirito Santo 5 0/0 1896	360	354 .	360 .
Mendoza 6 0/0 1888	231 ..	151 ..	..
VAL. ETRANG. ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1017 .	1015 .	1025
Société d'Héracléo	330 .	330	375
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	747	730	750
Charbonnages de Rikovski	488	488	488
— de Trifail.	489 .	489	489
Construct. de Locomotives	735	[illegible]	745 .
Thomson-Houston Médiler	535	540	540
Télégraphes du Nord (Cie des)	862	870	870
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	670 .	670	620
Creusot (Forges du)	1850	1855	1855
Electricité Automob. Mors	520	520	570
Mines de la Loire	25[illegible]	25[illegible]	251 .

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 févr.	14 févr.	21 févr.
A TERME			
Brésil 5 0/0	75 45	76 35	77 10
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	84 20	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 amr. (Inter.)	41 85	41 85	42 90
Chemins Ottomans	111 25	118 .	116 25
Volga Vichera	60 .	85 ..	98 ..
Alpines	430 ..	430 ..	430 .
Cape Copper	131 ..	138 50	128 50
Harpener (Mines de)	1267 ..	1275 .	1275 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	395 .	415 ..	413 ..
Montecatini (Cuivre)	225 ..	242 .	232
Tharsis	248 50	237 50	239 50
Urikany (Charbonnages)	119 ..	126 ..	126
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	40 .	40 ..	37 .
Ariège (Société Metallurg. de)	895 .	875 ..	860 ..
Briansk (Usines de)	560	571 ..	580 ..
Const. mécan. Midi de Russie	475	480 ..	400 ..
Dnieprovienne Sociét. Métal.	2700 .	2680 ..	2665 .
Donetz (Forges et Aciéries)	710 .	700 .	699 ..
Haut Volga (Métal. de Twer)	35 .	55 ..	6. .
Huta-Bankowa	3450 .	3400 .	3440
John Cockerill	2100	2010 .	20 0 .
Taganrog Soc. Min. et Métal.	900	650 .	650
Doubowaia Balka	1473 75	1465	1450 ..
Ekaterinovka (Charbonn. de)	8[illegible]	850 .	950
Jeltaia Rieka (Krivoi Rog).	54	[illegible] .	53
Pontgibaud	330	315 .	300
Rakmanovka Krivoi Rog	210	230	216
Silésie (Zinc de)	1.3[illegible]	1,300 .	1207
Vieille Montagne (Zinc)	630	633 .	633 .
Bernot Frères	1570	1570 .	1570 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	90	110 ..	102 50
Cliff (Usines)	1200 .	1190 ..	1210 .
Electron Russe	529 .	428	[illegible]
Monaco (Cercle des Étrangers)	3915 .	3970 ..	3895
Omnium Russe priv.	612 .	612	612
Plaques Lumière et Fils	850 .	865 .	902 50
Sud Russe (Fonde)	650 .	650 ..	700
Sultanats du Haut Oubangui	635	635	610
Tav. Pousset et Royale réun.	132 50	134 .	131 50
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	710	700
Soc. Immob. et Com. Vichy	505 .	[illegible] ..	.

OFFICIERS MINISTERIELS

VENTE à **Saint-Pierre** Martinique, le 14 mars 1901, en l'étude de Me Riffard, notaire, en 4 lots :

1° 10 obligations Usine du Lamentin ;
2° 265 actions Usine de la Trinité ;
3° 11 actions Usine du Petit-Bourg ;
4° 16 actions Usine du Marin ;
5° 22 actions Usine du François ;
6° 44 actions Usine Rivière Salée ;
7° 8 actions Usine Sainte-Marie,
et diverses autres actions et créances.

Total des mises à prix : 36.894 fr.

S'adresser à Me Pineau, avoué à Paris, 22, rue des Capucines ; Cahen et Ransons, avoués, de Meaux ; Panhard, notaire, à Paris, et Riffard, notaire, à Saint-Pierre.

124

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires aura lieu le jeudi 7 mars 1901, à 2 heures, 10, cité Rougemont, hôtel de la Société des Gens de Lettres, pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1900.

Les dépôts d'actions (5 au moins) auront lieu jusqu'au 2 mars inclus, à la caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre.

125

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 10 MILLIONS DE FR.

Fondée en 1894

Siège à Paris : 27, rue Laffitte

Assemblée générale ordinaire annuelle

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le 9 mars 1901, à 3 h. 1/2, salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles nationales des Arts et Métiers, 9, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des censeurs commissaires des comptes ;
Approbation des comptes et fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination de commissaires ;
Autorisation à donner aux administrateurs de traiter de affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des statuts, les actionnaires propriétaires de 20 actions au moins doivent déposer leurs actions au siège de la Société, 27, rue Laffitte, à Paris, ou :

A Bâle, à la Banque Commerciale de Bâle ; chez MM. les fils Dreyfus et Cie ;

A Zurich, à la Banque Fédérale S. A., ou dans ses comptoirs en Suisse.

Dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

126

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE **80** MILLIONS

Fondée en 1859

Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris

Assemblée générale annuelle ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire, le *mardi 19 mars 1901*, à 3 heures, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer le dividende de l'exercice 1900 à **12 fr. 50** par action libérée de 125 fr., soit 12 fr. nets d'impôts, sur lesquels un acompte de 5 fr. a été mis en paiement en novembre dernier.

127

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 octobre 1900

Actif

Versements non appelés............ Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses..........	3.299.363 60
Participations financières..........	70.000 »
Caisse (Paris et succursales)..........	21.206.194 48
Portefeuille (Paris et succursales)..........	24.512.253 56
Avances sur nantissements..........	14.471.660 42
Succursales et agences..........	59 972 896 61
Correspond. divers (Paris et succursales).	5.134 643 16
Frais généraux (Paris et succursales).....	447.949 11
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur..........	553 980 89
Mobiliers..........	206.835 58
Immeubles..........	912.435 50
Fr.	151.821.212 91

Passif

Capital social .... Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire..........	595.000 »
Fonds de prévoyance statutaire..........	722.987 43
Fonds de secours..........	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire..........	4.800.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	100.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur.....	553 980 89
Amortissement du mobilier..........	206.835 58
Réserve immobilière..........	600.000 »
Billets au porteur en circulation..........	30.444.083 65
Comptes de dépôts..........	15.845.333 34
Dépôts en Comptes courants des gouvernements coloniaux..........	9.380.375 »
Effets à payer..........	290.696 77
Succursales et agences..........	50.711.634 05
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	12.250.852 66
Intérêts et commissions du semestre.	801.915 13
Dividendes à payer..........	1.324 80
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1899..........	12.152 29
— du 1er semestre 1900..........	368.041 32
Fr.	151.821.212 91

128

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 janvier 1901

Actif

Caisse et banque..........		70.584.529 42
Portefeuille..........	292.491.653 90	323.590.680 23
Effets à l'encaissement	31 099.026 33	
Reports..........		11.926.508 62
Coupons à encaisser..........		3.982.229 65
Rentes et actions, bons et obligations...		52.861.408 12
Avances sur garanties..........		111.833 202 61
Participations industrielles et commerciales..........		2.397.767 50
Participations financières..........		55.719 769 16
Immeubles..........		5.062.120 67
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..........		142.729.103 96
Appels différés sur actions..........		80.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1900)..........		2.000.000 »
		862.687 319 94

Passif

Capital..........	160.000.000 »
Réserve statutaire..........	12.750.229 49
Réserve spéciale..........	6.000.000 »
Comptes de chèques..........	250.963.206 63
Dépôts à échéance fixe..........	115.386.300 »
Effets à payer	65.647.526 39
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..........	245.997.808 66
Intérêts et dividendes..........	208 246 50
Solde du dernier exercice..........	43.006 85
Profits et pertes (frais généraux déduits) :	
Exercice 1900..........	5.266.821 85
Exercice 1901..........	421.173 57
	862.687.319 94

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale..........	25.935.000 »
Agences de province..........	27.680 308 11
Total..........	53.615.308 11

Certifié conforme aux écritures :

129 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........	**2 0/0**
A 7 jours de préavis..........	**2 1/2 0/0**
A 1 an..........	**3 0/0**
A 2 ans..........	**3 1/2 0/0**
A 4 ans..........	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

130

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 80 millions. — Fondée en 1859

Situation au 31 janvier 1901

ACTIF

Espèces : Au Siège social..........	7.429 197 19
— A la Banque de France..........	206 681 64
Fonds disponibles dans les banques France	1.685.072 33
— Étranger.....	3.585.235 15
Coupons à encaisser..........	2.068 835 06
Agents de change..........	» »
Effets à recevoir : France..........	54.430.760 89
— Etranger..........	13.639.481 50
Reports..........	24.417.133 02
Rentes, Actions et Obligations..........	6.770 035 94
Avances sur Titres..........	24.023 725 31
— Garanties..........	1 942 835 21
Comptes courants..........	19.031.503 74
Crédits d'acceptations garantis..........	16 221.497 80
Frais généraux : Semestre en cours......	177 013 97
Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'exercice 1900..........	773 310
Immeuble social..........	4.400.000 »
Versement non appelé..........	60.000.000 »
Total de l'actif..........	240.835 615 66

PASSIF

Capital..........	80.000.000 »
Fonds de réserve : Statutaire..........	8.000.000 »
— Extraordinaire..........	2.000.000 »
Comptes de dépôts : A vue..........	50 656.310 89
— A préavis..........	30.484 079 13
Comptes courants . France..........	42.662.155 47
— Etranger..........	6.662.175 34
Agents de change..........	625 275 70
Acceptations à payer. Sur garanties....	16.221.497 80
— Sur provisions...	422 950 90
Divers..........	153.070 77
Réescompte du Portefeuille..........	228 991 70
Intérêts et Divid. antér. restant à payer..	19.625 »
Profits et Pertes : Report de l'exerc. 1899..	301.163 03
— 1er semestre 1900.......	2.134.524 38
— Semestre en cours....	322 795 55
Total du passif..........	240.835.615 66

Effets à échoir en portefeuille..........	68.100.242 30
Effets en circulation avec l'endossement de la Société..........	9.187.035

Certifié conforme aux écritures.

Le Directeur,
DESVAUX.

131

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 477. — 19e volume. (9) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 1er mars 1901.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1901	RECETTES DE GAZ 1900	DIFFÉRENCE en 1901	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Janvier...	9.679.924 31	9.677.517 17	2.407 14	0.02
Total de l'année				

132

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 31 janv.. Fr.	774.098	860.715
Du 1er au 10 février.........	271.769	350.559
	1.045.867	1.211.274
Différence en faveur de 1901..		165.407

133

RUSSIE

EMPRUNT INTÉRIEUR CONSOLIDÉ DES CHEMINS DE FER 4 1/2 0/0

1re émission 1890

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 1er/14 *février* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables, à partir du 1er/14 mai 1901, aux guichets de la Banque de l'État.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 5.000 roubles crédit

156535 à 156536

A 1.000 roubles crédit

133201 à 133210 137221 à 137230 139361 à 139370

A 100 roubles crédit

14201 à 14300 36301 à 36400 63401 à 63500

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 mai 1901, dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'Emprunt intérieur consolidé 4 1/2 0/0 des Chemins de fer, première émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 février 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 100 roubles crédit

2413 à 2419 2423 2436 2437 2462 2463 1er/13 novembre 1899, 8009 à 8012 8021 (1er/13 novembre 1898), 34605 34650 (1er/13 novembre 1893).

A 500 roubles crédit

115441 à 115443 1er/13 mai 1899).

A 1 000 roubles crédit

128673 128675 128676 128679 128680 1er/14 novembre 1900), 129777 (1er/13 mai 1897), 136685 (1er/18 novembre 1896), 136694 à 136700 (1er/13 novembre 1898). 144322 (1er/13 mai 1896).

A 10.000 roubles crédit

157114 (1er/13 mai 1891)

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4% amortissable de 1896, de l'emprunt de 90 millions de francs, sortis au tirage du 19 janvier—1er février 1901.

Montant nominal : 447.500 fr.

135 titres à 500 fr.

134	278	588	839	1159	1212	1399	1483
1537	1605	1773	2349	2491	2592	2638	2701
3370	3478	3961	4058	4283	4388	4406	4503
5072	5786	5972	6472	6610	6679	6708	6803
7235	7461	7466	7801	7932	8321	9044	9076
9374	9423	9473	9846	10071	10158	10164	10707
10757	10843	11215	11299	11761	12499	12992	13039
13234	13344	13831	13976	13984	14054	14244	14245
14254	14258	14261	14563	14775	14874	14915	15024
15192	15200	15247	15494	15757	15824	15853	16103
16115	16296	17013	17284	17286	17318	17441	17809
17971	18019	18187	18454	18538	18698	18821	18856
19106	19788	19798	20445	20589	21624	20779	20783
21003	21096	21686	21710	21766	22085	22124	23031
23478	23695	23816	23981	23986	24082	24256	24325
24361	24422	24553	24748	24867	24985	25617	26125
26433	26494	26554	26617	26816	26827	26958	

135 titres à 1.000 fr.

27505	27565	28021	28249	28950	29011	29039	29074
29471	29532	29673	29809	29950	29995	30133	30422
30605	30697	31164	31251	31320	31908	31950	31985
32078	32324	32557	32566	32710	32755	33064	33137
33713	34071	34213	34702	34734	34846	34898	35337
35862	35958	36171	36578	36644	36687	37813	37880
38042	38065	38071	38130	38144	38148	38172	38261
38429	38598	38634	38735	38943	38957	39025	39331
39607	39724	39863	40377	40433	40468	40535	40712
41093	41145	41169	41381	41540	41791	41938	42029
42314	43023	43057	43146	43612	44049	44053	44989
45116	45125	45220	45929	46145	46164	46306	46389
46402	46734	46746	47153	47303	47328	47968	47992
48263	48695	49074	49163	49181	49225	49252	49709
49840	49916	50271	50281	50556	50650	50735	50956
51102	51411	51483	51543	51810	51876	52081	52387
52749	52817	53367	53546	53559	53709	53843	

54 titres à 2.500 fr.

54011	55098	55130	55206	55603	56236	56544	56945
57179	57182	57394	57423	57724	58023	58036	58076
58489	58928	58937	59173	59506	59558	59590	59760
59885	59916	60042	60359	60875	60921	60964	61041
61112	61182	61207	61293	61327	61462	61542	61845
62037	62050	62140	62288	62350	62544	63040	63189
63532	63535	63571	63950	64420	64724		

22 titres à 5.000 fr.

64969	65066	65146	65152	65643	66224	66441	66576
68176	68213	68316	68320	68418	68434	68587	68609
68629	68763	68907	68909	69038	69144		

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 11 du 1er novembre 1901, ainsi que le paiement du coupon n° 10 du 1er mai 1901, se fera à partir du 1er mai 1901 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichröder,

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils,

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris,

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 20 janvier—1er février 1897 jusqu'au 19 juillet — 1er août 1900 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier—1er février 1901.

Titres à 500 fr.

41 f	378 e	989 f	1557 f	1604 d
2027 d	2055 e	2161 f	2180 e	2200 f
2707 d	2793 f	3013 f	3091 e	3164 f
3249 f	3310 f	3668 e	3762 e	3987 f
4036 e	4399 e	4472 e	4624 f	4692 d
4723 e	4729 f	5163 e	5536 f	5556 f
5689 e	6195 e	6604 f	6727 f	6812 f
7015 f	7145 d	7275 f	7297 f	7299 e
7308 e	7781 e	7910 e	8139 e	8530 e
8577 f	8636 e	8657 f	8845 e	9620 d
9899 f	9997 e	10170 e	10613 e	11200 f
11242 d	11432 c	11593 f	11622 f	11706 f
11789 e	12914 e	13540 e	14228 f	14503 d
14709 f	14714 e	15704 f	16289 c	16757 f
16792 f	16853 f	18021 e	18469 d	18614 f
18911 e	19413 f	19466 c	19523 d	19529 f
19690 f	20179 f	20397 e	20421 e	20458 f
20470 f	20572 e	20612 e	20641 e	20896 f
21081 e	21392 f	21422 f	21644 d	21791 d
21925 e	21988 e	22218 f	22332 e	22746 e
22815 f	22875 e	22877 f	22950 d	22956 e
23048 c	23319 f	23785 f	24222 e	24546 e
24596 e	24615 f	24624 e	24738 d	24830 f
25009 f	25097 f	25175 e	25197 e	25525 f
25964 f	26073 e	26944 d		

Titres à 1.000 fr.

27008 e	27163 c	28062 c	28076 f	28337 f
28485 e	28696 f	28852 d	29175 d	29177 f
29280 e	29331 d	29648 e	29795 e	29856 f
30087 d	30122 f	30128 f	30156 f	30227 f
30263 e	30266 e	30801 d	30875 f	31243 e
32150 f	32306 f	32403 e	32483 f	32677 f
33307 f	33416 e	34139 e	34257 f	34269 e
34406 f	35269 c	36116 b	37262 f	38053 f
38064 e	38140 f	38245 f	38777 f	38899 f
38969 e	39050 e	39657 f	40233 d	41315 e
41906 f	42246 e	42383 d	43519 f	43589 f
43684 f	43779 c	44117 e	45163 e	45515 e
45550 f	45679 f	46817 f	46975 c	47002 f
47017 f	47042 f	47090 e	47147 f	47159 e
47665 f	47726 e	47779 f	47788 e	48185 f
48346 e	48374 e	48962 f	49014 f	49030 f
49149 f	49215 b	49566 d	50175 d	40324 f
50456 f	50634 e	50639 f	50782 f	50964 e
50977 e	51064 f	51246 a	51452 f	51478 f
51586 e	51869 d			

Titres à 2.500 fr.

54087 f	54533 e	54804 d	54853 e	54889 f
54965 d	55669 e	55875 f	56125 e	56217 f
56432 f	56643 f	56700 f	56793 d	56810 f
56925 e	56927 f	57016 f	57573 f	57850 f
57974 f	59071 f	61841 d	61982 e	62073 f
62327 e	62731 d	62893 f	62988 e	63660 e
64671 f				

Titres à 5 000 fr

65058 f	65752 d	66074 e	66328 f	67097 e
68889 f	68996 d			

DATES DE TIRAGE

Août 1897 ...	a	Août 1899 ...	d
Août 1898 ...	b	Février 1900.	e
Février 1899	c	Août 1900 ..	f

135

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1898, de l'emprunt de 180 millions de francs, sortis au tirage du 19 janvier—1er février 1901.

Montant nominal : 399.000 fr.

183 titres à 500 fr.

79	599	602	1070	1428	1736	1876	1949
2100	2379	3092	3214	3748	3928	4059	4370
5153	6021	6359	6390	6619	6815	6876	6903
6982	7124	7443	7468	7599	8473	8807	9906
10198	10296	10901	11197	11339	12172	12646	12769
12779	13041	13081	13432	14028	14192	14581	14873
14970	14992	15836	16095	16269	16547	17116	17341
17854	18144	18260	19234	19243	19315	19328	19461
19903	20078	21372	21414	21557	22122	23026	23306
23344	23458	24177	24362	24611	24923	25632	25991
27150	27370	27925	28770	28991	29103	29911	30557
31077	31353	31973	32200	33569	33810	33839	34043
34277	34600	34961	35049	35599	35838	36835	36906
37202	37751	39684	39970	40468	40796	41664	42223
42722	43613	44420	44466	45504	47710	47730	47944
48881	48890	49721	50132	50998	51454	51739	51785
52963	53599	54240	54377	54551	55005	55201	55354
56148	56728	56905	57275	57795	57930	58716	58990
59249	59593	59931	61435	61748	61843	63829	64045
64615	64794	65055	69325	70030	70224	70489	71592
72733	73397	73532	74901	74937	75017	75206	76135
76265	76510	76914	77302	77426	78261	79302	79322
79415	79761	79940	79974	80367	80788	80854	

120 titres à 1.000 fr.

218	1673	2428	2699	3488	3976	4306	4988
5927	6217	7436	7811	10146	11463	11524	11658
11728	11950	12031	12470	13030	13126	13472	13604
15708	15794	15821	16497	16622	16733	17019	17223
17336	17729	18127	19435	19749	19793	20022	21912
22154	22240	22504	23142	23887	23979	24033	24394
24901	25001	25504	26049	26086	26127	26191	26999
29538	29988	30143	30279	30350	31531	31822	31869
32140	32204	32214	32753	33398	33932	34937	35066
36226	36247	36697	36721	37000	37685	38197	38250
38685	39266	39291	39546	39557	41372	42115	43021
43101	43119	43180	43347	43581	44017	44131	44287
44700	45168	46081	47183	47630	47689	47995	48636
49103	49996	50193	50887	51543	51774	51839	52076
52144	52380	52481	52628	52933	53859	53892	53985

47 titres à 2.500 fr.

1033	1590	1595	2591	3131	4033	4131	5838
6225	6897	7723	7835	7968	8060	8713	8727
8772	9015	9318	9715	10751	11211	11935	12240
12383	12796	12970	13714	14092	14909	15199	15458
15587	16195	16275	16712	16836	17072	17359	17808
18161	18848	18871	19257	19655	20835	21318	

14 titres à 5.000 fr.

1023	1234	1485	1671	1792	2745	3154	3297
4654	4706	4804	5234	5237	5369		

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 7 du 1er novembre 1901, ainsi que le paiement du coupon n° 6 du 1er mai 1901, se fera à partir du 1er mai 1901 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils ;

A Paris au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Caisse Commerciale de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 20 janvier—1er février 1899 jusqu'au 19 juillet—1er août 1900 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier—1er février 1901.

Titres à 500 fr.

3358 c	3695 d	7066 d	7177 d	7524 d
7526 d	8733 c	8752 d	8835 c	8894 c
9806 d	10701 d	10793 d	11423 c	11503 c
11807 b	12146 d	12558 d	12561 c	12816 c
12891 d	13236 b	13265 b	13336 d	15607 c
16497 d	18018 c	18023 d	18473 d	21588 d
21622 d	21799 c	21886 d	22587 d	22757 c
22937 c	22939 d	23275 d	23436 d	23453 d
24083 d	24711 c	24867 a	24929 d	25568 d
25848 c	25931 d	26105 b	26298 b	26778 b
26864 b	26901 d	26951 d	27368 d	27923 d
29425 d	29741 c	30741 d	30846 b	32806 d
35088 c	35272 c	35952 d	36097 d	36110 c
37895 d	37999 c	38317 d	38355 d	38360 b
39131 c	41000 d	41029 c	41949 d	42152 c
42226 c	42472 d	42641 b	42720 d	44149 d
44223 b	44375 d	44457 d	45151 d	45204 d
45344 d	46333 c	47877 c	48522 d	48589 d
48727 c	48800 c	48850 d	49030 c	50200 c
50383 c	50738 c	51305 c	52391 b	53003 d
53015 d	53092 b	53613 d	53681 c	53690 c
54342 d	55023 c	55042 d	50966 c	56239 d
56504 d	56702 d	56829 c	56885 d	57018 d
57134 d	57143 d	57144 d	57536 c	57596 c
57760 c	57825 a	58326 d	58519 d	59462 b
60175 d	60197 c	60973 d	62105 c	62237 c
62721 c	65820 d	66502 d	67667 d	67671 d
67673 d	68796 d	71373 d	73165 a	73213 d
73853 c	74370 d	74505 d	75409 d	77917 d
80034 d	80184 c	80436 c	80800 a	80916 d

Titres à 1.000 fr.

884 d	2294 c	5983 d	6346 d	6663 d
7695 b	8331 d	10865 b	11218 c	11670 d
12242 d	12941 b	13088 c	13743 d	13896 c
13908 d	14466 c	14805 b	15175 d	16217 d
16918 b	16951 d	17500 d	18275 d	18838 c
20436 c	20520 b	22927 c	23058 d	23148 a
23240 d	25132 d	27150 c	28710 a	28767 a
28929 c	28977 c	29539 b	29660 d	30633 d
31299 d	31643 c	31866 d	31936 c	32158 d
32297 d	32916 b	33017 d	34829 d	35240 d
35702 c	35760 c	35955 c	36118 d	36889 d
37823 b	37842 c	38808 b	40893 b	42177 c
51750 d	52804 d	53126 d	53285 d	53903 d

Titres à 2.500 fr.

687 c	1453 c	1880 c	2434 d	2481 c
2523 d	2987 b	3075 d	3481 d	3899 d
4126 d	5153 b	6559 b	6927 d	8355 d
9345 d	10887 d	12357 d	13945 d	20706 d

Titres à 5.000 fr.

156 d	525 c	1327 b	2370 d	6183 d

DATES DE TIRAGE

Février 1899.	a	Février 1900.	c
Août 1899...	b	Août 1900...	d

136

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Les six premiers fascicules du *Second Empire* viennent de paraître en librairie.

En feuilletant ce magnifique ouvrage, dont le succès ne peut manquer d'être considérable, les contemporains du second Empire trouveront une sorte de joie mélancolique à voir revivre sous leurs yeux tout leur passé, et la génération nouvelle apprendra vite, grâce au plus récréatif des enseignements, l'enseignement par l'image, à se familiariser avec une époque qui date à peine d'hier et qui, cependant, est assurément moins connue d'elle que le règne de Charlemagne et le siècle de Louis XIV.

Prix du fascicule : **60** centimes. 137

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 janvier 1901

ACTIF

Caisse et Banque	51.227.756 58
Portefeuille « Effets de commerce »	341.351.549 90
Reports	52.052.504 35
Banques des Colonies françaises	8.008.985 70
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	35.875.795 34
Comptes courants débiteurs	56.059.335 64
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	21.720.414 01
Agences hors d'Europe	21.611.333 »
Avances garanties	78.582.825 68
Participations financières	10.321.885 08
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	9.689.489 10
Débiteurs par Acceptations	64.738.298 10
Crédits par Acceptations garantis	35.175.651 47
Comptes d'Ordre et Divers	15.720.896 68
Immeubles	8.860.234 50
Acompte « Exercice 1900 »	3.594.045 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées	3.750.875 »
Fr.	818.341.889 13

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	16.048.373 75
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	302.723.791 72
Comptes courants créditeurs	123.265.153 72
Bons et Dépôts à échéance fixe	75.597.740 87
Coupons et Dividendes à payer	7.200.079 01
Banques des Colonies françaises	564.301 36
Effets remis à l'Encaissement	21.738.069 75
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	8.302.978 01
Acceptations pour compte de tiers	97.071.261 85
Comptes d'Ordre et Divers	11.487.786 64
Immeuble « Annuités à régler »	4.342.352 45
Fr.	818.341.889 13

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

138

FRANCE-ALBUM

REVUE MENSUELLE

N° 64. — Arrt de Bayonne (Basses-Pyrénées)

L'album 64 contenant l'arrondissement de Bayonne qui vient de paraître, présente le département des Basses-Pyrénées sous son aspect maritime et donne en magnifiques photogravures 49 vues, notice et carte des remarquables stations balnéaires de Biarritz, Bidart, Guéthary, Saint-Jean-de-Luz et Hendaye sur la frontière en face de l'Espagnole Fontarabie.

Le n° 2 de *France-Album* (nouvelle édition 1900) arrondissement de Pau (Laruns, Eaux-Bonnes, Eaux-Chaudes) déjà paru, montrait l'aspect montagneux du département que l'on retrouvera ici dans les vues de Cambo-les-Bains et environs.

Chaque fascicule broché 50 c., relié 1 fr. — Par poste 60 c. et 1 fr. 15.

Les 64 nos parus de la collection *France-Album* sont vendus exceptionnellement 27 fr. à toute personne s'abonnant pour un an, soit 12 **numéros**. France 6 fr. — Union postale 8 fr.

Adresser les demandes à la Direction France-Album, *51, cité des Fleurs, Paris* (XVIIe), *chez tous les Libraires et au Bureau du Journal.*

139

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Billets directs de France en Espagne.

Des gares ci-dessous à Barcelone :

Paris......	1re cl.,	132.80;	2e cl.,	91.55;	3e cl.,	59.45
Lyon......	»	83.05	»	57.95	»	37.55
Marseille..	»	61.30	»	43.30	»	28. »
Genève....	»	100.65	»	69.85	»	45.30

De Barcelone aux gares ci-dessous :

Paris......	1re cl.,	132.90;	2e cl.,	91.65;	3e cl.,	59.50
Lyon......	»	83.15	»	58.05	»	37.60
Marseille..	»	61.40	»	43.40	»	28.05
Genève....	»	100.75	»	69.95	»	45.85

140

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	86 60	87 90	88 80	88 90	88 40	88 40
Russe Orient 4 0/0	» »	96 25	»	96 30	96 25	96 10
Extérieure Espagnole	72 10	72 10	71 80	71 30	72 »	71 90
Hongrois	97 50	98 50	99 »	99 40	99 10	99 20
Turc IV	23 25	23 40	23 70	24 »	24 05	23 75
Italien 4 %	95 75	96 10	96 »	96 10	96 20	96 30
Chemins de fer						
Autrichiens	143 10	142 70	142 40	143 50	143 20	142 40
Lombards	25 70	25 90	25 70	25 70	25 20	24 90
Gothard	157 70	159 70	162 40	170 70	170 10	169 10
Nord-Est Suisse	109 »	109 50	113 50	113 75	115 »	113 75
Marienbourg	74 »	73 25	74 25	75 10	74 »	74 60
Banques						
Crédit	209 20	209 50	209 60	212 70	211 10	211 50
Disconto	179 40	178 40	178 »	182 90	184 60	184 »
Darmstadt-Bank	131 80	130 50	130 90	133 »	134 25	134 »
Berl-Handels	147 90	147 »	147 60	152 »	153 40	152 50
Dresde-Bank	145 87	145 25	145 75	149 »	149 80	150 75
National-Bank	131 45	127 75	126 80	128 10	127 75	128 30
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 40	81 35	81 25	81 10	81 15
— — Londres —	20 43	20 45	20 46	20 47	20 46	20 18
— — Vienne —	84 90	84 95	85 »	85 05	85 05	85 10
— Petersbourg 3 mois	213 20	213 50	213 55	213 85	213 55	213 40
Roubles comptant	216 15	216 20	216 20	216 30	216 45	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	22 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Fonds d'Etat						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	95 57	96 62	97 »	97 06	97 81	97 50
Rupee 3 1/2 0/0	63 62	63 50	63 62	63 62	63 50	63 37
Brésil 4 0/0	63 75	64 50	65 50	63 75	67 »	67 75
Argentine 5 0/0	97 »	97 50	95 25	96 25	95 75	95 37
Mexicain 6 0/0	98 5	98 25	98 50	99 »	98 75	99 »
Turc II	47 62	48 25	48 25	48 75	49 25	49 25
— III	26 12	26 75	26 87	27 37	27 50	27 37
— IV	23 25	23 75	23 75	24 »	24 12	24 »
Egypte Unifiée	104 75	105 87	106 »	106 25	106 »	106 25
Grec Monopole	41 50	41 50	42 »	42 50	43 »	43 50
Italien 4 0/0	93 62	94 25	94 25	94 50	94 87	94 75
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	23 75	24 »	24 »	24 18	24 87	25 19
Espagne Ext. 4 0/0	71 12	71 37	71 12	70 50	71 25	71 12
Hongrois	97 50	97 50	98 50	99 »	99 »	99 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 43
Suez	143 50	143 50	145 »	145 50	145 50	145 50
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 62	11 75	11 75	12 12	12 12	12 »
Rio-Tinto	57 50	57 62	57 37	58 93	60 12	60 »
Brighton A	137 »	137 50	135 25	135 50	138 75	137 75
North Brit.	84 »	84 »	84 »	84 »	84 »	83 50
Argent en barres	28 93	27 75	28 06	28 »	28 50	28 06
Change sur Paris	25 32	25 35	25 37	25 37	25 41	25 41
Escompte de la Banque	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »
Escompte hors banque	4 06	4 12	3 75	3 93	3 62	3 93

BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

VALEURS	23 jan	30 jan	6 févr	13 fé	20 fév	27 fév
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 35	117 60	117 75	118 25	118 15	118 15
— — Argent	98 15	98 20	98 35	98 50	98 40	98 35
— — Papier	98 2[illegible]	98 30	98 45	98 45	98 40	98 45
Hongrie Rente Or	117 35	117 10	117 60	118 20	118 »	118 2[illegible]
— Rente Couronne	92 25	92 95	93 05	93 40	93 25	98 60
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1086 »	1082 »	1098 »	1118 »	11[illegible] »	1125 »
Lemberg-Czernowitz	528 »	528 »	541 »	537 »	542 »	542 »
Ferd.-Nord	6210 »	6210 »	6200 »	6330 »	6420 »	6315 »
Autriche Nord-West	459 »	45[illegible] »	458 »	463 »	659 50	[illegible] »
Staatsbahn	671 »	666 »	667 »	[illegible] »	[illegible] »	670 »
Lombards	109 »	107 »	105 »	105 »	106 »	105 »
Change sur Londres	240 60	240 75	240 8[illegible]	240 75	240 70	240 50
— Paris	95 50	95 20	95 [illegible]	95 65	95 [illegible]0	95 3[illegible]
Napoléons d'or	19 16	19 16	19 15	19 13	19 10	19 09

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Dette Intérieure 4 0/0	71 20	70 90	70 80	70 90	71 [illegible]	71 60
— Extérieure 4 0/0	77 20	77 60	77 60	77 40	78 [illegible]	78 5[illegible]
Amortissable 4 0/0	79 [illegible]	79 [illegible]	79 7[illegible]	79 [illegible]	80 1[illegible]	80 25
Change sur Londres 3 mois	34 22	34 23	34 3[illegible]	34 59	34 62	34 [illegible]
— sur Paris 8 jours	36 [illegible]	36 2[illegible]	36 [illegible]	37 [illegible]7	37 [illegible]	37 12
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	71 17	70 95	70 87	71 »	71 [illegible]	71 8[illegible]
— Extérieure 4 0/0	» »	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	84 60	84 60	84 50	[illegible] 75	» »	8[illegible] 7[illegible]
— 5 0/0	70 40	70 40	70 50	70 50	» »	71 3[illegible]
Change sur Paris	3[illegible] 60	3[illegible] [illegible]	3[illegible] [illegible]	37 70	37 50	37 30

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Rente belge 3 0/0	95 60	95 65	95 70	95 60	95 80	95 85
— — 2 1/2 0/0	85 50	84 12	84 »	84 02	84 75	85 60
Banque Nationale	3325 »	3 400 »	3445 »	3290 »	3275 »	3280 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	570 »	569 »	563 »	560 »	545 »	560 »
— Congo (p. d. f.)	9437 »	9625 »	8787 »	8650 »	8432 »	7662 »
Extérieure 4 0/0	71 »	71 »	71 »	71 »	70 25	70 05
Brésil 4 0/0	63 95	64 »	65 50	65 50	67 50	68 »
Change sur Amsterdam	208 37	208 10	208 32	208 65	208 80	208 90
— sur Berlin	122 95	122 87	122 97	123 05	123 25	123 20
— sur Londres	25 16	25 17	25 19	25 23	25 25	25 24
— sur Paris	100 15	100 12	100 10	100 05	100 08	100 08
Anvers						
Change sur Paris	100 18	100 16	100 13	100 11	100 10	100 12
— sur Berlin	122 85	122 80	122 95	123 »	123 25	123 10
— sur Londres	25 16	25 18	25 20	25 24	25 26	25 26

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Rente Italienne 4 0/0	105 »	100 52	100 62	100 77	100 80	100 72
Ch. de fer Méditerranée act.	524 »	531 »	533 »	531 »	530 »	536 »
— Méridionaux act.	704 50	716 »	717 »	717 »	714 »	722 50
Banque d'Italie act.	885 »	881 »	877 »	877 »	875 »	874 »
Crédit Foncier Italien act.	495 »	494 »	502 »	501 »	502 »	500 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	438 »	443 »	450 »	444 »	444 »	446 50
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1060 »	1062 »	1075 »	1086 »	1089 »	1092 »
Change sur la France	105 85	105 85	105 95	105 77	105 47	105 35
— sur Londres	26 60	26 62	26 69	26 67	26 60	26 54
— sur Berlin	130 »	129 97	130 20	130 12	129 93	129 75
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	100 02	100 50	100 62	100 70	100 77	100 95
Chemins de fer Méridionaux	704 »	714 »	716 »	717 »	714 »	723 »
Change sur Paris	105 85	105 81	106 »	105 84	105 47	105 36
— sur Berlin	130 »	129 90	130 12	130 25	129 95	129 75

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Russe 4 % 94 (Papier)	96 »	96 12	96 12	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	259 »	266 »	263 »	261 »	253 »	262 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	445 »	460 »	457 »	445 »	397 »	408 »
— Intern. de St-Péters.	300 »	310 »	307 »	300 »	290 »	300 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 40	37 40	37 40	37 40	37 35	37 30
— sur Londres	93 75	93 85	93 85	93 90	93 90	93 85
— sur Berlin	45 85	45 90	45 90	45 92	45 90	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Genève avec lots 3 %	104 »	105 »	104 »	102 »	100 50	101 »
— 1890 3 ½ %	94 25	95 »	95 50	95 »	96 50	95 »
Fédéral 1889 3 ½ %	99 75	99 75	»	101 50	101 75	102 50
— Ch. de fer 3 %	95 »	96 10	97	»	98 »	97 25
Italien 4 %	94 37	95 »	95 »	95 50	95 75	95 70
Change sur Paris	100 52	100 52	100 45	100 36	100 26	100 23
— Londres	25 25	25 27	25 28	25 29	25 29	25 29

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	23 jan	30 jan	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév
Pièce	87 [illegible]	87 33	87 41	87 [illegible]	87 37	87 27
Ottoman 4 0/0 3e groupe	25 31	26 05	26 0	26 26	26 21	26 11
Chemins Ottomans	111 75	111 50	111 5	115 87	115 23	112 »
Change sur Paris 3 mois	22 76	22 87	22 81	22 77	22 85	22 88
— sur Londres 3 mois	110 05	110 05	110 05	110 22	110 15	110 07

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	23 jan	30 jan.	6 févr.	13 févr.	20 fév	27 fév
Etats-Unis 4 0/0	111 ½	113 ½	113 ½	113 ½	113 [illegible]	11[illegible]
Atchison	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Canada Pacific	88 ¾	89	91 [illegible]	[illegible]	89 [illegible]	90 [illegible]
Central New-Jersey	150	149 [illegible]	152	152 [illegible]	153 [illegible]	155
Milwaukee	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Erié	28	27 [illegible]	[illegible]	[illegible]	27 [illegible]	27 [illegible]
Illinois Central	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	131 [illegible]	131
Lake Shore	»	»	»	»	[illegible]	»
Louisville et Nasville	87 [illegible]	87 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
New-York Central	[illegible]	112 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	111 [illegible]
Northern Pacific pref	[illegible]	[illegible]	[illegible]	87 [illegible]	[illegible]	87 [illegible]
Reading	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Union Pacific	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	87 [illegible]
Wabash St-Louis pref.	[illegible]	27 [illegible]	[illegible]	[illegible]	28 [illegible]	[illegible]
Calumet et Hecla	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Change sur Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— Paris	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5 20
Câble transfers sur Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4 87 [illegible]
Cuivre	16 [illegible]	16 [illegible]	16 [illegible]	1[illegible]	17	17
Argent	62 [illegible]	[illegible]	61	61	61 [illegible]	61

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	27 Déc.	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév.	28 Fév.
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	25 50	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50	26 »	25 62	24 87
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 87	27 57
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 50	28 50
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 37	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 62	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »	15 12	14 75
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 87	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12	18 12	17 87
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 14	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15	1 20	1 16
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 72	1 77	1 89	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90	1 95	1 92
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 63	1 75	1 70	1 56	1 62	1 62	1 83	1 76	1 75	1 78
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 29	1 32	1 30	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35	1 40	1 35
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	26 56	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69	27 69	27 69
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	100 50	101 »	101 50	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 50	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50	30 25	29 25
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	72 »	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50	63 »	60 »	62 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	75 »	73 »	75 75	78 »	74 »	56 50	53 »	54 »	53 »	50 25
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	61 »	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »	63 »	63 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	127 50	97 50	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	165 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	175 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	63 25	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37	59 87	60 25
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	118 »	119 »	120 »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50	117 »	116 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	37 75	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »	38 25	40 50
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 50	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »	185 50	186 50	186 50
Étain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	321 »	328 50	320 »	320 »	320 »	326 »	318 »	322 50	323 »	320 50
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	453 »	466 »	467 »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »	432 »	432 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	21 »	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »	19 ..	19 »	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 ..	19 »	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 50	101 85	101 97	101 90	101 97	102 42	102 25	102 32	102 30	102 35
3 1/2 0/0 1891	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 05	103 50	103 60	103 60	103 65	103 67	102 95	103 »	102 87	102 80
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3790	3875	3890	3850	3795	3848	3820	3820	3810	3800
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	680	675	655	660	665	665	669 »	669	665	664
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1098	1115	1116	1117	1120	1112	1109	1101	1110	1088
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1070	1095	1072	1075	1067	1056	1058	1061	1075	1077
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2297	2316	2312	2302	2305	2300	2309	2340	2332	2310
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1775	1787	1793	1795	1789	1789	1794	1819	1810	1787
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.624	3622	3650	3590	3605	3606	3615	3646	3665	3710	3705
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.187	4.463	4.360	4.370	4.295	4.446	4.289	4.222	4.119	4.333
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.339	2 333	2.338	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383	2.387	2.382
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.108	1.098	1.096	1.093	1.098	1.095	1.098	1.095	1.097	1.094
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	848	1.099	915	890	817	1 018	744	682	642	815
— avances	312	364	358	391	444	510	533	522	510	498	493	501	491	488	487
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	507	463	439	423	405	446	418	438	467	458
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	269	244	211	195	229	197	165	172	145	133
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6 05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3 26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION [illegible]	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circ[illegible] fiduciaire totale	15 896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.457	15.517	15.840	15.696	15.360	15.387	15.268	15.118	14.965	14.950
E[illegible]r	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.247	8 230	8.247	8.264	8.391	8.461	8.478	8.600	8.559	8.639
E[illegible] argent	2 635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.652	2.633	2.604	2.610	2.651	2.676	2.690	2.694	2.708	2.714
R[illegible] l'or à la circulation %	47 8	54.5	57.3	54.4	52.3	54.4	53.0	52.0	52.5	54 6	54.9	55.5	56.8	57.2	57.7

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	18.75	18.50	23
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	32.50	34	35
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	100	101	86	92	94	100
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	191.50	190.50	204
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	508	502	533
4.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	47.50	46	55
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	158 ..	154.50	171
5 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	60 25	62.50	69
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	45 ..	48	54.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	62.50	63.75	72
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	83	84	88
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	100.50	104	114
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	97	103	114
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1004	1010	1072
8.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	217 ..	223	238
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	25.50	24.50	27
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	156.50	157	167
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	45	42.50	45
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	195.50	195.50	218
2.000.600	25	Wemmer	262	295	272	275 ..	280	300
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	18 .	18.50	17
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	18	20	22
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	42	36	48

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	78	78	78
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	764	751	793.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	143 ..	141	149.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	86 50	91.25	92

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	25.50	27	32
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	84.25	82.25	90.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32	31	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13	13	13
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	191	190.50	205.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	28	31	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	50.50	51.50	59.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	18.75	18	21 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	45.75	45.25	51.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	78.50	78	85.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	76.75	77	87.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 1/2	6 3/4	7 1/4
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/2
434.450	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 3/4
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	3 7/8	4	4 1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	3/4	3/4	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1	1	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 1/4	5 1/2	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 9/16	2 11/16	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	9/16	11/16	3/4
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	11	11 1/2	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/2	14 1/2	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 3/8	4 3/8	4 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5	5 1/4	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 9/16	3 5/8	4
848.720	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 9/16	7 1/2	8 1/16
90.040	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20	20	21
900.090	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 3/8	6 3/8	6 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16	2 3/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 1/2	2 11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 1/4	6 1/4	6 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	9 1/2	9 3/4	10 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 3/4	2 7/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 7/8	2 1/16
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4	4	4 1/2
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 3/8	8 5/8	9
111.865	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 3/4	6 7/8	7 1/8
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6	6	6 1/2
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	4 3/4	5	5 7/16
523.8..	1	Jumpers Deep		4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4 5/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	2
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 3/4	5 3/4	6
351.260	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 1/2	2 7 [illegible]
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 9/16
550 000	1	Langlaagte Block B	75	1	15/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2	2	2 1/4
250 005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	3 15/16	4 3/16	4 7/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	10 1 [illegible]	10 1 [illegible]	11 3/16
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 1/4	5 1/4	5 7/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 [illegible]/16	3 1/8	3 5/16
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 11/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 1/2	4 3/4	5 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 3/4	3 15/16	4 9/16
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 [illegible]	1 1/2
448 98.	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	39 5/8	39 7/8	42
500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/8	3 1/16	3 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 7/8	1 7/16	1 1/2
750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/4	8 5/8	8 7/8	9 [illegible]
.00.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 1/4	4 1/4	4 3/4
.25.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	8 3/4	8 1/4	9 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 7/16	2 7/16	2 5/8
.00.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 15/16	6 [illegible]/16	6 1/4	6 5/[illegible]
.40.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	4 5/8	4 [illegible]	5 1/16
.50 000	1	United Mn Rf Roodept	75	3 1/2	3 1/4	3 5/16	3 1/2	3 11/16
.00 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 5/8	2 3/4	3 1/8
.00.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	7 3/4	7 3/4	8 1/2
.80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11	11 1/4	12 1/[illegible]
.93.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	3/4	7/8
.52.085	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/4	2 1/4	2 9/16
.60.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4	[illegible]	4 3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 9/16	3 11/16	4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 1/16	1 1/16	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 1/8	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 5/16	3 1/4	3 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	9/16	9/16	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 9/16	7 1/2	8 1/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	.	24/0	24/6	23/9	21/3	24/3
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	.	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Mashonaland Agency	.	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2 3/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c	..	6 3/4	4 3/4	4 5/16	4 1/4	4 3/8
670.000	1	Mozambique Cº	.	2 7/16	1 7/8	1 13/16	1 15/16	2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2	2 1/16	2 5/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 3/8	5 7/16	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	.	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 13/16	11 3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	.	3 3/16	2 11/16	2 15/16	3 1/16	3 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 11/16	1 3/4	1 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16	2 6/4
930.000	1	Willoughby's Consol	.	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
197 136	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
1 250 000	1	Exploration Cº (New)		1 [illegible]/4	1 1/2	1 1/4	1 7/16	1 [illegible]/8
2 682 390	1	Johannesbg Cons. Inv.		2 1/8	1 15/16	2	[illegible] 1/16	2 1/4
500 000	1	Id. Waterwks.		1 1/4	1	1 1/16	1 1/8	1 1/8
250 000	1	Id Tramways		1 1/4	1 1/16	15/16	1 1/16	1 1/16
1 000.000	10	National Bank S. A R.	.	11 3/4	9 1/2	9	9	10 1/2
200 000	1	New African Company	.	2 3/4	2 3/16	[illegible]	2 5/8	2 15/16
3 000 000	1	Robinson Bank	.	3 9/16	3 [illegible]/8	[illegible]	3 1/2	3 7/8
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 [illegible]/16	6 15/16	6 7/8	7 3/16
500 000	1	Tati Concession		1 1/4	1	1	1	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust		1 15/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
130 000	1	Hannan's Brownhill		3 7/16	[illegible] 3/8	[illegible]	[illegible]	[illegible] 3/16
[illegible]	1	Lake View Consols		13 [illegible]/16	8 [illegible]	6 1/16	7 15/16	7 11/16
250 6..	1	Lond & W Aust Expl		1 5/16	1 5/8	1 1/4	1 [illegible]/16	1 3/16
1 000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	[illegible] 15/16	4 15/16	4 15/16	4 15/16
200 000	1	West Austr Goldfields		[illegible]/8	1 1/16	1 5/8	1 9/16	1 3/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960 000	8 [illegible]	Broken Hill Propriet		48/0	[illegible]	[illegible]	49/6	47/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	[illegible] 1/8	[illegible]	2 5/8	[illegible]
[illegible]	1	Waihi		9 [illegible]/8	11 1/8	9 7/[illegible]	9 1/4	9 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Février 1901	21 Février 1901	28 Février 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/0	30/6	30/6
[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	30 3/4	[illegible] 11/16	[illegible]
[illegible]	100	Id 5% Debenture	.	107	107	105	106	106
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	7 7/[illegible]	7 7/8	7 7/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal (Millions)	Rentes à payer (Mil)	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.
		RENTES FRANÇAISES						
15212	456	3 % ..... Terme.	3 ..	100 85	100 10	102 32	102 30	102 35
		Compt.				102 35	102 25	102 15
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	100 47	... ..	... ..
		Compt.				100 45	100 37	100 45
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 %) Terme.	3 50	102 25	102 30	103 .	102 87	102 80
		Compt.				102 90	102 75	102 70
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
3[illegible].356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	492 ..	494 ..	494 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) .... Terme.	2 50	84 ..	80 50	.. ..	83 55	83 60
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. .	.. ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	460 ..	463 ..	493 50	493 50	494 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	511 ..	562 ..	554 ..	556 25
274 029	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	431 50	430 50	432 .
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	410 50	410 50	410 50
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	107 ..	107 ..	108 ..
454.710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	572 50	567 ..	568 50
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	576 ..	566 ..	569 75
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	373 ..	370 ..	369 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	97 25	98 ..	97 50
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	393 ..	354 ..	365 ..	365 ..	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	96 ..	.. ..
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	430 ..	433 ..	432 75
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	108 25	109 25	110 ..
280.411	500	1899 2 %, non libérés......	10	... ..	377 ..	396 ..	393 50	396 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 ..
155 675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 ..	407 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	479 ..	481 ..	480 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	.. ..	505 ..	503 ..	505 ..
538.642	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	504 ..	502 ..	504 50
1779129	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	455 ..	452 ..	455 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	470 .	470 ..	474 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	... ..	... ..	399 50	399 ..	398 .
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	469 ..	470 ..	470 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	470 ..	471 50	471 75
499.812	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	475 ..	475 ..	473 75
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	511 50	512 ..	512 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	... ..	.. ..	47 50	48 ..	48 ..
148 940	200	— 1888......	.. ..	... ..	.. ..	47 ..	47 50	47 25
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	558 ..	560 ..	563 75
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	.. ..	457 ..	458 50	456 ..
118.206	400	Immeubles de France...	6 .	... .	... .	118 .	121 ..	120 ..
52 038	475	—	7 ..	... ..	... ..	144 ..	140 .	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	151 04	3975 ..	4000 ..	3820 .	3810 ..	3800 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1061 ..	1075 ..	1077 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	424 ..	440 ..	445 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne ...	36 ..	780 ..	760 ..	710 ..	702 ..	702 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	579 ..	582 ..	583 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	514 .	515 ..	515 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	660 ..	665 ..	664 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	632 ..	610 ..	609 ..	609 50	610 ..
60.000	500	Société Marseillaise......	26 04	... ..	... ..	.. ..	... ..	.. . ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1160 ..	1110 ..	1085 ..
30.000	500	Crédit Mobilier	.. .	...	... ..	59 50	59 50	61 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 .	... .	... ..	.. ..	318 ..	321 ..
320.000	500	Société Générale...	13 54	600 .	607 ..	615 ..	618 ..	619 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	66 ..	66 ..	69 .
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	338 ..	362 ..	355 ..
40.000	500	Banque Parisienne.........	17 50	500 ..	515 ..	515 ..	523 ..	522 ..
63.333	500	Rente Foncière...	16 50	... ..	... ..	335 ..	330 ..	336 ..
30 000	500	Immeubles de France.....	.. .	... ..	... ..	46 ..	48 ..	48 .
40.000	500	Banque de l'Algérie......	19 10	. . . ..	...	845 ..	835 ..	820 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. Bône-Guelma.........	30 ..	740 ..	730 ..	750 ..	750 ..	755 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	458 ..	459 ..	457 ..
[illegible]	500	Act. Départementaux.....	20 ..	700 ..	700 ..	665 ..	672 ..	674 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	445 ..	449 .	450 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	440 ..	448 75	446 ..
[illegible]	500	— Économiques 3 %.....	15 .	438 ..	421 ..	452 ..	444 ..	442 ..
[illegible]	500	Act. Est-Algérien.........	30 .	720 ..	720 ..	735 ..	735 ..	740 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	450 ..	449 ..	449 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est.........	35 50	1012 ..	1095 ..	1081 ..	1084 .	1065 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	... ..	. . ..	518 ..	515 ..	515 50
[illegible]	500	Obl. [illegible]	25			668 ..	668 50	666 50
[illegible]	500	— — 3 [illegible]	15 .	461 ..	445 ..	463 .	463 25	461 25
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	462 ..	446 .	465 50	466 75	466 25
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	... .	418 50	420 ..
[illegible]	[illegible]	— Ardennes [illegible]	15	... ..	. . ..	462 25	461 50	461 50
1[illegible] 477	500	— Gr.-Ceint. de Paris [illegible] %	15		. . ..	.. ..	471 ..	469 50

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.
800.000	500	Act. Lyon..	58	1870 ..	1815 ..	1810 ..	1812 ..	178[illegible]
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15	... ..	... ..	468 .	467 .	46[illegible]
73.025	500	— — 5 %........	50	..	... ..	1280 ..	1285 ..	128[illegible]
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 .	466 ..	455 ..	462 25	462 ..	46[illegible]
334.496	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 .	..	. ..	463 ..	463 ..	46[illegible]
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 .	. ..	... .	460 75	460 75	45[illegible]
46.113	500	— — Genève 57 3 %..	15 ..	... ..	... ..	460 50	461 50	46[illegible]
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	. . .	462 50	462 30	46[illegible]
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	467 ..	466 75	46[illegible]
84.626	500	— — Vict. Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	466 ..	462 50	46[illegible]
171.262	500	— — 2 ½ %........	12 50	421 ..	402 ..	429 ..	420 .	41[illegible]
237.487	500	Act. Midi........	50 .	1380 ..	1325 ..	1310 .	1306 ..	130[illegible]
2565210	500	Obl. — 3 %........	15 ..	465 ..	449 ..	461 .	461 50	46[illegible]
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 ..	465 50	466 ..	465
507.434	500	Act. Nord........	74 .	2160 ..	2100 ..	2340 ..	2330 ..	230[illegible]
3014704	50	Obl. — 3 %........	15 .	474 ..	464 ..	466 ..	467 50	46[illegible]
436.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	468 ..	468 .	468
91.149	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct	12 50	422 ..	406 ..	421 75	422 .	421
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 .	... ..	... .	464 50	467 50	462
500.301	500	Act. Orléans........	58 50	1770 ..	1740 ..	1745 ..	1737 ..	1735
99.699	»	— — jouiss........	43 50	1270 ..	1232 .	1225 ..	1235 ..	1235
3391771	500	Obl. — 3 %........	15 .	468 ..	451 .	464 .	464 50	463
1170700	500	— — 3 % 1884.	15 .	464 ..	446 .	467 50	469 ..	466
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 .	422 ..	423 ..	420
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	461 75	462 .	460
263.045	500	Act. Ouest........	38 50	1150 ..	1080 .	1098 ..	1099 .	1095
3325467	500	Obl. — 3 %........	15 ..	466 ..	451 .	462 75	461 50	461
1132841	500	— — 3 % nouv........	15 ..	463 ..	447 .	467 ..	467	466
211.912	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	422 ..	419 .	421
33.257	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	654 ..	620 ..	638 ..	636 ..	638
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	457 ..	457 ..	4[illegible]5
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... ..	453	453 25	4[illegible]5
49.409	500	Act. Sud de la France.....	12 ..	340 ..	325 ..	290 ..	288 ..	290
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	444 ..	444 .	440
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	490 ..	487 ..	487
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	402 ..	412 ..	411
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	620 ..	634 ..	642
73.842	500	Eaux (Compie Générale des).	74 .	2130 ..	2030 ..	1992 ..	1999 ..	1999
40.000	500	Comp. Générale du Gaz..	32 50	... ..	... ..	640 ..	640 .	618
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 .	1130 ..	1140 ..	1025 .	1022 .	990
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	705 ..	704 ..	675
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	16 .	325 ..	330 ..	301 ..	295 ..	300
120 000	500	Messageries maritimes...	22 50	585 ..	540 ..	515 ..	515 .	520
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	1290 ..	1359 ..	1315
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	797 ..	845 ..	835
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... ..	69 ..	71 ..	70
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	275 ..	299 ..	300
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	... ..	... ..	255 .	335 ..	335
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	660 ..	645 ..	587
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	...	308 ..	325 ..	317
58.265	500	Voitures à Paris.........	5 ..	609 ..	425 .	210 .	230 ..	220
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 .	270 ..	235 ..	92 .	113 .	113
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 .	108 ..	97 .	.. ..	.. ..	.. .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d'	18 ..	... ..	..	368 ..	360 ..	355
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	.. ..	...	585 ..	485 ..	491
18.880	250	Malfidano (Mines de).......	50 .	1335 .	1170 .	1015 ..	990 ..	965
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	700 .	630 ..	670
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	80 ..	90 ..	89
50.000	500	Métaux (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 ..	471 ..	477 ..	478
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	25 ..	550 ..	780 ..	820 ..	825 ..	830
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	...	.. ..	... ..	9 ..	10 .	14
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	84 ..	84 ..	85
212.703	500	Canal maritime de Suez.	116 48	3585 ..	3542 ..	3665 ..	3710 ..	3705
100.000	»	— parts de fond	51 55	1360 ..	1375 ..	1440 ..	1469 ..	1460
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	435 ..	441 50	440
»	100	Et. Orosdi-Back........ ..	10 ..	... ..	... .	... .	161 ..	163
70.121	500	Le Printemps...	32 03	... .	... .	634 ..	632 .	627
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	.. .	... .	1148 ..	1170 ..	1185
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say.... .	60 .	. . ..	... .	1[illegible]00	1197 ..	1197
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	315 ..	309 ..	310
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % ch. fixe 25 20	2 75	108 ..	101 50	98 1[illegible]	.. .	99 2[illegible]
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891........	5 75	.. ..	... ..	502 50	501 ..	497
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	102 ..	101 50	102 2[illegible]
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888.........	4 50	66 ..	68 ..	71 ..	70 5[illegible]	72 1[illegible]
18.389.000 £		— 4 % 1889.........	4 ..	64 ..	67 ..	67 05	68 20	68 7[illegible]
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 .	399 ..	364 ..	364 .	91 2[illegible]
378109.500 f		Chine 4 % or 1895........	4 ..	101 50	100 ..	101 50	101 10	101 7[illegible]
700.000 ob		Congo lots 1888.........	. .	88 ..	78 .	78 75	80 .	79 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	. .	89 25	89 75
154070.000 f.		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	105 60	105 50	104 80
1399299000 f		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 75	104 .	108 40	108 .	108 47
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	103 25	104 95	104 30
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	71 75	72 20	72 85
1.171 500 ob		Cuba 6 % 1886.........	6 ..	284 ..	326 ..	304 ..	310 ..	319 ..
1.080 600 ob		— 5 % 1890.........	5 ..	240 .	282 ..	257 ..	256 ..	260 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
31.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	.. ..	.. ..	592 ..	600 ..	.. ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	216 25	250 ..	255 ..
56.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	.. ..	221 ..	.. ..
00.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	.. ..	91 75	.. ..	.. ..
00.000ll.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	102 60	101 95	101 40
94942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 30	95 70	96 ..
00.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	372 ..	375 ..	377 ..
57.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	85 50	88 25
00.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 ..
27.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	24 45	25 02	25 55
38.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	515 ..	511 ..	511 50
32.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	88 ..	.. ..
06.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	76 ..	75 50	74 50
23.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	76 50	75 20	74 50
55.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	75 ..	.. ..	74 25
15.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 80	102 15	102 60
00.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 15	101 9.	102 10
37.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 15	102 35	102 70
52.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 20	102 ..	102 40
60.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	.. ..	103 ..	103 60
12.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	102 50	101 95	102 30
37.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 70	101 90	102 10
242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 ..	102 95	102 75
37.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 70	87 15	87 50
37.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	95 95	98 25	98 ..
14.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	68 ..	67 ..	67 ..
00.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
37.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	.. ..	99 80	100 25	100 95
33.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	98 ..	97 ..	97 50
1.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	50 10	49 95	50 ..
5.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	28 07	27 70	27 75
3.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 80	24 70	24 67
75.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	473 ..	471 ..	475 ..
56.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	500 ..	490 ..	501 ..
36.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	514 ..	515 ..	515 ..
30.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	.. ..	.. ..	.. ..
15.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 ..	470 ..	455 ..	460 ..
31.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	.. ..	478 ..	478 ..
06.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 ..	98 65	98 75
33.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	48 ..	49 70	49 35

Nombre de titres	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	14 fév.	21 fév.	28 fév.
000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	460 ..	459 ..	460 ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	542 ..	540 ..	.. ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	661 ..	.. ..	650 ..
000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	554 ..	552 ..	552 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 fév.	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES (*Suite*)						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	87 ..	87 ..	97 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1245 ..	.. ..	1248 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	539 ..	529 ..	525 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 ..	475 ..	.. ..	.. ..	.. ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	95 ..	100 ..	103 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	265 ..	274 ..	290 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	304 ..	293 ..	293 ..	.. ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	284 ..	285 ..	287 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	722 ..	717 ..	720 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	430 ..	431 ..	461 ..	459 50	458 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	447 ..	448 ..	447 50
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 ..	440 ..	439 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	452 75	451 50	451 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	213 ..	207 50	201 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 ..	140 ..	140 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	367 ..	367 ..	370 ..
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	370 50	373 ..	376 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	677 ..	677 ..	686 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	153 ..	160 ..	160 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	181 ..	188 ..	199 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 ..	298 ..	299 ..	298 50
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 ..	283 ..	286 ..	287 ..
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 ..	279 50	280 ..	282 ..
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 ..	278 ..	280 ..	284 ..
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 ..	280 ..	283 ..	285 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	273 75	275 ..	.. ..
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	276 ..	278 ..	278 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	285 25	287 ..	288 75
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	275 ..	278 ..	280 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 ..	243 ..	294 ..	275 ..	280 ..	280 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	.. ..	.. ..	.. ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	65 ..	69 ..	.. ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	288 ..	288 ..	287 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	265 ..	272 ..	287 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	352 ..	350 ..	353 50
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	345 ..	343 ..	318 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	343 ..	342 ..	347 50
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410 ..	424 ..	420 ..	425 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	362 ..	364 ..	364 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	.. ..	190 ..	.. ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	386 ..	391 ..	407 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	137 50	137 50	137 50
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 ..	1482 ..	1512 ..	1517 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2430 ..	2390 ..	2400 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	39 ..	38 ..	38 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	114 ..	.. ..	112 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	322 ..	323 ..	325 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	615 ..	632 ..	644 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	720 ..	720 ..	725 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 févr.	21 févr.	28 févr.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
[illegible]di jouissance	695	700 ..	698 .
[illegible]rd —	1860	1865 .	1840 ..
[illegible]est —	595 ..	586 ..	589 50
[illegible]nque de la Guadeloupe	1000 .	1000 .	1000
— de la Guyane	1250 .	1250 ..	1250 .
— de la Martinique	325 .	325 ..	325
— de la Réunion	225 .	225 ..	225
— de l'Indo-Chine	810 ..	810 .	810 .
[illegible]nque spéc. de Valeurs ind	53 .	52 ..	54
[illegible]nque Suisse et Française	640 .	639 .	631
[illegible]édit Algérien	970 .	970 ..	970 .
[illegible]us-Comptoir des Entrepr.	222 ..	222 ..	220
[illegible]z et Eaux	530 ..	525 ..	525
[illegible]z de Bordeaux	1395	1150 ..	1460
— — jouissance	951 .	961 ..	96[illegible]
[illegible]z (Compagnie Centrale)	1399	1399 ..	1395
[illegible]z de Marseille jouissance	599	599 ..	599
[illegible]mbrowa (Houillères de)	1005 .	998 ..	1010 .
[illegible]rmaux (Mines de)	1430 ..	1420 .	1405
[illegible]urium (Mines de)	492 50	492 50	487 50
Nickel	490 .	490 ..	480 .
[illegible]léries de France	819 ..	839	835
[illegible]iéries de Longwy	900	900 .	890 .
[illegible]eliers et Chant. de la Loire	913 ..	908	900
[illegible]mpagnie Gle de Construct	145 .	145 ..	145
[illegible]el. et Chant. de la Gironde	626 .	615 .	600
[illegible]lo et Bacalan	302	295 .	290
[illegible]ablissts Lazare Weiller	120	112 ..	115
[illegible]ves-Lille	476 ..	468 .	468
[illegible]rges et Aciér de la Marine	1544 ..	1545	1520
[illegible]rg. et Ac. du Nord et de l'Est	1518	1530 ..	1510
[illegible]teaux Parisiens	453 .	459	463
[illegible]argeurs Réunis	1161 .	1170	1175
Hav. Pen. de Nav. à vap	655 ..	680 ..	675 .
[illegible]nédictine de Fécamp	6800	6800	6799 .
[illegible]ablissements Duval	2500	2505 .	2690
[illegible]ande Distil. Cusenier et Cie	829 .	825 .	825
[illegible]ands Moulins de Corbeil	295 ..	293 50	290 .
[illegible]s Militaires	1325	1315	1325

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 févr.	21 févr.	28 févr.
VAL. FRANÇ. OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	220	220 .
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	196 .	199 ..	198 50
Cie Gén. Franç. de Tram 5 0/0	499 ..	500 ..	499 75
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	301 ..	304 50	305 .
— — Obl. 350 f.	255 ..	251 50	255 .
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	438 ..	438 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	503 ..	505 ..	505 25
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	507 ..	507 ..	507 75
Aciéries de France	509 50	500 ..	504 .
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	504 ..	504 ..	501 75
Fives-Lille 6 0/0	470 .	468 50	468 50
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	492 ..	490 .	490
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	491 ..	492 50	490 ..
Omnibus 4 0/0	508 ..	505 ..	505 .
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 .	425 .	425 25
Cie Génér. Transatlant 3 0/0	354	350	346
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	275	275	290
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	305 .	305 .	305 .
Lits Militaires 4 0/0	611 .	611	613 50
Suez 5 0/0	610	635 .	640
— 1re série 3 0/0	490	490	488
2e série 3 0/0	471 50	471 75	472 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	436 .	440	475
Espirito Santo 5 0/0 1894	354	360 .	380
Mendoza 6 0/0 1888	151 .		.
VAL. ÉTRANG. ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1015	1025	1035
Société d'Héraclée	330	325 .	330
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	740	750 .	750
Charbonnages de Rikovski	488	488	488
— de Trifail	489 .	489 .	490 50
Construct. de Locomotives	745 ..	745 .	[illegible]
Thomson-Houston Méditer	550 .	540	532
Télégraphes du Nord (Cie des)	869 ..	870 .	870 50
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	670	690	685 .
Creusot (Forges du)	1895 .	1855	1840 .
Electricité Antonioli Mors	520	570	570
Mines de la Loire	285 .	281	275

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 févr.	21 févr.	28 févr.
A TERME			
Brésil 5 0/0	76 35	77 10	77 70
Hongrois (Intérr)3 1/2 0/0 97	84 20	84 20	82 .
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	41 85	42 90	44 ..
Chemins Ottomans	118 .	116 25	115 50
Volga Vichera	85 .	98 ..	80 ..
Alpines	430 .	430 .	.. ..
Cape Copper	138 50	138 50	137 50
Harpener (Mines de)	1275 .	1275 ..	1285 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	415 .	413 ..	410 .
Montecatini (Cuivre)	232 .	232	231 .
Tharsis	237 50	239 50	233 50
Urikany (Charbonnages)	126 .	126	125
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext	40	37	40 50
Ariège (Société Metallurg. de)	845	800	800
Briansk (Usines de)	571	580 ..	600
Const. mécan. Midi de Russie	680	700 ..	717 50
Dniéprovienne Société Métal.	2800	2865 .	2730 .
Donetz (Forges et Aciéries)	700	699	690
Haut. Volga (Ateliers de Twer)	65	64	70
Huta-Bankowa	3400	3440 .	3470
John Cockerill	2010	2010	1990
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	650	650	650
Doubowaia Balka	1465	1450 .	1475 .
Ekaterinovka (Charbonnages)	860	950	1045 .
Jolt. ria Riek. (Krivoi Rog)	54	53	53
Pontgibaud	315	300	300
Rakmanovka Krivoi Rog	200	210	230
Silésie (Zinc de)	1300 .	1267	1300
Vieille Montagne (Zinc)	635	634	635
Bernot Frères	1570	1570 .	1560
Brasser. et Taverne Zimmer	110	102 50	100
Chili (Mines)	1198	1210	1201 25
Elecktron Russe	88	90	95
Monaco (Cie de Fleurier...)	1670	1675	1705
Omnium Russe priv.	612	612	612 .
Plaques Lumière et Fils	895	902 50	910 .
Sud Russe (Soude)	650	700	670
Sultanats du Haut Oubangui	635	640	650
Tav. Pousset et Royale réun.	134	131 50	130 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700	700
Soc. Immobil. et Com. Vichy		.	..

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont invités à se réunir en assemblée générale annuelle le jeudi 28 mars prochain, à trois heures, hôtel Continental (entrée rue Rouget-de-l'Isle, n° 2).

Les actionnaires propriétaires de quarante actions qui voudront assister à cette assemblée devront, conformément à l'article 33 des statuts, déposer leurs titres au porteur (coupon d'avril 1901 détaché) au siège de la Société, 6, rue Condorcet (Service des Titres), du 25 courant au 18 mars inclusivement, de dix heures à trois heures très précises.

Les actions sorties aux tirages annuels ne pourront être acceptées en dépôt. MM. les Actionnaires voudront bien, au préalable, les échanger contre des titres de jouissance qui seront admis aux lieu et place des actions de capital amorties.

Il sera délivré un récépissé des titres déposés, en même temps qu'une carte d'admission à l'assemblée.

141

SOCIÉTÉ ANONYME DES

MINERAIS DE FER DE KRIVOI-ROG

CAPITAL : 5 MILLIONS DE FRANCS

MM. les Propriétaires des actions anciennes et les souscripteurs des actions nouvelles de la Société des Minerais de fer de Krivoï-Rog, dont le siège est à Paris, avenue de l'Opéra, 26, sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le mardi 28 mars prochain, à 3 heures, au siège de la Société, 26, avenue de l'Opéra, à Paris, à l'effet de vérifier et reconnaître la sincérité de la déclaration faite, suivant acte reçu par Me Dufour, notaire à Paris, le 21 février 1901, de la souscription des 4.000 actions nouvelles de 500 fr. chacune, représentant l'augmentation du capital de 2 millions, autorisée par assemblée générale extraordinaire du 28 décembre 1900, et des versements en espèces du quart sur chacune de ces actions et du montant intégral de la prime, et modifier en conséquence la rédaction des articles 5, 6 et 40 des statuts.

Tous les actionnaires et souscripteurs, quel que soit le nombre de leurs actions, ont droit de prendre part à cette assemblée ; il leur sera délivré une carte d'admission dans les bureaux de la Compagnie, à condition que le dépôt des titres des actions soit fait avant le 6 mars.

L'article 36 des statuts et la loi exigent, pour la validité des délibérations de cette assemblée générale, la présence d'un nombre d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social. MM. les Actionnaires sont donc instamment priés de s'y rendre ou de s'y faire représenter.

Un jeton de présence, calculé à raison de 0 fr. 50 par action, sera attribué à chaque actionnaire qui assistera à l'assemblée ou qui s'y fera représenter par un pouvoir régulier.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

142

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée le *mercredi 3 avril 1901*, à 4 heures de l'après-midi, 31, rue Pasquier.

MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront déposer leurs titres avant le 24 mars au siège social, 31, rue Pasquier, ou au Crédit Industriel, 66, rue de la Victoire.

La Compagnie accepte comme valant titres les récépissés de dépôts faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France, au Crédit Foncier, à la Société Générale, au Crédit Lyonnais, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte, à la Banque de Paris et des Pays-Bas et chez MM. Henrotte fils et Cie, banquiers, 20, rue [illegible]

143

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 44 des actions sera payé, le 1er avril 1901, au siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du chemin de fer, à Bône.

Par action nominative.... **14 fr. 208**
Par action au porteur.... **13 fr. 474**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er mars 1901, sous une retenue de 4 0/0. 144

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 1/2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

145

Vient de paraître, chez Guillaumin et Cie, rue Richelieu, 14, Paris, la 15e livraison du **Dictionnaire du Commerce, de l'Industrie et de la Banque**, publié sous la direction de MM. Yves Guyot et Arthur Raffalovich.

L'ouvrage formera deux forts volumes gr. in-8. Prix : **50** fr.

Le 1er volume est en vente. Prix : broché, **25** fr.; relié, **29** fr. — Prix de la livraison : **3** fr.

Cette livraison contient, entre autres articles, les mots :

Panama (Canal de), suite. — **Papier**, par M. E. Choquet. — **Papiers de fantaisie.** — **Papier-monnaie**, par M. A. Raffalovich. — **Papier peint**, par M. F. Follot. — **Papiers photographiques**, par M. Fleury-Hermagis. — **Para. Paraguay**, par M. A. Ravier. — **Parchemin**, par M. G. Petitpont. — **Parfumerie et Parfums**, par M. V. Klotz. — **Paris**, par M. A. Ravier. — **Parquet**, par M. Emm. Vidal. — **Participation aux bénéfices**, par M. Yves Guyot. — **Participation** (Association en), par M. V. Saverot. — **Passementerie**, par M. E. Clerc. — **Pasteurisation**, par le Dr J. Laumonier. — **Patente de santé**, par M. L. Fouzès. — **Patentes** (Contribution des), par M. L. Salefranque. — **Pâtes alimentaires**, par M. Paquot. — **Pâtés, Pâtisseries**, par le Dr J. Laumonier. — **Patron**, par M. Yves Guyot. — **Pavage**, par M. P. Barré. — **Pays-Bas**, par M. A. Ravier. — **Peausserie, Peaux et Cuirs**, par M. G. Petitpont. — **Pêches maritimes et fluviales**, par M. A.-E. Malard. — **Peinture**, par M. Gu guet. — **Pelleteries, Fourrures**, par M. G. Petitpont. — **Pendjab, Peninsular and Oriental Company**, par M. A. Ravier. — **Peptones et Albumoses**, par le Dr J. Laumonier. — **Perle fine**, par M. G.-R. Sandoz. — **Pérou**, par M. J.-C. Laroussio — **Perse**, par M. A. Ravier. — **Personnelle mobilière** (Contribution), par M. L. Salefranque. — **Pétrole**, par M. G. Dumont — **Phares**, par M. J. Fleury. — **Pharmacie**, par le Dr J. Bardet — **Phénols**, par le Dr J. Laumonier, — **Philatélie**, par M. A. Livet — **Philippines** (Iles), par M. Daniel Bellet. — **Phonographes**, par M. Grivolas. — **Phosphates**, par M. L. Grandeau. — **Phosphore**, par M. A. Hébert. — **Photographie**, par MM. le Dr G. Bardet et Fleury-Hermagis. — **Pierres**, par M. P. Barré. — **Pierres précieuses et Pierres fines**, par M. G.-R. Sandoz. — **Piles**, par M. G. Dumont. — **Pilotage, Pilotes**, par M. L. Fouzès. — **Pipes**, par M. M.-G. Amson. — **Pisciculture**, par le Dr J. Laumonier. — **Platine**, par M. G. Dumont. — **Plâtre**, par M. P. Barré. — **Plomb**, par M. G. Dumont. — **Plumes à écrire**, par M. Ch. Fortin. — **Plumes de lit et de parure** — **Plymouth**, par M. A. Ravier. — **Poils**, par M. G. Dumont. — **Poissons**, par le Dr J. Laumonier. — **Poivres**, par M. G. Dumont. — **Police**, par M. L. Fouzès. — **Pommes de terre** — **Pompes**, par M. A. Rubin. — **Pondichéry**, par M. A. Ravier. — **Popeline**, par M. G. Grandgeorge. — **Porcs.** — **Port**, par M. J. Fleury. — **Port-Elisabeth, Port-Saïd, Portes de Fer**, par M. A. Ravier. — **Portes et Fenêtres** (Contribution des), par M. L. Salefranque — **Porto-Rico**, par M. D. Bellet. — **Ports à traité, Portugal**, par M. A. Ravier. — **Postes**, par M. E. Nivoix.

146

LA GUERRE FATALE (France-Angleterre) *par le capitaine* DANRIT

Le capitaine Danrit, dont tout le monde connaît le véritable nom et qui est l'un des officiers les plus brillants de l'armée française, n'en est pas à ses débuts d'écrivain, et nos lecteurs ont encore présent à la mémoire le formidable succès qui accueillit à son apparition un de ses précédents ouvrages : *La Guerre de demain*.

La Guerre fatale, au point de vue de l'intérêt dramatique, passionnant et même instructif, dépasse peut-être tout ce que le capitaine Danrit a écrit jusqu'à présent.

Léon Couturier, le grand peintre de marine, a illustré cet ouvrage. Le pinceau du grand artiste contribuera certainement au succès de ce beau roman maritime.

L'ouvrage se vend chez tous les libraires en livraisons à **10** cent. et en séries à **50** cent. Il paraîtra deux livraisons par semaine et une série tous les dix-huit jours. 147

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 478 — 19e volume. (10) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 8 mars 1901.

SERBIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	48.303	kil. carrés
Population totale en 1895	2.314.153	habitants
— — (éval 1900)	2.452.372	—
— par kil. carré en 1895	47	—
— — en 1900	51	—
Armée. Pied de paix	22.448	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	353.366	—
Chemins de fer. Réseau total au 1er jan. 1900	578	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	11	—
— par million d'habitants	235	—
Télégraphes. Longueur des lignes (1899)	4.068	—
— des fils (1899)	8.118	—
— par million d'habitants	3.310	—
Nombre total des dépêches en 1899	1.078.420	dépêches

BUDGET DE 1900

Dette publique au 1er juin 1899	416.912.807	francs
Moyenne par habitant	170	—
Dépenses du Ministère de la Guerre	19.975.000	—
Moyenne par habitant	8.13	—
Total des dépenses budgétaires	75.703.531	—
Moyenne par habitant	30.85	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889	34.8	39.1	1893	40.9	48.9	1897	45.3	55.9
1890	38.0	45.8	1894	34.9	46.0	1898	41.1	57.0
1891	42.8	52.3	1895	28.2	43.4	1899	46.4	65.7
1892	37.1	46.5	1896	33.4	53.4	1900 9m^s)	39.8	45.5

SUÈDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	450.574	kil. carrés
Population continentale en 1890	4.789.981	habitants
— — (éval. 1900)	5.097.402	—
— par kil. carré en 1890	11	—
— — en 1897	11	—
Armée. Pied de paix	1.946	officiers
— —	37.178	soldats
— Pied de guerre. **Total** général	490.412	hommes
Chemins de fer Réseau total en 1900	10.723	kilomètres
— par 1000 kil. carrés	23	—
— par million d'hab.	2.103	—
Télégraphes. Long. des lignes	14.088	—
— — des fils	43.725	—
— — par million d'habitants	8.578	—
Nombre total des dépêches en 1898	2.626.396	dépêches

BUDGET DE 1901

Dette publique au 1er janvier 1900	414.484.771	francs
Moyenne par habitant	87.19	—
Dépenses du Ministère de la Guerre	51.327.360	—
— — de la Marine	30.626.960	—
Total de la Guerre et de la Marine	81.954.320	francs
Moyenne par habitant	16.27	—
Total des dépenses budgétaires	203.953.400	—
Moyenne par habitant	40.01	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

(y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1887	413.3	342.9	1891	513.5	449.3	1895	482.0	436.0
1888	451.0	391.4	1892	500.5	457.4	1896	501.6	476.4
1889	523.7	419.1	1893	462.1	456.0	1897	571.7	501.5
1890	528.1	426.4	1894	487.8	411.8	1898	637.3	482.9

NORVÈGE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	325.420	kil. carrés
Population continentale en 1891	2.000.917	habitants
— — (éval. 1900)	2.151.000	—
— par kilomètre carré en 1891	6	—
— — en 1900	6.6	—
Armée. Pied de paix	900	officiers
— —	10.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	81.700	—
Chemins de fer Réseau total au 1er janv. 99	1.9[illegible]1	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	6	—
— par million d'habitants	920	—
Télégraphes Longueur des lignes en 1898	13.941	—
— des fils	31.859	—
— par million d'habitant	11.797	—
Nombre total des dépêches en 1899	2.261.886	dépêches

BUDGET DE 1898-1899

Dette publique au 30 juin 1898	277.958.750	francs
— — Moyenne par habitant	129.10	
Dépenses du Ministère de la Guerre	20.804.740	—
— — de la Marine	12.047.140	—
Total de la Guerre et de la Marine	32.851.880	francs
— Moyenne par habitant	15.25	
Total des dépenses budgétaires	124.491.020	—
— Moyenne par habitant	57.82	

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1888	220.0	170.0	1892	277.8	175.7	1896	336.3	206.9
1889	266.1	184.3	1893	284.2	189.0	1897	369.2	234.8
1890	292.1	183.5	1894	286.1	183.3	1898	392.3	223.0
1891	309.7	181.1	1895	311.2	192.2	1899	434.7	223.1

SUISSE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Confédération	41.346	kil. carrés
Population (1er décembre 1888)	2.917.754	habitants
— (résultats prov. 1900)	3.312.531	—
— par kil. carré (1888)	71	—
— — (1900)	80	—

Armée fédérale. *Effectif en 1899 :*

Pied de Guerre	Armée régulière	150.876	combattants
	Officiers	1.125	—
	Landwehr I et II	87.364	—
	Landsturm	277.007	—
	Total de l'effectif	516.372	—

Chemins de fer. Réseau total au 1er jan. 99	3.769	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	91	—
— par million d'habitants	1.137	—
Télégraphes. Long. des lignes	7.059	—
— Long. des fils	21.554	—
— — par million d'hab.	6.507	—
Dépêches transmises en 1899	4.125.731	dépêches

BUDGET DE 1901 *(en francs)*

Dette publique de la Confédération en 1900	90.039.639	francs
Moyenne par habitant	27.17	—
Dépenses militaires totales	28.120.923	—
Moyenne par habitant	8.48	—
Total des dépenses budgétaires fédérales	105.675.000	—
Moyenne par habitant	31.90	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1889	906.6	695.3	1893	827.5	645.5	1897	1031.2	693.2
1890	954.3	702.8	1894	825.9	621.2	1898	1085.3	723.8
1891	932.2	671.9	1895	915.9	663.4	1899	1163.0	796.0
1892	869.1	657.6	1896	993.9	688.1	1900	1166.5	836.0

TURQUIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Turquie d'Europe	170.310	kil. carrés
Population continentale en 1897	6.086.300	habitants
— — (éval. 1900)	6.326.000	—
— par kil. carré en 1897	36	—
— — en 1900	37	—
Armée. Pied de paix	350.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	1.500.000	—
Chemins de fer. Réseau total au 1er jan. 99	1.993	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	11	—
— par million d'hab.	315	—
Télégraphes. Long. des lignes (1894-95)	30.138	—
— — des fils	63.754	—
— — par million d'hab.	10.078	—
Dépêches transmises en 1894-95	3.121.108	dépêches

BUDGET DE 1897-1898

Dette publique en 1900	3.[illegible] 507 023	francs
Moyenne par habitant	127.21	—
Départements militaires	118.171.237	—
Moyenne par habitant	6.05	—
Total des dépenses budgétaires	120.190.570	—
Moyenne par habitant	17.14	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1888-1889	409.1	278.3	1891-1892	520.8	350.9	1894-1895	548.9	313.6
1889-1890	475.6	291.9	1892-1893	557.8	355.0	1895-1896	469.1	357.3
1890-1891	461.3	272.7	1893-1894	519.7	302.1	1896-1897	491.3	354.9

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 10 février. Fr.	1.045.867	1.211.274
Du 11 au 20 février..........	306.640	338.006
	1.352.507	1.549.280
Différence en faveur de 1901..		196.773

148

Cie GENle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Recettes du 16 au 28 février 1901.	Fr.	219.758 »
Recettes du 1er janv. au 28 fév. 1901 inclus..........	Fr.	1.014.507 95
Recettes du 1er janv. au 28 fév. 1900 inclus..........		883.135 30
Différence en faveur de 1901.....	Fr.	131.372 65

149

COMP. FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois de janvier 1901, du Réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.) : 1.078.000 fr. (ou $ m/n 590.000)

Contre : 907.915 fr. (ou $ m/n 417.624) en janvier 1900.

150

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	2 0 0
A 7 jours de préavis..........	2 1/2 0/0
A 1 an..........................	3 0 0
A 2 ans........................	3 1/2 0/0
A 4 ans........................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

151

Les trains de marée de la Compagnie de l'Ouest, qui partent de la gare Saint Lazare pour l'Angleterre le matin à 10 heures et le soir à 9 heures, sont maintenant entièrement composés de voitures à couloir.

De plus, un wagon-restaurant vient d'être ajouté au train de 10 heures du matin, ce qui permet aux voyageurs de déjeuner à leur heure habituelle.

152

A l'occasion des **Fêtes de la Semaine sainte à Séville**, quatre trains spéciaux composés de 1re classe, sleeping-car et wagon restaurant (ce [illegible] sur le parcours portugais seulement) quitteront [illegible] les 30 mars, 2, 15 et 17 avril, à [illegible] h. du soir, pour arriver à Séville le lendemain à [illegible].

[illegible] quatre trains de même composition [illegible] de Séville, à 7 h. 40 du soir, les [illegible] pour arriver à Lisbonne le lendemain à 11 h. [illegible].

[illegible] Lisbonne [illegible], sera de 21 pesetas.

153

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Avis de convocation

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le *vendredi 22 mars 1901*, à 3 h. 1/2, en la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, rue Blanche, n° 19, à Paris, à l'effet de :

Entendre et discuter le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1900 ; approuver, s'il y a lieu, ces comptes et fixer le montant du dividende à répartir ; nommer quatre administrateurs en remplacement des quatre administrateurs sortants, ainsi qu'un ou plusieurs commissaires pour faire un rapport sur les opérations de l'exercice 1901.

Les actionnaires porteurs de 10 actions au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres, *avant le 14 mars*, chez **MM. Perier, Mercet et Cie**, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris.

MM. les Actionnaires titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

154

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 janvier 1901

ACTIF

Caisse et banques..........................		2.048.623 19
Portefeuille :		
Effets en francs.......	26.232.116 48	29.751.538 31
Effets en monnaies étrangères..............	3.519.421 83	
Compte reports..........................		3.791.203 70
Rentes, actions, obligations et participations diverses..........................		12.076.291 02
Avances sur titres..........................		9.148.288 69
Comptes courants garantis..........................		11.502.591 52
Crédits sur garanties..........................		18.002.050 »
Correspondants débiteurs..........................		3.369.983 25
Ordres de Bourse..........................		64.891 15
Frais généraux :		
Compte ancien..........................		341.202 59
Compte nouveau..........................		55.547 69
Immeubles sociaux..........................		1.040.000 »
Actions. Versements non effectués sur 36.305 actions..........................		9.076.250 »
		103.271.461 11

PASSIF

Actions..........................		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire..........................	3.000.000 »	8.250.000 »
Supplémentaire..........................	3.000.000 »	
Immobilière..........................	2.250.000 »	
Comptes de dépôts..........................		36 098.367 41
Comptes d'encaissement..........................		573.250 11
Correspondants créditeurs..........................		4.249 927 32
Effets à payer..........................		21.899 804 24
Comptes d'ordre..........................		523 507 88
Dividendes à payer..........................		41.804 25
Réescompte du dernier semestre..........................		130.868 67
Profits et pertes		
Compte ancien..........................		1.351.409 12
Compte nouveau..........................		142 521 91
		103.271.461 11
Effets en circulation avec l'endossement de la Société..........................		35.226.717 88

155

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 80 millions. — Fondée en 1859

Situation au 28 février 1901

ACTIF

Espèces : Au Siège social..........	10.774.973 16
— A la Banque de France..........	3.908.257 24
Fonds disponibles dans les banques France	1.876.698 50
— Étranger.....	4 224.473 08
Coupons à encaisser..........	1.165.875 96
Agents de change..........	36.581 35
Effets à recevoir : France..........	54.377.438 73
— Etranger..........	10.689.712 87
Reports..........	24.685.173 50
Rentes, Actions et Obligations..........	6.766.884 19
Avances sur Titres..........	22.261.845 61
— Garanties..........	2 460 276 26
Comptes courants..........	17 100.619 89
Crédits d'acceptations garantis..........	13 926.824 10
Frais généraux : Semestre en cours..........	312.743 58
Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'exercice 1900..........	778.640
Immeuble social..........	4.400.000 »
Versement non appelé..........	60.000.000 »
Total de l'actif..........	239.727.316 02

PASSIF

Capital..........	80.000.000 »
Fonds de réserve : Statutaire..........	8.000.000 »
— Extraordinaire..........	2.000.000 »
Comptes de dépôts : A vue..........	47 822.992 78
— A préavis..........	32.773.153 07
Comptes courants : France..........	45.181.341 23
— Etranger..........	5.082.092 32
Agents de change..........	1.181 227 90
Acceptations à payer. Sur garanties....	13.926.824 10
— Sur provisions...	314.891 45
Divers..........	129.311 86
Réescompte du Portefeuille..........	228.991 70
Intérêts et Divid. antér. restant à payer..	18.470 »
Profits et Pertes : Report de l'exerc. 1899..	301.163 03
— 1er semestre 1900..........	2.134.524 38
— Semestre en cours....	632 332 20
Total du passif..........	239.727.316 02
Effets à échoir en portefeuille..........	65.067.151 60
Effets en circulation avec l'endossement de la Société..........	6.866.534 »

Certifié conforme aux écritures.

Le Directeur,

DESVAUX

156

FRANCE-ALBUM

REVUE MENSUELLE

Illustration de la France par Arrondissements

Médaille de bronze à l'Exposition Universelle Paris 1900

Direction : 51, Cité des Fleurs, Paris XVIIe

N° 65. — Arrond. de Dax (Landes)

L'album 65, qui vient de paraître, contient 47 vues, une carte et une notice due à la plume autorisée de M. le docteur M. Delmas.

On trouvera dans cet album, en magnifiques photogravures, outre les vues des établissements thermaux qui font la réputation de Dax et de Préchacq-les-Bains, et des jolis sites qui les entourent, les pèlerinages de Notre-Dame de Buglose et de Saint Vincent de Paul, pour lesquels sont aussi édités 2 fascicules spéciaux.

Chaque fascicule broché 50 c., relié 1 fr. — Par poste 60 c. et 1 fr. 15.

Les 65 nos parus de la collection *France-Album* sont vendus exceptionnellement 27 fr. 50 à toute personne s'abonnant pour un an, soit 12 numéros. France 6 fr. — Union postale 8 fr.

Adresser les demandes à la Direction France-Album, *51, cité des Fleurs, Paris (XVIIe), chez tous les Libraires et au Bureau du Journal.*

157

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 janvier 1901

Actif

Espèces en caisse et dans les banques.	135.991.197 16
Portefeuille	783.539.777 72
Reports	169.799.240 98
Comptes courants	420.709.706 45
Avances sur garanties	154.138.126 90
Actions, Bons, Obligations, Rentes	7.178.981 64
Immeubles	30.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	5.130.354 37
Fr.	1.706.487.385 22

Passif

Dépôts et Bons à vue	515.335.487 54
Comptes courants	604.852.494 17
Acceptations	132.115.818 45
Bons à échéance	58.137.293 98
Comptes d'ordre et divers	46.046.261 08
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital	250.000.000 »
Fr.	1.706.487.385 22

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT. 158

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 28 février 1901

ACTIF

Numéraire en caisse	44 155 671 01
Rentes sur l'Etat	18.111.393 35
Portefeuille	75.035.914 44
Avances sur titres	305.622 32
Correspondants d'Algérie	4.085.888 23
Hôtels de la Banque	3.655.286 40
Acquéreurs d'immeubles (solde des prix de vente)	2 434.548 39
Dépenses d'administration	253.445 98
Charges extraordinaires	275.477 96
Succursales (leurs comptes au siège social)	27.393.216 26
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	1.231.649 16
Bureaux auxiliaires	1.317.526 51
Correspondants de France	388 831 38
Société domaniale algérienne	2 477.250 »
Avances à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Divers	4.775.296 92
	189.197.017 41

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	83.860.280 »
Bordereaux à payer	5.996 35
Comptes courants sur place	5.791.118 69
Trésoriers-payeurs (leurs comptes courants).	2 100.000 »
Trésor public	33.840.467 38
Dividendes à payer	49.464 66
Agios et commissions	1.438 710 82
Profits et pertes (report du dernier sem.	12 039 33
Réescompte (du dernier semestre)	429.724 74
Réserves	276.425 [illegible]7
Banq.de l'Algérie (son compte avec succ.)	30 414 227 [illegible]
Divers	11.078.0[illegible]2 58
	189.197.017 41

1[illegible]9

Chemin de fer d'Orléans 1901, fêtes de Pâques à Madrid. — A l'occasion des cérémonies de la semaine Sainte et des fêtes de Pâques, la Compagnie d'Orléans, d'accord avec les Compagnies du Midi de la France et du Nord de l'Espagne délivrera du 27 mars au 6 avril 1901, au départ des gares de Paris, Orléans, le Mans, Tours, Poitiers, Saincaize, Bourges, Chateauroux, Moulins (Allier), Gannat, Montluçon, Limoges et Clermont-Ferrand, les billets aller et retour de 1re classe pour Madrid, au prix réduit et uniforme de 200 francs, avec faculté d'arrêt : en France, à Bordeaux, à Bayonne et à Hendaye, et, en Espagne, à tous les points du parcours.

Ces billets seront valables pendant 20 jours, à partir du jour du départ, et donneront aux voyageurs la faculté de prendre les trains de luxe Sud-Express, à la condition de payer, en outre du prix ci-dessus, le supplément complet pour le parcours effectué dans ce train. 160

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 janvier 1901

ACTIF

Caisse	190 501 11
Portefeuille	6.541.425 60
Immeubles	314.687 34
Accrédités	83.201.367 75
Associations ouvrières	645.774 72
Billets non renouvelés	21.766.400 »
Crédit Foncier. compte capital	3.750.000 »
— compte courant	14.429 85
Débiteurs divers	1.592.510 55
Frais généraux	66.799 70
— judiciaires	8.706 96
Crédits	111.879.500 »
	229.972.043 58

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
Réserve statutaire	4.830.000 »
Billets	84.616.800 »
Crédit Foncier, compte billets échus	18.944.600 »
— compte intérêts à valoir	50.000 »
Règlements litigieux	998.554 39
Créditeurs divers	3 394.036 99
Profits et pertes	258.552 20
Crédits en cours	111.879.500 »
161	229.972.043 58

Chemin de fer d'Orléans. — **1901. Semaine sainte à Séville. — Foire de Séville.**

A l'occasion des cérémonies de la Semaine sainte, du 1er au 6 avril, et de la Foire et des fêtes qui auront lieu à Séville, du 18 au 22 avril, la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi de la France et les Compagnies espagnoles, délivrera, du 17 mars au 16 avril inclus, au départ de Paris, Orléans, le Mans, Tours, Poitiers, Saincaize, Bourges, Châteauroux, Moulins (Allier), Gannat, Montluçon, Limoges et Clermont-Ferrand, ainsi qu'aux gares et stations intermédiaires, des billets aller et retour de 1re classe pour Séville, au prix réduit et uniforme de **250** fr. par place, avec faculté d'arrêt à divers points du parcours.

Ces billets seront valables jusqu'au 10 mai inclusivement, dernière date pour l'arrivée du voyageur à son point de départ ; ils donneront aux voyageurs la faculté de prendre les trains de luxe « Sud-Express » jusqu'à Madrid, à la condition de payer, en outre du prix ci-dessus, le supplément complet pour le parcours effectué dans ce train. 162

BIBLIOGRAPHIE

L'Avenir économique et financier de l'industrie houillère et de la sidérurgie en France, par L. BAILLY, ingénieur des mines. **2** fr. — En vente à la librairie Dunod.

La librairie Dunod vient de publier une brochure au moins curieuse : *L'Avenir économique et financier de l'industrie houillère et de la sidérurgie en France*, par L. Bailly, ingénieur des mines. L'auteur, se servant des courbes statistiques, les « extrapole » dans l'avenir et en déduit des prévisions rationnelles sur des sujets restés jusqu'alors très obscurs. Cette méthode a déjà été employée par lui dans sa *Note sur l'épuisement des bassins houillers anglais* et dans son *Avenir des grandes Compagnies de chemins de fer* (même librairie). Ces ouvrages intéresseront non seulement les ingénieurs et les économistes, mais encore les financiers. 163

LE SECOND EMPIRE (1851-1870)

Les six premiers fascicules du *Second Empire* viennent de paraître en librairie.

En feuilletant ce magnifique ouvrage, dont le succès ne peut manquer d'être considérable, les contemporains du second Empire trouveront une sorte de joie mélancolique à voir revivre sous leurs yeux tout leur passé, et la génération nouvelle apprendra vite, grâce au plus récréatif des enseignements, l'enseignement par l'image, à se familiariser avec une époque qui date à peine d'hier et qui, cependant, est assurément moins connue d'elle que le règne de Charlemagne et le siècle de Louis XIV.

Prix du fascicule : **60 centimes.** 164

Lecture aussi variée qu'intéressante à faire dans les 720e et 721e livraisons de la **Grande Encyclopédie**, qui viennent de paraître. Citons entre autres les monographies des départements de **Seine-et-Marne, Seine et-Oise, Seine-Inférieure**, par MM. Onésime Reclus, Daniel Grand et Ph. Glangeaud ; celles des villes de **Senlis**, par M. le vicomte de Caix de Saint-Aymour, et de **Sens**, par M. Maurice Prou ; les articles **Séleucides**, par M. André Berthelot ; **Selle** (archéologie), par M. Maurice Maindron ; **Séminaire**, par M. E.-H. Vollet ; **Semoir** (agriculture), par M. J. Troude ; **Sénat**, par MM. Toutain (antiquité romaine) et René Samuel (histoire contemporaine) ; **Sénégal**, par M. Onésime Reclus ; **Sénèque**, par M. Fr. Picavet ; **Sennachérib**, par M. Jules Oppert ; **Sénonien** (géologie), par M. E. Haug ; **Sens, Sensation, Sentiment** (philosophie), par M. E. Boirac ; etc., etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 165

Excursions aux stations thermales et hivernales des Pyrénées et du golfe de Gascogne, Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Salies-de-Béarn, etc. Tarif spécial G. V. numéro 106 (Orléans).

Des billets aller et retour de toutes classes, valables pendant 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée, avec réduction de 25 0/0 en 1re classe, et de 20 0/0 en 2e et 3e classes sur les prix calculés au tarif général d'après l'itinéraire effectivement suivi, sont délivrés toute l'année, à toutes les stations du réseau d'Orléans pour :

Agde (Le Grau), Alet, Amélie-les-Bains, Arcachon, Argelès-Gazost, Argelès-sur-Mer, Arles sur-Tech (La Preste), Arreau-Cadéac (Vieille-Aure), Ax-les Thermes, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Balaruc-les-Bains, Banyuls-sur-Mer, Barbotan, Biarritz, Boulou-Perthus (le), Cambo les-Bains, Capvern, Cauterets, Collioure, Couiza-Montazels (Rennes-les-Bains), Dax, Espéraza (Campagne-les-Bains), Gamarde, Grenade-sur-l'Adour, (Eugénie-les-Bains), Guéthary (halte), Gujan-Mestras, Hendaye, Labenne (Cap-Breton), Labouheyre (Mimizan), Laluque (Préchacq-les-Bains), Lamalou-les-Bains, Laruns-Eaux Bonnes (Eaux-Chaudes), Leucate (La Franqui), Lourdes, Loures-Barbazan, Marignac-Saint-Béat (Lez, Val-d'Aran), Nouvelle (la), Oloron-Sainte Marie, (Saint-Christau), Pau, Pierrefitte-Nestalas (Barèges, Luz, Saint Sauveur), Port-Vendres, Prades, (Molitg), Quillan (Ginoles, Carcanières, Escouloubre, Usson-les Bains), Saint-Flour (Chaudesaigues), Saint Gaudens (Encausse, Ganties), Saint-Girons (Audinac, Aulus), Saint Jean de-Luz, Saléchan (Sainte-Marie, Siradan), Salies de Béarn, Salies du Salat, Ussat les Bains et Villefranche de-Conflent (le Vernet, Thues les Escaldas, Graus-de-Canaveilles). 166

Chemins de fer de Paris Lyon-Méditerranée. — Billets directs de France en Espagne.

Des gares ci-dessous à Barcelone :

Paris	1re cl.,	132.80;	2e cl.,	91.65;	3e cl.,	59.45
Lyon	»	81.05	»	57.35	»	37.55
Marseille	»	61.30	»	43.30	»	28. »
Genève	»	100.65	»	69.85	»	45.30

De Barcelone aux gares ci-dessous :

Paris	1re cl.,	132.90;	2e cl.,	91.65;	3e cl.,	59.50
Lyon	»	83.15	»	58.05	»	37.60
Marseille	»	61.40	»	43.40	»	28.05
Genève	»	100.75	»	69.95	»	45.35

167

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1895	1896	1897	1898	1899	3 Janv.	10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév	28 Fév.	7 Mars
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	25 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50	26 »	25 62	24 87	24 12
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 87	27 87	27 87
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 50	28 50	28 50
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 62	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62	18 87
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 37	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »	15 12	14 75	14 62
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 25	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12	18 12	17 87	17 87
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 16	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15	1 20	1 16	1 20
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 77	1 80	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90	1 95	1 92	1 85
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 75	1 70	1 56	1 62	1 62	1 83	1 76	1 75	1 78	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 32	1 30	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35	1 40	1 35	1 44
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 06	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69	27 69	27 69	27 43
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	101 »	101 50	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 50	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50	30 25	29 25	28 50
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	70 »	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50	63 »	60 »	62 »	62 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	73 »	75 75	78 »	74 »	58 50	53 »	54 »	53 »	50 25	50 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	61 »	61 50	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	97 50	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	63 37	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37	59 87	60 25	57 62
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	119 »	120 »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50	117 »	116 »	117 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	39 »	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »	39 25	40 50	40 25
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	188 75	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »	186 50	186 50	186 50	186 »
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	328 50	320 »	320 »	320 »	326 »	318 »	322 50	323 »	320 50	320 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	466 »	467 »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »	432 »	432 »	421 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	21 »	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 »	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 85	101 97	101 90	101 97	102 12	102 25	102 32	102 30	102 35	102 27
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 50	103 60	103 60	103 65	103 67	102 95	103 »	102 87	102 80	102 90
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3875	3890	3850	3795	3848	3820	3820	3810	3800	3800
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	675	655	660	665	665	669 »	669	665	664	664
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1115	1116	1117	1120	1112	1109	1101	1110	1088	1080
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1095	1072	1075	1067	1056	1058	1061	1075	1077	1075
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2316	2312	2302	2305	2300	2309	2310	2332	2300	2258
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1787	1793	1795	1789	1789	1794	1819	1810	1787	1780
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3650	3590	3605	3606	3615	3646	3665	3710	3765	3695
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.463	4.361	4.370	4.295	4.446	4.280	4.222	4.119	4.333	4.226
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.333	2.338	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383	2.387	2.382	2.378
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.098	1.096	1.093	1.098	1.095	1.098	1.095	1.097	1.094	1.094
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	1.099	915	890	817	1 018	744	682	672	815	595
— avances	312	364	358	391	444	533	522	510	498	493	501	491	488	487	496
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	463	439	423	405	436	448	438	467	458	457
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	244	211	195	229	197	165	172	145	133	53
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6.05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.517	15.840	15.696	15.360	15.387	15.268	15.118	14.965	14.930	14.828
Encaisse-or	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.230	8.247	8.264	8.391	8.461	8.478	8.600	8.559	8.639	8.503
Encaisse-argent	2 635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.633	2.604	2.610	2.651	2.676	2 690	2.694	2.708	2.714	2.718
Rapport de l[illegible] à la circulation %	47.8	54.5	57.3	54.4	52.2	53.0	52.0	52.5	54 6	54.9	55.5	56.8	57.2	57,7	57,6

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	18.50	23	22.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	34	35	37
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	94	100	96
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	190.50	204	202
2.250 000	25	Ferreira	330	540	482	502	533	535
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	46	55	53.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	154.50	171	174
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	62.50	69	68 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	48	54.50	50.75
300.000	25	Lancaster	69	71	62	63.75	72	72.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	84	88	87.50
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	104	114	114
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	103	114	114
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1010	1072	1070
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	223	238	239
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	24.50	27	29
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	157	167	163
3 125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42.50	45	46
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	195.50	218	216
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	280	300	298
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	18.50	17	23
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	20	22	22
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	36	48	42.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	78	78	71
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	751	793.50	789
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	141	149.50	150
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	85.50	91.25	92	94.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	27	32	31.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	82.25	90.50	89.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31	35.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13	13	14.15
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	190.50	205.50	203
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	31	30	30
37.500 000	25	Oceana Company	107.50	50	46	51.50	59.75	57.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	18	21 75	23.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	45.25	51.50	52 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	78	85.75	83.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	77	87.75	88.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 3/4	7 1/4	7
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 3/4
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 3/4	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4	4 1/4	4 3/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	3/4	13/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1	1 1/8	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 350.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 1/2	5 7/8	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 7/8	2 13/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	3/4	13/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	11 1/2	12 3/4	12 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 1/2	15 1/2	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 3/8	4 7/8	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 1/2	5 1/2
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 5/8	4	3 13/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 1/2	8 1/16	7 7/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20	21	20 3/1
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 3/8	6 5/8	6 1/2
550.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 13/16	2 3/16	2 1/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 11/16	2 11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 1/4	6 3/4	6 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	9 3/4	10 5/8	10 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	2 1/16	2 1/16
600 000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4	4 1/2	4 1/2
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 5/8	9	8 7/8
111 865	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 7/8	7 1/8	6 7/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6	6 1/2	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5	5 7/16	5 1/2
523.895	1	Jumpers Deep	.	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 5/8	4 1/2
231 250	1	Kleinfontein (New)	[illegible]	2 11/16	2 1/16	1 13/16	2	1 15/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 3/4	6	6
351.200	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 7/8	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 9/16	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 7/16	1 5/8	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2	2 1/4	2 1/8
250 000	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
233.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 7/16	4 1/2
942.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	10 1/8	11 3/16	11 3/8
325 000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 1/8	3 3/8	3 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 1/4	5 7/8	5 5/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/8	3 5/16	3 1/4
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 11/16	1 5/8
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	4 3/4	5 1/2	5 1/16
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	3 15/16	4 [illegible]/16	4 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 7/16
448.980	1	Rand Mines		39 1/8	34 3/8	39 7/8	42	41 7/8
2.500 000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/16	3 7/16	3 3/8
270 000	1	Rietfontein (New)	[illegible]	1 5/8	1 1/8	1 7/16	1 1/2	1 5/8
2 750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	8 7/8	9 [illegible]	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 1/4	4 3/4	4 [illegible]
425.000	1	Rose Deep	[illegible]	9 1/4	8 3/8	8 [illegible]	9 1/8	9 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	[illegible]	2 1/2	2 3/8	2 7/16	2 5/8	2 1/2
4.700.000	5	Simmer and Jack	[illegible]	6 7/16	5 13/16	6 1/4	6 5/8	[illegible] 1/2
540.000	4	Treasury	[illegible]	5 1/16	4 3/8	4 [illegible]	5 1/16	5 1/4
250 000	1	United Mn Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 11/16	3 [illegible]
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 3/4	3 1/8	[illegible] 1/1
400.000	1	Village Main Reef	[illegible]	8 5/8	7 1/2	7 3/4	8 1/2	8 5
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 1/4	12 1/2	12
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	[illegible]	7/8	[illegible]
352 087	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/4	2 9/16	2 1/2
860 000	4	Wolhuter	100	4 1/4	4	4	4 3/4	[illegible]
95.77?	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1	2 [illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 11/16	4	4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	1 1/16	2 5/16	2 1/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/4	3 1/2	3 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	9/16	9/16	11/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	..	7 13/16	7 1/4	7 1/2	8 1/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	21/3	24/3	24/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 3/8	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c	..	6 3/4	4 3/4	4 1/4	4 3/8	4 1/2
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 15/16	2	2 1/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/16	2 5/16	2 1/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	.	5 1/2	5 5/8	5 7/16	6	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	.	2 5/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 7/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 1/16	3 7/16	3 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 13/16	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	1 15/16	2 6/4	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16
2.682 396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/16	2 1/4	2 1/4
500 000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 3/16
250 000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	9	10 1/2	11
200 000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 5/8	2 15/16	2 15/16
3 000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 7/8	3 7/8
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	6 7/8	7 3/16	7 1/4
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1	1 1/16	1 1/8
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 13/16	2	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
175 000	1	Great Boulder Prop.		31/9	25/6	24/0	23/[illegible]	24 0
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	4	4 3/16	4 1/4
250 000	1	Lake View Consols		14 31/16	8 3/4	7 13/16	7 11/16	8 1/8
280 6[illegible]	1	Lond & W. Aust Expl		1 5/16	1 3/8	1 1/16	1 3/16	1 1/8
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 7/8
200 000	1	West Austr Goldfields		2 [illegible]8	1 13/16	1 9/16	1 3/16	1 1/2
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960 000	8/-	Broken Hill Propriet		48/0	50/0	49/6	47/6	47/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
320 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	9 1/4	9 3/4	9 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	21 Février 1901	28 Février 1901	7 Mars 1901
[illegible]	1	Consolidt Bultfontein		30/0	[illegible]0 0	30 [illegible]	30/6	30/[illegible]
[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	24 15/16	[illegible] 11/16	32	32 1/4
[illegible]	100	Id 5% Debenture		107	107	106	105	107
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	7 7/8	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	17	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars
Millions	Mil	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % — Terme.	3 .	100 85	100 10	102 30	102 35	102 27
		3 % — Compt.				102 25	102 15	102 27
3837	115	3 % Amortissable — Terme.	3 .	100 80	99 60	... ..	... ..	100 75
		3 % Amortissable — Compt.				100 37	100 45	100 75
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) — Terme.	3 50	102 25	102 30	102 87	102 80	102 90
		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) — Compt.				102 75	102 70	102 60
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	494 ..	494 ..	494 .
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	83 55	83 60	84 50
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. ..	.. ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	460 ..	463 ..	493 50	494 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %....................	20 ..	547 ..	511 ..	554 ..	556 25	559 ..
274 929	400	1869 3 %....................	12 .	422 ..	419 ..	430 50	432 .	431 50
1088030	400	1871 3 %....................	12 ..	410 ..	406 ..	410 50	410 50	412 ..
»	100	— quarts....................	3 .	... ..	... ..	107 ..	108 ..	107 50
454.710	500	1875 4 % ...»................	20 ..	547 ..	539 ..	567 ..	568 50	569 75
235.471	500	1876 4 %....................	20 ..	547 ..	538 ..	566 ..	569 75	569 75
583.560	400	1892 2 ½ %..................	10 .	386 ..	353 ..	370 ..	369 ..	369 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 50	98 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %...............	10 .	393 ..	354 ..	365 ..	365 ..	365 .
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	96 ..	.. ..	98 75
685.498	500	1898 2 %....................	10 ..	434 ..	406 ..	433 .	432 75	428 75
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	109 25	110 ..	109 50
280.411	500	1899 2 %. non libérées... ..	10 ..	... ..	377 ..	393 50	396 ..	397 ..
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 ..
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	407 ..	407 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833 151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	481 ..	480 ..	478 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %........	15 .	... ..	... ..	503 ..	505 ..	503 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	502 ..	504 50	499 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	452 ..	455 ..	453 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	470 ..	474 ..	473 ..
969 871	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	... ..	... ..	399 ..	398 .	400 .
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	470 ..	470 ..	470 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	471 50	471 75	474 ..
499.812	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	475 ..	473 75	474 50
160.000	500	Foncieres 1899 3.75 %.....	18 75	... ..	... ..	512 ..	512 ..	511 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	48 ..	48 ..
148.940	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	47 25	47 75
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	560 ..	563 75	561 ..
182 822	500	— — 1881	15 ..	... ..	.. ..	458 50	456 ..	449 50.
118.206	400	Immeubles de France....	6 .	... .	... .	121	120 ..	122 .
52.038	475	.....	7 ..	... ..	... ..	140 .	140 ..	148 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom...	151 04	3975 ..	4000 ..	3810 ..	3800 ..	3800 .
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1075 ..	1077 ..	1075 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	440 ..	445 ..	439 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne...	36 .	780 ..	760 ..	702 ..	702 ..	700 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	582 ..	583 ..	580 ..
60 000	500	Cred. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	515 ..	515 ..	513 .
341 000	500	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 .	665 ..	664 ..	664 ..
120.000	500	Credit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	609 50	610 ..	608 .
60.000	500	Société Marseillaise.......	26 04	... ..	.. ..	.. ..	... ..	785 ..
400 000	500	Credit Lyonnais..........	50 .	946 ..	1050 ..	1110 ..	1088 ..	1080 ..
30.000	500	Crédit Mobilier.....	.. .	... .	... ..	59 50	61 .	65 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	... .	... ..	318 ..	321 ..	325 50
320.000	500	Société Générale...	13 54	600 .	607 .	618 ..	619 ..	617 ..
100.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	66 ..	69 ..	83 ..
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	362 ..	355 ..	385 ..
40 000	500	Banque Parisienne........	17 50	500 ..	515 ..	523 ..	522 ..	550 ..
63.333	500	Rente Foncière....	16 50	... ..	... ..	330 ..	336 ..	331 ..
30 000	500	Immeubles de France.....	.. ..	... ..	... ..	48 ..	48 .	49 50
40 000	500	Banque de l'Algérie.......	19 10	. . ..	... ..	835 ..	820 ..	815 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	740 ..	730 ..	750 ..	755 ..	755 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	459 ..	457 ..	451 ..
[illegible]	500	Act. Départementaux......	20 .	700 ..	700 .	672 ..	674 ..	672 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	449	450 ..	447 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... .	448 75	446 ..	448 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %.....	15 .	438 ..	421 .	444 ..	442 ..	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien..........	30 ..	720 ..	720 ..	735 ..	740 ..	740 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	449 ..	449 50	453 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est.	35 50	1012 ..	1095 ..	1081 .	1065 ..	1067 50
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	... ..	... ..	515 ..	515 50	518 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible]	25 ..	. ..	. ..	668 50	666 50	669 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %.	15 ..	461 ..	445 ..	463 25	461 25	462 25
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 .	462 ..	446 ..	466 75	466 25	460 ..
[illegible]	500	— — [illegible]	12 50	... ..	... ..	418 50	420 ..	420 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	15 ..	... ..	. . ..	461 50	461 50	460 .
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	471 ..	469 50	467 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars
800.000	500	Act. Lyon..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1812 ..	1787 .	1780 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 .	... ..	... .	467 .	466 25	467 ..
73.025	500	— — 5 %...............	50 ..	.... ..	.. .	1285 ..	1288 ..	1290 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	462 ..	461 ..	461 ..
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	.. .	463 ..	461 ..	459 50
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	. .	460 75	459 ..	459 25
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	... ..	... .	461 50	461 50	460 .
221.912	500	— — Mediterr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... .	462 30	461 50	460 .,
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 .	466 75	465 50	468 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	462 50	4 2 50	464 ..
171.262	500	— — 2 ½ %........ ..	12 50	421 ..	402 ..	420 .	419 75	429 ..
237.487	500	Act. Midi...................	50 .	1380 .	1325 ..	1306 .	1307 ..	1302 .
2565210	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	465 ..	449 ..	461 50	461 ..	461 .
531.164	500	— — 3 % nouv........	15 .	463 ..	446 .	466 .	465 ..	466 ..
507.434	500	Act. Nord........	74 ..	2160 ..	2100 .	2330 ..	2300 ..	2258 .
3014704	50	Obl. — 3 %......	15 .	474 ..	464 .	467 50	466 ..	465 75
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 .	468 ..	468 .	468 ..
91.149	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct	12 50	422 ..	406 .	422 ..	421 ..	422 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 .	... ..	... .	467 50	462 ..	464 50
500.301	500	Act. Orléans..............	58 50	1770 ..	1740 ..	173 ..	173 ..	1722 ..
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	12 2 .	1235 .	1235 .	1225 ..
3391771	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	468 ..	451 .	464 50	463 .	461 50
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 .	464 ..	446 .	469 ..	466 ..	468 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 .	423 ..	420 ..	421 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 .	... ..	... ..	462 .	460 25	459 50
263.045	500	Act. Ouest..................	38 50	1150 ..	1080 .	1099 ..	1095 ..	1094 ..
3325467	500	Obl. — 3 %..............	15 .	466 ..	451 .	461 50	461 50	461 ..
1132841	500	— — 3 % nouv........	15 .	463 ..	447 .	467 .	466 50	465 ..
211.912	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	419 ..	421 .	... ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	654 ..	620 .	636 .	638 .	640 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 .	446 ..	430 .	447 ..	445 .	445 ..
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 .	... ..	... .	453 25	4 5 ..	456 50
49.409	500	Act. Sud de la France.....	12 ..	340 ..	325 .	288 .	290 ..	287 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 .	444 ..	440 50	445 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 .	487 ..	487 ..	483 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 .	435 ..	410 ..	412 ..	411 50	409 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	632 ..	642 ..	640 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des	74 .	2130 ..	2030 .	1999 ..	1999	2000 ..
10.000	500	Comp. Générale du Gaz..	32 50	... ..	... ..	640 .	648 ..	638 ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 ..	1130 ..	1140 .	1022 .	990 .	990 .
220.679	»	— — jouiss	46 50	825 ..	805 .	702 ..	675 .	671 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	16 .	325 ..	330 .	298 .	300 ..	296 ..
120 000	500	Messageries maritimes...	22 50	585 ..	510 .	515 ..	520 ..	530 ..
14.720	500	Omnibus de Paris.........	65 .	1756 ..	2000 .	1359 ..	1315 .	1270 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 .	1215 ..	1350 ..	845 ..	855 .	751 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... .	71 ..	70 50	72 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	299 ..	300 ..	305 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	.. ..	... ..	335 ..	335 ..	310 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 .	.. ..	... ..	645 ..	587 ..	580 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	...	... ..	325 ..	317 .	320 ..
58.265	500	Voitures à Paris...........	5 ..	609 ..	425 .	230 ..	220 ..	210 ..
200.000	100	Ce Générale de Traction.	15 ..	270 ..	235 ..	113 .	113 ..	113 ..
70.500	100	Etabl. Decauville ainé....	5 ..	108 ..	97 ..	. . ..	. . ..	. .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d'	18 ..	... ..	.. ..	360 ..	355 .	355 .
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 .	. .	. . ..	485 ..	191 ..	509 .
18.880	250	Malfidano (Mines de)..... ..	50 .	1335 .	1170 ..	990 ..	965 ..	840 ..
31.120	»	— — jouiss	37 50	1045 ..	870 ..	6 0 ..	670 ..	615 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Ce fse	5 50	109 ..	95 ..	90 .	89 ..	96 ..
50.000	500	Métaux (Ce française des ..	22 50	528 ..	480 ..	477 ..	473 ..	482 .
40 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	25 .	550 ..	780 .	825 ..	830 ..	825 ..
600.000	500	Canal interoc. (Ce du) en liq.	.. .	... ..	... ..	10 .	14 .	13 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. .	107 ..	86 .	84 ..	85 ..	86 25
212.703	500	Canal maritime de Suez..	116 48	3585 ..	3542 ..	3710 ..	3705 ..	3695 ..
100.000	»	— parts de fond	51 5	1360 ..	1375 .	1469 ..	1460 ..	1438 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	441 50	440 ..	445 ..
»	100	Et. Orosdi-Back.......... ..	10 ..	... ..	... ..	161 ..	163 ..	162 .
70.121	500	Le Printemps.	32 03	... ..	... ..	632 ..	627 .	... .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston .	55 .	... ..	... ..	1170 ..	1185 ..	1156 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say.....	60 ..	... ..	... ..	1197 ..	1197 ..	1176 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	309 ..	310 ..	324 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25f 20	2 75	108 ..	101 50	.. .	99 25	98 70
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891........	5 75	... ..	... .	501 ..	497 ..	501 ..
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	101 50	102 20	101 70
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	66 ..	68 .	70 50	72 15	72 50
18.389.000 £		— 4 % 1889...............	4 ..	64 ..	67 ..	68 20	68 75	68 30
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896.........	5 ..	135 ..	399 ..	364 .	365 ..	365 ..
378109.500 f		Chine 4 % or 1895.........	4 ..	101 50	100 ..	101 10	101 75	101 7
700.000 ob		Congo lots 1888.............	. ..	88 ..	78 .	80 .	79 50	79 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894........	3 ..	92 50	84 60	89 25	89 75	. ..
154070.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %).	4 ..	103 75	102 ..	105 50	104 80	105 70
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	106 75	104 ..	108 .	108 47	108 25
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %).	3 50	102 20	100 30	103 95	104 30	104 05
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	72 20	72 85	72 02
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886...............	6 ..	284 ..	336 ..	310 ..	310 ..	317 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890...............	5 ..	240 .	282 ..	256 ..	260 ..	265 ..

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 479. — 19e volume. (11) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 15 mars 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
	—	—
Du 1er janv. au 20 février. Fr.	1.352.507	1.549.280
Du 21 au 28 février..........	260.602	263.134
	1.613.109	1.812.414
Différence en faveur de 1901..		199.305

176

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 10e Exercice (1er Avril 1900 au 31 Mars 1901)

Ventes du 10e exercice (1er avril 1900 au 31 mars 1901)

	Kilogr.	Reis
	—	—
Ventes du mois de février 1901 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).........	183.645	$ 730 : 949 241
Ventes des mois antérieurs...........	1.920.885	7.638 : 828 834
Total des ventes au 28 février 1901.......	2.104.530	8.369 : 778 075
Période corresp. du précédent exercice ..	2.081.467	8.267 : 374 486
Différ. en faveur de l'exercice en cours...	23.063	102 : 403 589

177

Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cie; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie, à la Berliner Handels-Gesellschaft et chez MM. Robert Warschauer et Cie; à Londres, chez MM. Baring frères et Cie (Limited) et C. J. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7301 à	7325	15276 à	15300	41326 à	41350
49701	49725	82776	82800	91101	91125
97951	97975	99376	99400	108826	108850
115476	115500	122451	122475	140976	141000
156276	156300	163676	163700	181126	181150
183251	183275	204301	204325	205176	205200
266076	266100	280426	280450	302626	302650
314326	314350	328951	328975	331101	331125
336251	336275	337476	337500	354776	354800
420701	420725	424826	424850	436326	436350
463526	463550	525126	525150	533901	533925
571851	571875	634026	634050	644901	644925
651276	651300	661826	661850	675376	675400
694301	694325	717951	717975	741626	741650
790651	790675				

A 625 roubles or

826026 à	826050	833301 à	833325	847926 à	847950
869026	869050	902601	902625	921026	921050

A 3.125 roubles or

964951 à	964975	965301 à	965325	967426 à	967450
		999176 à	999200		

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1901; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 février/1er mars 1901. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

2961 à 2963 2966 2967 2971 à 2975 (19 mai/1er juin 1900), 8401 à 8425 38626 à 38650 40701 à 40725 42326 à 42350 49851 à 49875 (18 novembre/1er décembre 1900), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 89774 89775 (19 mai/1er juin 1900), 92126 à 92150 (18 novembre/1er décembre 1900), 95669 95670 (19 novembre/1er décembre 1899), 98151 à 98175 (18 novembre/1er décembre 1900), 98201 (19 novembre/1er décembre 1893), 103711 à 103719 103725 108404 à 108415 111461 111462 111464 111466 à 111473 (19 mai/1er juin 1900), 114676 à 114700 117201 à 117225 (18 novembre/1er décembre 1900), 119261 à 119265 (20 mai/1er juin 1897), 152199 152200 (19 novembre/1er décembre 1893), 152226 à 152250 (18 novembre/1er décembre 1900), 156430 156431 (20 mai/1er juin 1899), 160901 à 160925 176051 à 176075 182251 à 182275 183001 à 183025 (18 novembre/1er décembre 1900), 184945 (19 novembre/1er décembre 1896), 190680 190681 (19 novembre/1er décembre 1898), 214392 à 214394 (19 novembre/1er décembre 1899), 224614 (19 novembre/1er décembre 1898), 235422 à 235425 247376 à 247380 247382 à 247394 247400 251351 à 251353 251366 à 251370 (19 mai/1er juin 1900), 253126 à 253150 (18 novembre/1er décembre 1900), 258662 à 258666 258674 258675 (19 mai/1er juin 1900), 262676 à 262700 (18 novembre/1er décembre 1900), 264044 (19 novembre/1er décembre 1897), 265975 (19 novembre/1er décembre 1898), 277426 à 277450 280201 à 280225 285626 à 285650 287101 à 287125 (18 novembre/1er décembre 1900), 289628 289629 289632 à 289638 (19 mai/1er juin 1900), 291906 291907 (19 novembre/1er décembre 1893), 294467 (20 mai/1er juin 1896), 298301 à 298304 298307 à 298311 298319 à 298325 (19 mai/1er juin 1900), 310751 à 310775 (18 novembre/1er décembre 1900), 325026 à 325028 (19 novembre/1er décembre 1899), 329801 à 329825 (18 novembre/1er décembre 1900), 332322 (19 novembre/1er décembre 1898), 336607 à 336616 336619 à 336625 (19 mai/1er juin 1900), 337131 à 337133 337135 à 337137 (20 mai/1er juin 1899), 337176 à 337183 337186 à 337188 337190 337191 (19 mai/1er juin 1900), 339182 (20 mai/1er juin 1899), 358501 à 358525 (18 novembre/1er décembre 1900), 361451 361452 (19 novembre/1er décembre 1897), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 364728 364739 à 364741 364748 364749 (19 mai/1er juin 1900), 365151 à 365175 (18 novembre/1er décembre 1900), 365640 à 365645 365647 365648 (19 mai/1er juin 1900), 366344 à 366346 (19 novembre/1er décembre 1899), 368901 à 368925 (19 mai/1er juin 1900), 381422 381423 (20 mai/1er juin 1899), 405376 405378 405379 (19 mai/1er juin 1900), 420561 (19 novembre/1er décembre 1895), 440414 (19 novembre/1er décembre 1899), 448282 (20 mai/1er juin 1899), 455001 à 455025 (18 novembre/1er décembre 1900), 460352 à 460355 460359 à 460364 460366 à 460375 (19 mai/1er juin 1900), 481351 à 481375 (18 novembre/1er décembre 1900), 495910 500208 500209 (20 mai/1er juin 1899), 508401 à 508425 (19 mai/1er juin 1900), 510276 à 510300 (18 novembre/1er décembre 1900), 519295 à 519299 (19 novembre/1er décembre 1898), 524576 à 524600 (18 novembre/1er décembre 1900), 533359 (20 mai/1er juin 1899), 540161 à 540168 552251 552252 552257 552258 552267 à 552273 563401 563402 563406 563408 563409 563411 563412 563418 563422 563423 (19 mai/1er juin 1900), 563572 (19 novembre/1er décembre 1898), 567885 à 567888 (19 novembre/1er décembre 1899), 571351 à 571375 (18 novembre/1er décembre 1900), 573551 à 573560 573563 à 573568 573570 à 573575 (19 mai/1er juin 1900), 581326 à 581350 589601 à 589625 (18 novembre/1er décembre 1900), 600672 (19 novembre/1er décembre 1899), 606961 à 606972 (19 mai/1er juin 1900), 627078 627079 (19 novembre/1er décembre 1894), 627168 (19 novembre/1er décembre 1896), 634601 à 634625 (18 novembre/1er décembre 1900), 637804 à 637819 (20 mai/1er juin 1899), 668701 à 668725 (18 novembre/1er décembre 1900), 672579 672580 672582 à 672589 672597 à 672599 (19 mai/1er juin 1900), 676495 676496 (20 mai/1er juin 1893), 692700 (19 novembre/1er décembre 1899), 708158 708159 708162 à 708173 (19 mai/1er juin 1900), 710201 à 710225 (18 novembre/1er décembre 1900), 713751 713753 (19 novembre/1er décembre 1898), 718776 à 718800 731226 à 731250 (18 novembre/1er décembre 1900), 735576 à 735581 735586 735587 735592 à 735600 740553 740554 740560 740561 740563 à 740565 740571 740573 à 740575 740626 à 740629 740643 à 740645 740647 à 740650 743952 743953 743961 à 743967 743973 (19 mai/1er juin 1900), 750326 à 750350 753951 à 753975 759426 à 759450 (18 novembre/1er décembre 1900), 761301 à 761325 (19 mai/1er juin 1900), 780776 à 780800 (18 novembre/1er décembre 1900), 783985 à 783987 783990 (20 mai/1er juin 1899), 786776 à 786800 799651 à 799675 804761 à 804725 (18 novembre/1er décembre 1900).

A 625 roubles or

819626 à 819650 819751 à 819775 847451 à 847475 (18 novembre/1er décembre 1900), 851926 à 851930 862326 à 862335 (19 mai/1er juin 1900), 868026 à 868050 (18 novembre/1er décembre 1900), 887831 à 887835 (20 mai/1er juin 1895), 888901 à 888925 (19 mai/1er juin 1900), 890426 à 890450 (18 novembre/1er décembre 1900), 900401 à 900420 (19 novembre/1er décembre 1898), 914601 à 914625 (18 novembre/1er décembre 1900), 923691 à 923695 (19 mai/1er juin 1900).

A 3.125 roubles or

942676 à 942700 (19 mai/1er juin 1900), 948401 à 948425 950926 à 950950 (18 novembre/1er décembre 1900), 962451 à 962475 (19 mai/1er juin 1900), 964401 à 964425 (18 novembre/1er décembre 1900), 969026 à 969050 (19 mai/1er juin 1900), 985351 à 985375 (18 novembre/1er décembre 1900).

178

Emprunt Russe 4 % Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cie; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Londres, chez MM. Baring frères et Cie (Limited) et C. J. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

25701 à	25725	44526 à	44550	57751 à	57775
106251	106275	121726	121750	132926	132950
150401	150425	158376	158200	244026	244050
247376	247400	249201	249225		

A 625 roubles or

273251 à	273275	277501 à	277525	285101 à	285125
307051	307075	321576	321600	341201	341225
345026	345050	355676	355700	370076	370100
381176	381200	405101	405125	425551	425575
437426	437450	443126	443150	529401	529425
551601	551625	576026	576050	582851	582875
587626	587650	592151	592175	606001	606025
607176	607200	638751	638775		

A 3.125 roubles or

676176 à	676200	689651 à	689675	709226 à	709250
		713776	713800		

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1901 dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, deuxième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 février 1er mars 1901. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

16108 16110 16113 16115 à 16122 (19 mai/1er juin 1900), 23548 (19 novembre/1er décembre 1899), 36451 à 36475 (18 novembre/1er décembre 1900), 42430 42435 à 42438 42441 à 42447 42449 42450 (19 mai/1er juin 1900), 59289 (19 novembre/1er décembre 1899), 70179 à 70200 (18 novembre/1er décembre 1900), 71540 à 71542 73726 à 73732 73735 à 73739 73742 73743 73745 à 73750 73901 à 73904 (19 mai/1er juin 1900), 76174 (20 mai/1er juin 1898), 76876 à 76900 (18 novembre/1er décembre 1900), 90994 (19 novembre/1er décembre 1898), 95403 95405 95407 95410 à 95413 95415 à 95417 95420 95423 à 95425 102676 à 102681 102687 à 102690 102697 à 102700 (19 mai/1er juin 1900), 109984 (19 novembre 1er décembre 1894), 121126 121128 121129 121131 121133 à 121135 121137 à 121139 121141 121143 121148 à 121150 (19 mai/1er juin 1900), 123301 à 123325 18 novembre/1er décembre 1900, 133587 (19 novembre/1er décembre 1893), 141001 à 141004 141008 à 141015 141018 à 141020 141023 145551 145563 à 145574 19 mai/1er juin 1900), 154601 à 154625 170576 à 170600 (18 novembre 1er décembre 1900), 176692 176693 176696 (19 novembre 1er décembre 1895), 178294 (20 mai 1er juin 1898, 179801 à 179819 (19 mai/1er juin 1900), 186601 à 186625 (18 novembre/1er décembre 1900), 203451 à 203457 203461 à 203463 203472 203473 19 mai 1er juin 1900, 207801 à 207850 (18 novembre 1er décembre 1900), 208912 à 208914 208916 à 208922 19 mai 1er juin 1900), 209784 (20 mai/1er juin 1897, 214508 214512 à 214517 19 mai/1er juin 1900), 223378 (19 novembre 1er décembre 1897), 223926 à 223950 226851 à 226875 240326 à 240350 (18 novembre/1er décembre 1900, 243668 19 novembre/1er décembre 1899), 243751 à 243772 243774 243775 (18 novembre 1er décembre 1900), 250451 à 250454 (19 novembre/1er décembre 1899), 250926 à 250931 250933 250934 250937 à 250940 250945 250946 (19 mai/1er juin 1900), 252427 (19 novembre 1er décembre 1896).

A 625 roubles or

255376 à 255400 276226 à 276250 281176 à 281200 (18 novembre 1er décembre 1900), 299171 à 299175 (19 mai/1er juin 1900), 350126 à 350150 350476 à 350500 (18 novembre 1er décembre 1900), 351031 à 351040 (19 novembre 1er décembre 1898, 357451 à 357475 (18 novembre 1er décembre 1900), 362826 à 362830 (19 mai 1er juin 1900), 363526 à 363530 363536 à 363550 367251 à 367260 369076 à 369100 373501 à 373525 383251 à 383275 (18 novembre 1er décembre 1900, 384316 à 384320 (19 mai 1er juin 1900), 404126 à 404150 423076 à 423100 434201 à 434225 477551 à 477575 (18 novembre 1er décembre 1900), 477676 à 477690 527401 à 527410 527416 à 527420 (19 mai/1er juin 1900), 532651 à 532675 540151 à 540170 (18 novembre/1er décembre 1900), 550571 à 550575 556801 à 556805 (20 mai 1er juin 1899), 562026 à 562030 (19 mai 1er juin 1900), 568151 à 568175 600451 à 600475 646251 à 646275 657001 à 657025 (18 novembre/1er décembre 1900).

A 3.125 roubles or

684476 à 684500 692301 à 692325 709651 à 709675 (18 novembre 1er décembre 1900).

179

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février* 1er *mars* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai 1er juin 1901 :

En Russie aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichroeder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Söhne; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

13901 à 13925	16226 à 16250	19376 à 19400
21101 21125	71901 71925	73026 73050
73651 73675	123901 123925	141701 141725
147951 147975	187501 187525	215776 215800
256251 256275	258426 258450	261351 261375
288376 288400		

A 625 roubles or

340226 à 340250	394751 à 394775	406426 à 406450
412751 412775	440226 440250	

A 3.125 roubles or

490326 à 490350	498801 à 498825	507476 à 507500
510151 510175	535201 535225	558676 558700
568076 568100	568226 568250	570101 570125

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de leurs talons seuls sans coupons.

Il ne sera pas délivré de nouvelles feuilles de coupons pour les obligations sorties au tirage jusqu'au 16 février/1er mars 1901 inclusivement. Pour ce qui est des obligations non tirées, les nouvelles feuilles de coupons y afférentes seront délivrées, à partir du 19 mai/1er juin 1901 aux guichets chargés du service des coupons et des titres tirages de cet emprunt. Les talons destinés à l'échange peuvent être présentés avant la date ci-dessus. Saint-Pétersbourg, février 1901.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, troisième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 février/1er mars 1901. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

1308 1317 (19 novembre/1er décembre 1897), 2001 à 2025 18 novembre/1er décembre 1900), 4752 4753 4770 4771 (19 novembre/1er décembre 1892, 11178 11179 11187 11188 20 mai 1er juin 1899, 12297 19 novembre 1er décembre 1899), 12478 12479 12481 à 12486 12491 à 12493 (20 mai/1er juin 1899), 18659 à 18662 (19 novembre/1er décembre 1899), 26046 26047 26049 26050 (19 novembre/1er décembre 1897), 34626 à 34650 (18 novembre/1er décembre 1900), 35630 (20 mai/1er juin 1895), 38301 à 38325 (18 novembre/1er décembre 1900), 44483 44488 19 novembre 1er décembre 1899), 44696 (20 mai/1er juin 1891), 48126 à 48150 19 novembre 1er décembre 1899), 50765 (20 mai/1er juin 1896), 55664 55669 (20 mai/1er juin 1898), 59426 à 59436 19 novembre/1er décembre 1897), 60526 à 60550 66201 à 66225 (18 novembre/1er décembre 1900, 72183 à 72197 (20 mai/1er juin 1896), 72224 (20 mai/1er juin 1897), 73526 à 73550 (18 novembre/1er décembre 1900). 82552 à 82575 (20 mai/1er juin 1893), 87301 (19 novembre/1er décembre 1898), 90965 à 90968 (19 novembre/1er décembre 1895), 92593 92599 92600 (19 novembre 1er décembre 1899), 93654 à 93657 93663 (19 novembre 1er décembre 1898), 95726 à 95729 95734 95735 100079 à 100083 100085 100090 (20 mai 1er juin 1898), 105176 à 105178 (20 mai/1er juin 1896, 111026 à 111041 (19 mai 1er juin 1900), 116620 (19 novembre/1er décembre 1893), 117526 à 117550 18 novembre/1er décembre 1900, 123040 à 123043 (20 mai 1er juin 1895), 125981 à 125984 (20 mai/1er juin 1895), 126125 à 126150 (18 novembre 1er décembre 1900, 129162 129163 (20 mai/1er juin 1891), 131417 (19 novembre 1er décembre 1896), 136626 à 136632 136649 136650 (19 mai/1er juin 1900), 139801 à 139825 (18 novembre/1er décembre 1900), 140238 à 140249 (20 mai/1er juin 1892), 140532 140534 140536 20 mai/1er juin 1899), 144516 144517 (19 novembre/1er décembre 1897), 146326 à 146350 (18 novembre/1er décembre 1900, 148626 à 148636 148649 20 mai 1er juin 1899), 149587 (20 mai/1er juin 1897), 150501 150502 150504 à 150507 150514 à 150517 150522 à 150524 (19 mai 1er juin 1900, 151363 à 151366 (19 novembre 1er décembre 1895), 151501 à 151525 154426 à 154450 (18 novembre/1er décembre 1900), 157054 157055 157062 157063 (20 mai 1er juin 1899), 157277 157278 (19 novembre 1er décembre 1894), 158851 à 158854 (19 novembre/1er décembre 1895), 161454 161458 (20 mai/1er juin 1897), 162521 à 162525 (19 novembre 1er décembre 1894), 164154 à 164169 (19 novembre/1er décembre 1897), 166731 à 166750 (20 mai/1er juin 1899), 168851 à 168875 (19 mai 1er juin 1900), 171762 171768 (19 novembre 1er décembre 1896), 173695 (20 mai/1er juin 1897), 177251 à 177253 177263 177269 à 177271 177274 177275 (19 mai 1er juin 1900), 180385 à 180400 (20 mai/1er juin 1898), 183101 à 183106 183118 à 183121 (19 mai/1er juin 1900), 186229 à 186233 (20 mai/1er juin 189.), 187265 187266 187269 à 187275 (19 novembre 1er décembre 1898), 190051 à 190075 (18 novembre/1er décembre 1900), 192051 à 192075 (20 mai/1er juin 1899), 192735 192747 à 192749 (19 novembre/1er décembre 1898), 197895 (19 novembre/1er décembre 1895), 199705 199706 199709 à 199725 20 mai/1er juin 1898), 200276 à 200278 200282 200294 à 200298 (20 mai/1er juin 1899), 202277 (20 mai 1er juin 1897), 204101 à 204111 (19 mai/1er juin 1900, 208630 à 208634 (20 mai/1er juin 1897), 211521 (19 novembre/1er décembre 1892), 211780 (20 mai/1er juin 1898), 213303 à 213308 213319 213322 213323 20 mai/1er juin 1899), 213713 à 213716 213723 213724 (20 mai/1er juin 1897), 216576 216577 216579 216580 216587 216597 (19 novembre/1er décembre 1898, 218798 224851 à 224875 (20 mai/1er juin 1899, 226433 (20 mai/1er juin 1896), 236201 à 236203 236209 236210 236212 à 236225 (19 mai 1er juin 1900), 238076 à 238100 (18 novembre/1er décembre 1900), 239313 à 239315 239324 (20 mai 1er juin 1898), 248576 248583 à 248585 248597 248600 (19 novembre/1er décembre 1898), 252126 252129 à 252132 (19 novembre/1er décembre 1897), 253403 (20 mai/1er juin 1894), 253626 à 253629 2536.. à 253641 253644 253645 253650 (19 novembre/1er décembre 1899), 263615 à 263619 20 mai/1er juin 1892, 269059 à 269074 (19 novembre/1er décembre 1899), 269201 à 269225 (18 novembre/1er décembre 1900), 269563 à 269566 269575 19 novembre/1er décembre 1898), 272129 272134 (20 mai 1er juin 1899), 274680 (19 novembre 1er décembre 1897), 279104 à 279107 279116 à 279119 19 mai 1er juin 1900, 280426 à 280431 (19 novembre 1er décembre 1893), 285115 (19 novembre 1er décembre 1894), 287001 à 287010 (19 novembre/1er décembre 1896, 287126 287127 287130 287131 287140 287141 (19 novembre/1er décembre 1899), 293449 (20 mai 1er juin 1899), 296780 (19 novembre/1er décembre 1897), 297977 à 297979 297990 à 298000 298404 298408 298410 à 298421 298423 298424 (19 mai 1er juin 1900).

A 625 roubles or

307716 à 307725 (20 mai/1er juin 1894), 3090.. à 309090 (20 mai/1er juin 1896), 313226 à 313250 (19 novembre/1er décembre 1895), 316611 à 316625 (19 novembre/1er décembre 1893), 320451 à 320475 (19 novembre 1er décembre 1895), 321501 à 321525 335126 à 335150 (18 novembre 1er décembre 1900), 336576 à 336580 336586 à 336595 (19 novembre 1er décembre 1898), 337041 à 337050 20 mai/1er juin 1895), 340826 à 340830 340841 à 340850 (20 mai 1er juin 1899), 348581 à 348600 19 novembre/1er décembre 1899, 351186 à 351200 19 novembre 1er décembre 1898), 352386 à 352390 (19 novembre 1er décembre 1896), 360296 à 360300 (19 novembre/1er décembre 1894), 370426 à 370450 3724.. à 372425 (18 novembre/1er décembre 1900), 3827.. à 382710 385866 à 385870 20 mai/1er juin 1899, 388211 à 388215 (19 mai 1er juin 1900), 397346 à 397350 (20 mai/1er juin 1893), 397631 à 397635 397641 à 397650 (19 novembre 1er décembre 1899), 403326 à 403350 19 mai/1er juin 1900, 408121 à 408125 (20 mai 1er juin 1891), 409876 à 409880 (20 mai/1er juin 1898), 410026 à 410050 19 mai/1er juin 1900), 413056 à 413065 (19 novembre/1er décembre 1896), 417901 417925 (18 novembre/1er décembre 1900), 423321 à 423325 (19 novembre 1er décembre 1899), 431221 à 431225 19 mai 1er juin 1900, 432251 à 432275 18 novembre/1er décembre 1900), 437626 à 437630 437636 à 437640 (19 mai/1er juin 1900), 440451 à 440475 (18 novembre/1er décembre 1900), 442.. à 442270 19 mai/1er juin 1900.

A 3.125 roubles or

456301 à 456325 (18 novembre/1er décembre 1900), 465526 à 465550 19 mai/1er juin 1900, 466101 à 466125 (19 novembre 1er décembre 18..), 468326 à 468350 19 novembre 1er décembre 1897, 476651 à 476675 18 novembre 1er décembre 1900, 479551 à 479575 (19 mai/1er juin 1900. 493226 à 493250 495551 à 495575 513076 à 513100 (18 novembre/1er décembre 1900, 527926 à 527950 (20 mai 1er juin 1896), 528226 à 528250 (18 novembre 1er décembre 1900), 551501 à 551525 (20 mai/1er juin 1894), 577976 à 578000 20 mai 1er juin 1899, 581201 à 581225 (19 novembre/1er décembre 1899).

1..

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	88 80	88 90	88 40	88 40	88 40	88 20
Russe Orient 4 0/0	»	96 30	96 25	96 10	96 »	96 10
Extérieure Espagnole	71 80	71 30	72 »	71 90	72 75	72 30
Hongrois	99 »	99 40	99 10	99 20	99 40	99 70
Turc IV	23 70	24 »	24 05	23 75	23 70	23 95
Italien 4 %	96 »	96 10	96 20	96 30	96 »	96 10
Chemins de fer						
Autrichiens	142 40	143 50	143 20	142 40	144 70	147 »
Lombards	25 70	25 70	25 20	24 90	24 50	25 20
Gothard	162 40	170 70	170 10	169 10	167 90	168 90
Nord-Est Suisse	113 50	113 75	115 »	113 75	115 50	» »
Marienbourg	74 25	75 10	74 »	74 60	74 50	» »
Banques						
Crédit	209 60	212 70	211 10	211 50	215 20	220 90
Disconto	178 »	182 90	184 60	184 »	184 10	185 90
Darmstadt-Bank	130 90	133 »	134 25	134 »	134 20	134 30
Berl-Handels	147 60	152 »	153 40	152 50	152 70	152 10
Dresde-Bank	145 75	149 »	149 80	150 75	150 90	151 20
National-Bank	126 80	128 10	127 75	128 30	128 »	128 »
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 25	81 10	81 15	81 15	81 10
— — Londres —	20 46	20 47	20 46	20 46	20 44	20 44
— — Vienne —	85 »	85 05	85 05	85 10	85 10	84 40
— Pétersbourg 3 mois	213 55	213 85	213 55	213 40	213 35	213 30
Roubles comptant	216 20	216 30	216 45	216 20	216 15	216 15

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	97 »	97 06	97 81	97 50	97 25	96 55
Roupee 3 1/2 0/0	63 62	63 62	63 50	63 37	63 37	63 37
Brésil 4 0/0	65 50	63 75	67 »	67 75	67 50	66 75
Argentine 5 0/0	95 25	96 25	95 75	95 37	95 50	95 25
Mexicain 6 0/0	98 50	99 »	98 75	99 »	99 »	99 50
Turc II	48 25	48 75	49 25	49 25	48 75	49 25
— III	26 87	27 37	27 50	27 37	27 12	27 37
— IV	23 75	24 »	24 12	24 »	23 75	24 »
Egypte Unifiée	106 »	106 25	106 »	106 25	106 25	106 75
Grec Monopole	42 »	42 50	43 »	43 50	43 50	43 »
Italien 4 0/0	94 25	94 50	94 87	94 75	94 87	94 75
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	24 »	24 18	24 87	25 19	25 12	25 25
Espagne Ext. 4 0/0	71 12	70 50	71 25	71 12	72 50	71 87
Hongrois	98 50	99 »	99 »	99 »	99 25	99 25
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 43	5 50	5 50
Suez	145 »	145 50	145 50	145 50	145 50	145 50
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 75	12 12	12 12	12 »	11 87	12 »
Rio-Tinto	57 37	58 93	60 12	60 »	61 »	59 75
Brighton A	135 25	135 50	138 75	137 75	138 »	136 50
North Brit	84 »	84 »	84 »	83 50	83 »	81 »
Argent en barres	28 06	28 »	28 50	28 06	28 19	28 18
Change sur Paris	25 37	25 37	25 40	25 41	25 37	25 40
Escompte de la Banque	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 75	3 93	3 62	3 93	3 62	3 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 75	118 25	118 15	118 15	118 25	118 40
— — Argent	98 35	98 50	98 40	98 35	98 60	98 50
— — Papier	98 45	98 45	98 40	98 45	98 70	98 55
Hongrie Rente Or	117 60	118 20	118 »	118 20	118 10	118 40
— Rente Couronne	93 05	93 40	93 25	93 60	93 65	93 35
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1098 »	1118 »	1120 »	1125 »	1144 »	1142 »
Lemberg-Czernowitz	531 »	547 »	542 »	542 »	549 »	552 »
Ferd.-Nord	6200 »	6330 »	6320 »	6315 »	6340 »	6420 »
Autriche Nord-West	158 »	163 »	669 50	169 »	183 »	182 »
Staatsbahn	667 »	671 »	671 »	670 »	677 »	688 »
Lombards	108 »	108 »	106 »	105 »	101 »	105 »
Change sur Londres	210 80	210 75	210 70	210 50	210 35	210 40
— Paris	95 65	95 65	95 50	95 35	95 30	95 35
Napoléons d'or	19 15	19 13	19 10	19 09	19 08	19 08

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	70 80	70 90	71 50	71 60	72 15	72 10
— Extérieure 4 0/0	77 60	77 40	78 25	78 50	79 »	79 »
Amortissable 4 0/0	79 75	79 45	80 15	80 25	80 90	80 80
Change sur Londres 3 mois	34 35	34 59	34 62	34 59	34 05	[illegible] 95
— sur Paris 8 jours	36 45	37 37	37 35	37 12	35 17	34 87
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	70 87	71 »	71 50	71 85	72 [illegible]	72 2[illegible]
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	81 50	84 75	» »	85 75	88 35	86
— 5 0/0	79 50	79 50	»	71 35	71 15	71 72
Change sur Paris	36 90	37 70	37 50	37 30	36 »	35 [illegible]

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Rente belge 3 0/0	95 70	95 60	95 80	95 85	95 80	95 95
— — 2 1/2 0/0	84 »	84 02	84 75	85 60	85 50	85 »
Banque Nationale	3445 »	3290 »	3275 »	3280 »	3260 »	3300 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	563 »	560 »	545 »	560 »	567 50	577 50
— Congo (p. d. f.)	8787 »	8650 »	8432 »	7662 »	7375 »	7200 »
Extérieure 4 0/0	71 »	71 »	70 25	70 05	72 »	71 75
Brésil 4 0/0	65 50	65 50	67 50	68 »	67 95	67 25
Change sur Amsterdam	208 32	208 65	208 80	208 90	208 72	208 35
— sur Berlin	122 97	123 05	123 25	123 20	123 22	123 30
— sur Londres	25 19	25 23	25 25	25 24	25 22	25 23
— sur Paris	100 10	100 05	100 08	100 08	100 07	100 08
Anvers						
Change sur Paris	100 13	100 11	100 10	100 12	100 10	100 12
— sur Berlin	122 95	123 »	123 25	123 10	123 22	123 25
— sur Londres	25 20	25 24	25 26	25 26	25 22	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	100 62	100 77	100 80	100 72	100 77	100 90
Ch. de fer Méditerranée act.	533 »	531 »	530 »	536 »	532 »	533 »
— Méridionaux act.	717 »	717 »	714 »	722 50	722 »	723 »
Banque d'Italie act.	877 »	877 »	875 »	874 »	864 »	856 »
Crédit Foncier Italien act.	502 »	501 »	502 »	500 »	476 »	479 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	450 »	444 »	444 »	446 50	439 »	441 »
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1076 »	1086 »	1089 »	1092 »	1094 »	1092 »
Change sur la France	105 95	105 77	105 47	105 35	105 37	105 40
— sur Londres	26 69	26 67	26 60	26 54	26 54	26 59
— sur Berlin	130 20	130 12	129 93	129 75	129 75	129 90
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	100 62	100 70	100 77	100 95	100 77	100 90
Chemins de fer Méridionaux	716 »	717 »	714 »	723 »	721 50	723 »
Change sur Paris	106 »	105 84	105 47	105 36	105 36	105 43
— sur Berlin	130 12	130 25	129 96	129 75	129 75	129 85

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Russe 4 % 94 (Papier)	96 12	96 12	96 12	96 12	96 25	96 06
Banque de Commerce exté.	263 »	260 »	253 »	262 »	265 »	275 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	457 »	445 »	397 »	408 »	412 »	434 »
— Intern. de St-Péters.	307 »	300 »	290 »	300 »	307 »	307 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 40	37 40	37 35	37 30	37 35	37 30
— sur Londres	93 85	93 90	93 90	93 85	93 80	93 80
— sur Berlin	45 90	45 92	45 99	45 87	45 85	45 85

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Genève avec lots 3 %	101 »	102 »	100 50	101 »	101 50	101 25
— 1890 3 ½ %	95 50	95 »	96 50	95 »	96 »	96 »
Fédéral 1889 3 ½ %	»	101 50	101 75	102 50	102 50	103 50
— Ch. de fer 3 %	97	»	98 »	97 25	96 25	98 75
Italien 4 %	95 »	95 50	95 75	95 70	95 80	95 80
Change sur Paris	100 45	100 36	100 26	100 23	100 18	100 14
— Londres	25 28	25 29	25 29	25 29	25 21	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	6 févr	13 fév	20 fév	27 fév	6mars	14mar
Piece	87 34	87 34	87 37	87 27	87 30	87 30
Ottoman 4 0/0 3e groupe	26 06	26 26	26 23	26 11	25 18	25 31
Chemins Ottomans	111 50	115 87	115 23	112 »	112 25	115 »
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 77	22 85	22 88	22 82	22 81
— sur Londres 3 mois	110 05	110 22	110 15	110 07	110 15	110 17

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	6 févr.	13 févr.	20 fév	27 fév.	6 mars	14mars
États-Unis 4 0/0	113 1/2	113 1/4	113 3/4	11[illegible]	11[illegible] 3/4	11[illegible]
Atchison	54 5/8	55 3/4	54 1/4	55 5/8	57 1/4	58
Canada Pacific	91 5/8	90 7/8	89 1/4	90 1/4	90 3/4	90
Central New-Jersey	152	152 3/4	153 1/4	155	155 1/2	155
Milwaukee	151 5/8	149 7/8	147 7/8	151 1/4	152 1/8	119 7/8
Érié	30	28 3/8	27 1/8	27 1/4	28 1/8	28 1/8
Illinois Central	130 5/8	128 7/8	131 1/4	131	131 7/8	132
Lake Shore	»	»	»	»	»	»
Louisville et Nasville	93	91 3/8	90 3/4	92 1/8	[illegible] 3/8	95
New-York Central	115 5/8	11[illegible]	113 7/8	111 7/8	11[illegible] 5/8	111
Northern Pacific préf.	8[illegible] 1/8	87 1/2	86 1/8	87 1/8	87	88
Reading	34 1/8	32 1/2	29 [illegible]	30 7/8	32 1/8	32 5/8
Union Pacific	93 [illegible]	91 1/8	92 [illegible]	87 3/4	9[illegible] 1/8	91 7/8
Wabach St Louis préf.	31 5/8	31	28 [illegible]	29 1/4	31 7/8	33 1/4
Calumet et Hecla	848	857	840	852	850	850
Change sur Londres	1.84 5/8	1.81 1/2	1.84 5/8	1.88 1/8	1.81 5/8	1.84 1/8
— Paris	5.18 3/8	5.18 3/8	5.18 [illegible]	5.20	5.18 1/4	5.18 1/4
Cable transfers sur Londres	1.88	1.88 3/8	1.87 1/2	1.87 7/8	1.88 3/8	1.88
Cuivre	16 [illegible]	17	17	17	17 »	17
Argent	61	61	61 5/8	61	61 5/8	61 1/4

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1895	1896	1897	1898	1899	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi). 10 Janv.	17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév.	28 Fév.	7 Mars	13 Mars
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	24 87	24 37	24 37	23 75	24 50	26 »	25 62	24 87	24 42	23 62
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	28 37	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 87	27 87	27 87	27 37
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	29 »	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 50	28 50	28 50	28 »
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	19 37	18 87	19 »	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62	18 87	18 62
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 50	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »	15 12	14 75	14 62	14 37
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 12	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12	18 12	17 87	17 87	17 87
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 18	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15	1 20	1 16	1 20	1 19
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 80	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90	1 95	1 92	1 85	1 85
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 70	1 56	1 62	1 62	1 83	1 76	1 75	1 78	1 75	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 30	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35	1 40	1 35	1 44	1 44
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 68	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69	27 69	27 69	27 43	27 62
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	101 50	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 50	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50	30 25	29 25	28 50	28 75
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	24 »	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 50
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	70 »	68 25	65 50	61 »	60 50	63 »	60 »	62 »	62 »	65 »
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	75 75	78 »	71 »	56 50	53 »	54 »	53 »	50 25	50 »	54 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	61 50	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soulir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	97 50	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	63 62	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37	59 87	60 25	57 62	56 25
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	120 »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50	117 »	116 »	117 »	117 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	38 75	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »	39 25	40 50	40 25	38 »
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	187 50	186 75	186 »	186 50	186 »	186 50	186 50	186 50	186 »	185 75
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	320 »	320 »	320 »	326 »	318 »	322 50	323 »	320 50	320 »	314 »
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	467 »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »	432 »	432 »	421 »	491 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	19 »	19 »	19 »	19 25	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »	18 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »	18 75
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 97	101 90	101 97	102 12	102 25	102 32	102 30	102 35	102 27	102 40
3 1/2 0/0 1891	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 60	103 60	103 65	103 67	102 95	103 »	102 87	102 80	102 90	102 90
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3890	3850	3795	3848	3820	3820	3810	3800	3800	3805
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	655	660	665	665	669 »	660	665	664	664	662
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1116	1117	1120	1112	1109	1101	1110	1088	1080	1058
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1072	1075	1067	1056	1058	1061	1075	1077	1075	1073
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2312	2302	2305	2300	2309	2340	2332	2300	2258	2250
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1793	1795	1789	1789	1794	1819	1810	1787	1780	1766
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3590	3605	3606	3615	3646	3665	3710	3705	3695	3680
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.369	4.370	4.295	4.446	4.280	4.222	4.119	4.333	4.226	4.198
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.338	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383	2.387	2.382	2.378	2.375
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.096	1.093	1.098	1.095	1.098	1.095	1.097	1.094	1.094	1.094
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	915	890	817	1 018	744	682	642	815	595	565
— avances	312	364	358	391	444	522	510	498	493	501	491	488	487	496	484
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	439	423	405	446	448	438	467	458	457	413
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	211	195	229	197	165	172	145	133	53	89
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6.05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 [illegible]CEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circu[illegible]n fi[illegible]t[illegible]tale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.840	15.696	15.360	15.387	15.268	15.118	14 965	14.950	14.828	14.711
E[illegible]r	7.611	7.955	8.746	8.460	7.850	8.247	8.264	8.391	8.461	8.478	8.600	8.559	8.639	8.503	8.625
E[illegible]t	2 635	2.578	2 546	2.636	2 585	2.604	2 610	2.651	2.676	2 690	2.694	2.708	2.714	2.718	2 724
R[illegible]r à la circulation %	47.8	54.5	57.3	54.4	52.3	52 0	52.5	54 6	54.9	55.5	56.8	57.2	57.7	57.6	58.6

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	23	22.50	22.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35	37	38.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	100	96	96
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	204	202	204
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	533	535	551
4.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	55	53.75	54
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	171	174	178
5.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	69	68 75	69.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	54.50	50.75	50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	72	72.50	74.50
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	88	87.50	87
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	114	114	118
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	114	114	111
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1072	1070	1080
8.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	238	239	250
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27	29	32.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (acl. nouv.)	(anc) 340	158	145	167	163	165
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	45	46	44.75
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	218	216	225
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	300	298	310
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	17	23	23
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	22	22	22
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	48	42.50	42

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	78	71	70
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	793.50	789	786
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	149.50	150	152
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	92	94.75	90.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	32	31.75	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	90.50	89.50	91.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	35.50	35
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13	14.15	16
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	205.50	203	205.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	33
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	59.75	57.25	58.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	21.75	23.50	22.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	51.50	52.50	50.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	85.75	83.75	86.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	87.75	88.50	94.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/4	7	7 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 3/4	2 13/16
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 3/4
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/4	4 3/16	4 9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	15/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 7/8	5 7/8	6
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 7/8	2 13/16	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	13/16	13/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12 3/4	12 1/4	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/2	15 1/4	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 7/8	4 3/4	4 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	4	3 13/16	3 7/8
348.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	8 1/16	7 7/8	8 1/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21	20 3/1	21 3/4
300.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 5/8	6 1/2	6 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2 3/16	2 1/8	2 1/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 11/16	2 11/16	2 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 3/4	6 13/16	6 7/8
200.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 5/8	10 3/8	10 5/8
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
60.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	2 1/16	2 1/16	2
500.000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
25.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	9	8 7/8	8 7/8
11.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	7 1/8	6 7/8	6 7/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/2	6 1/4	6 1/2
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 7/16	5 1/2	5 7/16
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 1/2	4 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	2	1 15/16	2
525.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6	6	6 1/16
351.266	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 9/16	3 1/2	3 1/2
450.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
411.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/4	2 1/8	2 1/4
250.005	1	Marieval Nigel	..	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 7/16	4 1/2	4 5/8
442.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 3/16	11 3/8	11 3/4
125.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 1/2	3 9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 7/8	5 5/8	5 1/2
100.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16
150.000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 11/16	1 5/8	1 11/16
150.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/2	5 1/16	5 1/16
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 9/16	4 9/16	4 7/16
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/2	1 7/16	1 1/2
448.989	1	Rand Mines	..	40 1/8	38 3/8	42	41 7/8	42 9/16
400.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 7/16	3 3/8	3 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/2	1 5/8	1 9/16
50.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/4	9 5/8	9 1/2	9 7/8
100.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	4 3/4	4 5/8	4 3/4
25.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 1/8	9 1/4	9 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 5/8	2 1/2	2 1/4
100.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 5/8	6 1/2	6 1/2
40.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/16	5 1/4	5 9/16
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 11/16	3 1/4	3 3/4
100.000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3 1/8	3 1/16	3 1/16
100.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 1/2	8 5/8	8 7/8
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	12 1/2	12	12
96.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	7/8	11/16	1 1/16
52.08.	1	Witwatersrand Deep	..	2 9/16	2 1/8	2 9/16	2 1/2	2 9/16
[illegible]	[illegible]	Wolhuter	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	4	4	4 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 5/16	2 1/4	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/2	3 1/2	3 9/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	9/16	11/16	11/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	8 1/16	7 15/16	8 1/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	24/3	24/9	24/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/4	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 3/8	2 1/2	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/8	4 1/2	4 13/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	2	2 1/16	1 15/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 5/16	2 1/4	2 5/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6	6 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 13/16	1 7/8	1 13/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 7/16	3 1/2	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 6/4	2 1/4	2 5/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 5/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 5/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 3/16	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/8	1 1/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	.	11 3/4	9 1/2	10 1/2	11	11
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 15/16	2 15/16	3 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 3/16	7 1/4	7 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/8	1 1/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2	2	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/0	25/6	23/6	24/0	23/4
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 3/16	4 1/4	4
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	7 11/16	8 1/8	8 1/16
280.000	1	Lond & W Aust Expl	..	1 5/16	1 3/8	1 3/16	1 1/8	1 1/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 3/16	1 1/2	1 1/2
91.000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	48/0	49/0	47/6	47/0	47/0
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2
320.000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	9 3/1	9 5/8	9 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	28 février 1901	7 mars 1901	14 mars 1901
721.500	1	Consolidt Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	30/0
3.9[illegible]	5	De Beer's Consolidated	..	26 3/4	28 15/16	32	32 1/4	[illegible]
[illegible]3.020	100	Id. 5 % Debenture	.	107	107	105	105	106
[illegible]	[illegible]	[illegible] and Wesel	[illegible]	7 7/4	7 1[illegible]	[illegible]	7	[illegible] 7/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	**3 %** Terme.	3 ..	100 85	100 10	102 35	102 27	102 40
		Compt.				102 15	102 27	102 35
3837	115	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	100 80	99 60	... ..	100 75	100 50
		Compt.				100 45	100 75	100 50
6790	238	**3 ½ % 1894 (anc. 4 %)** Terme.	3 50	102 25	102 30	102 80	102 90	102 90
		Compt.				102 70	102 60	102 80
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom.							
890.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	494 ..	494 ..	495 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	83 60	84 50	84 50
39.883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. ..	86 50
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	494 ..	495 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %..................	20 ..	547 ..	541 ..	556 25	559 ..	557 50
274 029	400	**1869** 3 %..................	12 ..	422 ..	419 ..	432 .	431 50	432 ..
1088030	400	**1871** 3 %..................	12 ..	410 ..	406 ..	410 50	412 ..	411 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	108 ..	107 50	106 50
454.710	500	**1875** 4 %...»..............	20 ..	547 ..	539 ..	568 50	569 75	569 ..
235.471	500	**1876** 4 %..................	20 ..	547 ..	538 ..	569 75	569 75	567 50
583.560	400	**1892** 2 ½ %................	10 .	386 ..	353 ..	369 ..	369 ..	370 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	.. ..	97 50	98 ..	98 50
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %.............	10 ..	393 ..	354 ..	365 ..	365 .	368 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	.. ..	98 75	.. ..
685.498	500	**1898** 2 %..................	10 ..	434 ..	406 ..	432 75	428 75	430 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	110 ..	109 50	... ..
280.411	500	**1899** 2 %, non libérées.......	10 ..	... ..	377 ..	396 ..	397 ..	397 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 ..
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	407 ..	406 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	480 ..	478 ..	479 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 ..	503 ..	504 50
838.642	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	504 50	499 ..	499 50
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	455 ..	453 ..	453 ..
984.744	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	474 ..	473 ..	474 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	... ..	... ..	398 ..	400 ..	400 ..
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	470 ..	470 ..	471 ..
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	471 75	474 ..	474 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	473 75	474 50	474 ..
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %.....	18 75	... ..	... ..	512 ..	511 ..	512 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	48 ..	47 75
148 940	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	47 25	47 75	47 50
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 75	561 ..	563 ..
182.822	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	456 ..	449 50	447 ..
118.206	400	**Immeubles de France**....	6 .	... .	... ..	120 ..	122 ..	123 50
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	140 ..	148 ..	143 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	151 04	3975 ..	4000 ..	3800 ..	3800 .	3805 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 ..	1080 ..	1122 ..	1077 ..	1075 ..	1073 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	434 ..	445 ..	439 ..	437 50
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	780 ..	760 ..	702 ..	700 ..	700 ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	583 ..	580 ..	578 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	515 ..	513 ..	513 ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 ..	715 ..	680 ..	664 ..	664 ..	662 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	608 ..	608 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	26 04	... ..	... ..	... ..	785 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 .	946 ..	1050 ..	1088 ..	1080 ..	1068 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**............	.. .	... .	... ..	64 ..	65 ..	72 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 .	... ..	... ..	321 ..	325 50	330 ..
320.000	500	**Société Générale**...........	13 54	600 .	607 ..	619 ..	617 ..	617 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	69 ..	83 ..	88 ..
80 000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	625 ..	505 ..	355 ..	385 ..	372 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	17 50	500 ..	515 ..	522 ..	530 ..	532 ..
63 333	500	**Rente Foncière**............	16 50	... ..	... ..	336 ..	334 ..	330 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.....	.. ..	... ..	... ..	48 .	49 50	52 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	19 10	. . . .	... ..	820 ..	815 ..	815 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	740 ..	730 ..	755 ..	755 ..	756 ..
[illegible]	5[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	457 ..	451 ..	452 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**......	20 .	700 ..	700 ..	674 ..	672 ..	673 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	450 ..	447 ..	449 75
[illegible]	5[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	446 ..	448 ..	449 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %....	15 .	438 ..	421 ..	442 ..	440 ..	443 50
[illegible]	[illegible]	Act **Est-Algérien**..........	30 ..	720 ..	720 ..	740 ..	740 ..	747 50
[illegible]	[illegible]	Obl — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	449 50	453 ..	450 ..
515 [illegible]	[illegible]	Act. **Est**.	35 50	1012 ..	1095 ..	1065 ..	1067 50	1069 .
[illegible]	»	— — jouiss.	15 50	... ..	... ..	515 50	518 ..	521 ..
3 [illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible]	25 ..	... ..	... ..	666 50	669 50	670 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 [illegible]	15 ..	461 ..	445 ..	461 25	462 25	462 75
[illegible]	500	— — 3 [illegible] nouv..	15 .	462 ..	446 ..	466 25	460 ..	460 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ [illegible]	12 50	... ..	... ..	420 ..	420 ..	418 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	... ..	... ..	461 50	460 .	459 75
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	469 50	467 ..	468 75

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1787 ..	1780 ..	1766 .
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	466 25	467 ..	466 .
73.025	500	— — 5 %..............	50 ..	.... ..	.... ..	1288 ..	1290 ..	1290 .
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	461 ..	461 ..	462 .
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	... ..	461 ..	459 50	463 .
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	459 ..	459 25	458 .
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	... ..	... ..	461 50	460 .	461 .
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	460 ..	459 5
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	465 50	468 ..	467 2
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 50	464 ..	461 .
171.262	500	— — 2 ½ %...........	12 50	421 ..	402 ..	419 75	420 ..	418 .
237.487	500	Act. **Midi**...................	50 ..	1380 ..	1325 ..	1307 ..	1302 .	1301 .
2565210	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	465 ..	449 ..	461 ..	461 ..	460 5
531.164	500	— — 3 % nouv.........	15 .	463 ..	446 ..	465 ..	466 ..	466 .
507.434	500	Act. **Nord**..................	74 ..	2160 ..	2400 ..	2300 ..	2258 ..	2250 .
3014704	500	Obl. — 3 %..........	15 .	474 ..	464 ..	466 ..	465 75	464 50
136.317	500	— — 3 % nouv...... ..	15 ..	473 ..	450 ..	468 ..	468 ..	469 .
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	421 ..	422 ..	422 .
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	462 ..	464 50	464 .
500.301	500	Act. **Orléans**................	58 50	1770 ..	1740 ..	1735 ..	1722 ..	1725 .
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1222 ..	1235 ..	1225 ..	1230 .
3391771	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	468 ..	451 ..	463 .	461 50	462 50
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	466 ..	468 ..	468 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	420 ..	421 ..	420 25
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	460 25	459 50	460 .
263.045	500	Act. **Ouest**...................	38 50	1150 ..	1080 ..	1095 ..	1094 ..	1085 ..
3325467	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	466 ..	451 ..	461 50	461 ..	460 25
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 .	466 50	465 ..	465 50
211.912	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	421 ..	... ..	419 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	654 ..	620 ..	638 ..	640 ..	640 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	455 ..	445 ..	447 ..
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	455 ..	456 50	452 ..
49.409	500	Act. **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 ..	290 ..	287 ..	288 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	440 50	445 ..	445 ..
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	487 ..	483 ..	495 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	411 50	409 ..	409 50
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 ..	642 ..	640 ..	625 ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	1999 ..	2000 ..	2010 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	... ..	... ..	648 ..	638 ..	620 ..
105.321	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 ..	990 ..	990 ..	1010 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	675 ..	671 ..	685 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 ..	325 ..	330 ..	300 ..	296 ..	295 ..
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	540 ..	520 ..	530 ..	515 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**.........	65 ..	1756 ..	2000 ..	1315 ..	1270 ..	1265 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	835 ..	761 ..	760 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	... ..	... ..	70 50	72 ..	73 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	... ..	... ..	300 ..	305 ..	303 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	... ..	... ..	335 ..	350 ..	347 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	587 ..	580 ..	575 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	317 ..	320 ..	315 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**..........	5 ..	609 ..	425 ..	220 ..	210 ..	215 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction**.	15 ..	270 ..	235 ..	113 ..	113 ..	107 .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	5 ..	108 ..	97 .	... ..	. . ..	... ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	18 ..	... ..	... ..	355 .	355 ..	337 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	40 ..	... ..	... ..	491 ..	509 ..	485 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de)........	50 ..	1335 .	1170 ..	965 ..	840 ..	730 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	670 ..	615 ..	510 ..
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	89 ..	96 ..	97 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	528 ..	480 ..	478 ..	482 ..	470 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 ..	550 ..	780 ..	830 ..	825 ..	830 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	.... ..	14 .	13 ..	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	85 ..	86 25	86 25
212.703	500	**Canal maritime de Suez**..	116 48	3585 ..	3542 ..	3705 ..	3695 ..	3680 ..
100.000	»	— parts de fond	51 53	1360 ..	1375 ..	1460 ..	1436 ..	1445 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	440 ..	445 ..	447 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	... ..	... ..	163 ..	162 ..	161 ..
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 03	... ..	... ..	627 ..	... ..	... ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	... ..	... ..	1185 ..	1166 ..	1139 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 .	... ..	... ..	1197 ..	1176 ..	1184 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	310 ..	324 ..	324 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20	2 75	108 ..	101 50	99 25	98 70	97 95
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	497 ..	501 ..	... ..
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	102 20	101 70	102 25
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	66 ..	68 ..	72 15	72 50	71 15
18.389.000 £		— 4 % 1889...............	4 ..	64 ..	67 ..	68 75	68 30	68 ..
59.110 ot		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	365 ..	365 ..	365 ..
378109.500 f		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 50	100 ..	101 75	101 75	102 ..
700.000 ot		**Congo** lots 1888.............	. ..	88 ..	78 ..	79 50	79 50	.. ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	92 50	84 60	89 75	.. ..	90 ..
154070.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 .	103 75	102 ..	104 80	105 70	105 70
1399299000 f		— (Unifiée 7 %)........	4 .	106 75	104 ..	108 47	108 25	108 25
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	104 30	104 05	104 25
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure...	4 ..	59 70	72 30	72 85	72 92	72 72
1.171.500 ot		**Cuba** 6 % 1886..............	6 ..	284 ..	336 ..	310 ..	317 ..	316 ..
1.080.600 ot		— 5 % 1890...............	5 ..	240 .	282 ..	260 ..	265 ..	262 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
9.331.145 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	592 ..	586 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	255 ..	255 »	257 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	... ..	223 50	220 50
24500.000 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	92 ..	91 95
82000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 40	101 25	100 ..
013094942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	96 ..	95 85	95 70
90.300 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	377 ..	378 ..	378 ..
5.657.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	88 25	.. ..	87 35
9.000.000 f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 ..	98 75	98 50
1.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	25 55	25 42	25 05
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	511 50	512 ..	513 75
7.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	... ..	91 .	91 ..
55396.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	74 50	74 ..	74 ..
14423.500 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	74 50	.. ..	73 20
79255.500 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	74 25	74 ..	74 40
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 60	102 80	103 20
71090.500 f	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 10	102 70	102 4
89137.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 70	101 90	101 50
46762.500 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 40	101 40	101 50
9.950.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	103 60	103 50	102 15
72212.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	102 30	103 ..	102 50
49737.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 10	102 70	103 ..
902242000 f	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 75	103 ..	103 50
51087.500 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 50	87 05	87 10
395687.500 f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 ..	99 ..	98 70
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	67 ..	66 50	67 25
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	... .	.. ..	.. ..
36987.200 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	100 95	102 50	... ..
9.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	97 50	99 ..	98 20
7.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	50 ..	49 75	49 95
31346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 75	27 57	27 65
15913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 67	24 50	24 45
00675.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	475 ..	475 ..	474 ..
74756 000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	501 ..	504 ..	508 ..
119586.500 f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	515 ..	513 ..	513 ..
6.060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	... ..	... ..
30 915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	460 ..	448 ..	458 50
39 061.500 f	— 4 % 1894	20 .	456 ..	460 ..	478 ..	476 ..	480 ..
7 996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 75	98 70	100 ..
9.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 .	49 35	49 25	.. ..

Nombre de Titres	Val. nom	**VALEURS ÉTRANGÈRES**	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars
200.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	460 ..	466 ..	478 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	... ..	539 ..	540 ..
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	656 ..	653 ..	656 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	552 ..	549 ..	549 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	97 ..	97 ..	95 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1248 ..	1268 ..	1274 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	525 ..	528 50	529 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 ..	... ..	485 ..	500 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	103 ..	105 ..	102 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	290 ..	287 ..	287 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	... ..	305 .	300 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	226 ..	305 ..	287 ..	295 ..	295 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	720 ..	728 ..	740 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	430 ..	431 ..	458 ..	449 ..	449 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	447 50	437 ..	438 75
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	439 ..	432 .	433 ..
391.556	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	451 ..	447 50	446 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	201 ..	200 ..	... ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 ..	143 ..	140 .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	370 ..	369 50	369 ..
690.000	500	— — — série X.	15 ..	352 ..	335 ..	376 ..	371 50	373 75
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	686 ..	685 ..	693 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	160 ..	150 ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	199 ..	200 ..	204 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	298 50	305 ..	303 .
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	287 ..	294 ..	291 50
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	282 .	287 ..	286 ..
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	284 ..	285 ..	284 ..
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	285 ..	290 50	286 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	... ..	283 .	281 50
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	278 ..	286 ..	284 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	288 75	290 ..	293 25
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	280 ..	287 ..	284 50
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 ..	243 ..	294 ..	280 ..	287 ..	285 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... ..	... .
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	.. ..	72 ..	70 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	287 ..	286 ..	289 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	287 .	282 ..	285 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	353 50	356 50	355 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	318 ..	351 ..	352 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	313 ..	347 50	350 ..	350 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	425 ..	421 ..	440 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	364 ..	360 ..	36[illegible] ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 .	136 ..	220 ..	... ..	190 ..	192 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	407 .	426 ..	425 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	144 ..	135 .	137 50	110 ..	138 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1517 ..	1528 ..	1472 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 .	2400 ..	2426 ..	2420 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	38 ..	38 ..	35 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	112 ..	110 ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	325 ..	322 ..	321 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	644 ..	... ..	640 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	725 ..	737 ..	738 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 févr.	7 mars	14 mars
VALEURS FRANCAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	696 .	696	696 ..
Nord —	1840 ..	1840	1840 .
Ouest —	589 50	588 ..	582 .
Banque de la Guadeloupe	1000 ..	1000 ..	1000
— de la Guyane	1250 .	... .	... .
— de la Martinique	325 .	325 .	325
— de la Réunion	225 .	... .	... .
— de l'Indo-Chine	810 ..	810 ..	810
Banque spéc. de Valeurs Ind	54 ..	53 25	53 25
Banque Suisse et Française	631 ..	632 ..	633 .
Crédit Algérien	970 ..	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	220	214 50	220 .
Gaz et Eaux	525 .	530 ..	535
Gaz de Bordeaux	1460	1465	1470 .
— — jouissance	965 .	950 .	905
Gaz (Compagnie Centrale)	1395 ..	1376	1380
Gaz de Marseille jouissance	509 .	509 .	509
Dombrowa (Houillères de)	1010 ..	1010 .	1010 .
Carmaux (Mines de)	1405 ..	1370 .	1379
Laurium (Mines du)	487 50	487 50	485
Le Nickel	490 .	490 ..	489
Aciéries de France	835 .	828 ..	825
Aciéries de Longwy	890 ..	899 .	898
Ateliers et Chant. de la Loire	900	900 ..	905
Compagnie Gle de Construct.	145	145 .	145 .
Atel. et Chant. de la Gironde	600 .	600 .	620
Dyle et Bacalan	280 .	300 .	309
Etabliss. Lazare Weiller	115	115	90
Fives-Lille	468 .	465 .	465
Forges et Aciér. de la Marine	1500 .	1500 ..	1510
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1516 ..	1510	1525
Bateaux Parisiens	463 .	460	465
Chargeurs Réunis	1175 .	1190 .	1168
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	665 ..	685 ..	7[illegible]
Bénédictine de Fécamp	6700 .	6801 .	6850
Etablissements Duval	2500	2500	2570
Grande Distil. Cusenier et C	8[illegible] .	[illegible]	8[illegible]
Grands Moulins de Corbeil	290 .	300 .	288
Lits Militaires	1325	1325	1315

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 févr.	7 mars	14 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	220 ..	219 25
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	198 50	200 50	201 ..
Cie Gén. Franç. de Tram 5 0/0	499 75	496 ..	497 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	305 ..	310 ..	310 ..
— — Obl. 350 f.	255 ..	262 50	260 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	435 ..	429 ..	436 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 25	505 ..	507 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	507 75	506 75	506 ..
Aciéries de France	504 ..	505 ..	502 50
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	501 75	503 ..	505 ..
Fives-Lille 6 0/0	468 50	472 ..	476 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	490 .	495 ..	497 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	490 ..	490 ..	489 75
Omnibus 4 0/0	505 .	504 .	503 50
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 25	429 ..	427 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	346 .	350 ..	348 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	290 .	300 ..	360 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	305 ..	305 ..	305 .
Lits Militaires 4 0/0	613 50	613 ..	616 ..
Suez 5 0/0	640	645 ..	643 ..
— 1re série 3 0/0	488	470 ..	475 ..
— 2e série 3 0/0	472 50	465 .	466 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	455 .	457 .	455 25
Espirito Santo 5 0/0 1[illegible]	380	38[illegible] ..	38[illegible] ..
Mendoza 6 0/0 18[illegible]	...	. .	... .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1005 .	1015 ..	1010 ..
Société d'Héraclée	[illegible]0 .	390 ..	370 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	750	7[illegible] ..	7[illegible]
Charbonnages de Rikovski	488	488	48[illegible]
de Trifail	490 50	490 ..	4[illegible] ..
Construct. de Locomotives	735 .	7[illegible] .	710
Thomson-Houston Méditer.	[illegible] .	[illegible] ..	515
Télégraphes du Nord (Cie des)	879 50	870	865 50
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	665 .	665	675 .
Creusot (Forges du)	1[illegible]	1[illegible]	1800 .
Electricité Automob. Mors	570 .	[illegible] .	570 .
Mines de la Loire	270 .	[illegible]	271 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 févr.	7 mars	14 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	77 70	77 60	76 40
Hongrois (Intérts) 3 1/2 0/0 97	82 ..	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Inter.)	45 ..	45 60	43 75
Chemins Ottomans	115 50	114 25	116 ..
Volga Vichera	80 ..	80 ..	8[illegible] ..
Alpines	.. ..	430 ..	430 .
Cape Copper	137 50	135 50	131 ..
Harpener (Mines de)	1285 ..	1300	1275 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	410 ..	448 ..	450
Montecatini (Cuivre)	231 ..	231 ..	230 50
Tharsis	233 50	226 50	217 .
Urikany (Charbonnages)	125 ..	132 ..	130
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	40 50	4[illegible] ..	4[illegible] 75
Ariège (Société Métallurg. de)	800 ..	750 ..	700
Briansk (Usines de)	630 .	616 .	602 50
Const. mécan. Mi[illegible] de Russie	417 50	460 ..	452 ..
Dniéprovienne Société Métal.	2730 ..	2760 .	273[illegible] .
Donetz (Forges et Aciéries)	6[illegible] ..	700 ..	704 .
Haut Volga (Ateliers de Twer)	70 ..	78	70 .
Huta-Bankowa	3470	3[illegible] .	352[illegible] .
John Cockerill	1[illegible] .	2120	2100 .
Taganrog (Soc. M. et Métal.)	650 ..	[illegible] .	[illegible]
Doubowaia Balka	1475 .	1470	147[illegible] .
Ekaterinovka (Charbonn. de)	10[illegible]	1000	970
Jolt. da Riek. (Krivoi Rog)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Pontgibaud	[illegible]	27[illegible]	275
Rikmanovka Krivoi Rog	[illegible] ..	[illegible] 0	2[illegible]
Silésie (Zinc de)	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]5
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible]	6[illegible]0 ..	6[illegible] 75
Bernot Frères	1570	1570 ..	1570 .
Brasser. et Taverne Zimmer	100	100 ..	100
Cliff [illegible]	1[illegible]01 [illegible]5	12[illegible]	1150 .
Elecktron Russe	[illegible]	[illegible]50	[illegible]5
Monaco [illegible]	70[illegible] .	[illegible] .	37[illegible]
Omnium Russe priv.	61[illegible] .	61[illegible]	612 .
Plaques Lumière et Fils	[illegible]10 .	8[illegible]	81[illegible] ..
Sud Russe [illegible]	[illegible]0	[illegible]	65[illegible]
Sultanats du Haut Oubanghi	640	640	610 .
Tav. Pousset et Royale réun.	1[illegible]0 ..	1[illegible] .	120 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700	700 ..
Soc. Lunion[illegible] et Com. Vichy	... .	.. ..	... .

2 CRÉANCES s'él. à **872.248** fr. **29.** (**Liq. Sté Georges Jacot et Cie**). A adjer Et. Rigault, not., 31, bd Sébastopol, le 21 mars 1901, 1 h. M. à p. ne pouv. êt. baiss. 45.000 fr. Cons. 5.000 fr. S'ad. M. **Bonneau**, liqr jud., 6, r. de Savoie, et au not. 181

Emprunt Russe 4 °/₀ Or

(Quatrième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février* 1er *mars* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild et Söhne; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

4301 à 4325

A 625 roubles or

22629 à 22653 26279 à 26303 27779 à 27803
29954 29978 38154 38178 51654 51678
54254 54278

A 3.125 roubles or

63729 à 63753 66954 à 66978

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **quatrième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1901. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations **ne portent plus d'intérêt.**

A 125 roubles or

476 477 481 à 486 492 493 497 à 500 (19 mai/1er juin 1900), 899 900 (20 mai/1er juin 1897), 1176 à 1182 (20 mai/1er juin 1892), 1726 1750 (18 novembre/1er décembre 1900), 1867 1868 (19 novembre 1er décembre 1897), 2311 à 2313 (20 mai/1er juin 1897), 2951 à 2954 2961 à 2975 4477 à 4482 4485 à 4497 (19 mai/1er juin 1900), 6157 à 6159 6171 6172 (20 mai 1er juin 1899), 10401 à 10403 10408 à 10413. 10417 à 10425 (19 mai/1er juin 1900), 10652 à 10656 (20 mai/1er juin 1898), 10762 (19 novembre 1er décembre 1898), 10960 à 10962 (19 novembre/1er décembre 1892), 12276 à 12325 (18 novembre 1er décembre 1900), 13065 13068 14476 à 14482 14494 à 14496 (19 novembre/1er décembre 1898).

A 625 roubles or

17929 à 17953 (18 novembre 1er décembre 1900), 18729 à 18753 (19 mai 1er juin 1900), 29619 à 29523 (20 mai/1er juin 1899), 30104 à 30108 30124 à 30128 (19 mai 1er juin 1900), 30224 à 30228 (20 mai/1er juin 1898), 33589 à 33603 (19 novembre/1er décembre 1899), 38554 à 38578 40454 à 40478 (18 novembre 1er décembre 1900), 42549 à 42553 (19 novembre/1er décembre 1896), 43049 à 43053 (19 novembre 1er décembre 1894), 45759 à 45763 (20 mai 1er juin 1894), 52804 à 52828 (18 novembre/1er décembre 1900), 54804 à 54823 (19 novembre 1er décembre 1899), 58629 à 58653 (18 novembre 1er décembre 1900).

A 3.125 roubles or

7[illegible]304 à 76328 (18 novembre/1er décembre 1900).

182

Avis aux Porteurs des obligations de l'Emprunt russe 4 0/0 or 3e émiss. 1890

LA COMMISSION IMPÉRIALE D'AMORTISSEMENT

A SAINT-PÉTERSBOURG

porte à la connaissance des détenteurs des **obligations** de l'emprunt russe 4 % or 3e émiss. 1890 que les feuilles de coupons des obligations susmentionnées étant épuisées le 19 mai (1er juin) 1901, il sera délivré de nouvelles feuilles de coupons pour la période 1901-1913 et ce, depuis le 19 mai (1er juin) 1901 jusqu'au 18 novembre (1er décembre) 1902, contre remise des talons respectifs et, à partir du 18 novembre (1er décembre) 1902, seulement sur présentation des obligations mêmes.

Ces nouvelles feuilles, contenant chacune un talon et quarante-huit coupons, seront **délivrées** :

A Saint-Pétersbourg, au Comptoir de la Banque de l'Etat;

A Paris, chez MM. de Rothschild frères;

A Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft;

A Francfort-s-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sœhne;

A Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons;

A Amsterdam, chez M. L. Auerbach;

A Bruxelles, chez M. L. Lambert,

Et, à New-York, chez M. August Belmont et Ce.

En vue d'assurer la rapidité du service d'échange, les porteurs sont instamment priés de bien vouloir déposer leurs talons le plus tôt possible, à partir du 14 avril n. st. 1901, aux guichets des maisons de banque susmentionnées.

183

MUSÉE GRÉVIN

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL D'UN MILLION DE FR.

Siège social : 10, boulevard Montmartre

MM. les Actionnaires de la Société anonyme du **Musée Grévin**, propriétaires de cinq actions au moins, sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le *jeudi 28 mars 1901*, à 3 h. 1/2, au siège social.

ORDRE DU JOUR

1° Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui de MM. les Commissaires;

2° Approbation des comptes et fixation du dividende;

3° Nomination des commissaires.

MM. les Actionnaires sont priés de vouloir bien déposer leurs titres, avant le 23 mars, au **Crédit Lyonnais**, boulevard des Italiens, où il leur sera délivré une carte pour l'assemblée.

184

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

MM. les Porteurs d'obligations 5 0/0 sont informés que le coupon d'intérêts semestriels n° 10, échéant le 1er avril prochain, sera payé à raison de :

1° Obligations nominatives, **12** fr.;

2° Obligations au porteur, **11** fr. **48**, net d'impôts,

aux caisses :

De MM. Perier, Mercet et Cie, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris;

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère; de sa succursale, 2, place de l'Opéra, Paris, et dans ses bureaux de quartier et agences de province;

De MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, 13, rue de la République, à Lyon.

Le remboursement à **498** fr., impôt déduit, des obligations désignées par le sort au tirage du 10 mars sera effectué aux mêmes caisses à partir du 1er avril prochain.

185

BANQUE IMP. ROY. PRIVILÉGIÉE DES PAYS AUTRICHIENS

L'assemblée générale ordinaire de la Banqu[e] I. R. P. des Pays Autrichiens est fixée au 2 avri[l] 1901, à six heures du soir, au siège social, Hohen-staufengasse, n° 3, à Vienne.

Nous rappelons que les titres doivent être dépo-sés, au plus tard le 19 mars 1901, à Paris, à l[a] succursale de la Banque I. R. P. des Pays Autri-chiens, 12, rue du 4-Septembre.

186

Cie GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

Avis à MM. les Porteurs d'obligations 3 0/0

La Compagnie Générale Transatlantique inform[e] MM. les Porteurs d'obligations 3 0/0 :

1° Que le tirage au sort semestriel aura lieu au siège social, 6, rue Auber, en séance publique, l[e] mardi 12 mars prochain, à deux heures de l'après-midi;

2° Que le remboursement des titres amortis sera effectué au pair, à partir du 1er avril.

Obligations Morelli 6 0/0 Emission 1878

Le tirage au sort des obligations Morelli 6 0/0 à rembourser au 1er avril prochain, aura lieu l[e] mardi 12 mars 1901, au siège de la Compagnie Générale Transatlantique, 6, rue Auber, à deux heures de l'après-midi.

187

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

188

Chemin de fer d'Orléans. — Billets de famille de ou pour Paris, à l'occasion des **Vacances de Pâques.**

En vue de faciliter les déplacements pendant les vacances de Pâques, la Compagnie d'Orléans vient de soumettre à l'Administration supérieure la proposition d'émettre, du samedi 30 mars au 8 avril prochain, des billets d'aller et retour de famille en 1re, 2e et 3e classes au départ de Paris pour toute gare du réseau située à 125 kilom. au moins, et réciproquement, aux conditions suivantes:

Réduction de 50 0/0 sur le double du prix des billets simples pour chaque personne en sus de deux; autrement dit, le prix du billet de famille s'obtenant en ajoutant au prix de quatre billets simples le prix d'un de ces billets pour chaque membre de la famille en plus de deux; l'itinéraire peut ne pas être le même à l'aller qu'au retour, et les domestiques ont la faculté de prendre place dans une autre classe de voiture ou même dans un autre train que la famille.

Arrêt facultatif dans toutes les gares du parcours.

Durée de validité d'un mois, non compris le jour du départ, sans que cette durée puisse dépasser le 8 mai. 189

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 480 — 19e volume. (12) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 22 mars 1901.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME — CAPITAL : 62 MILL. 1/2

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le **mercredi 8 mai** prochain, à 4 heures de relevée, au siège social, 3, rue d'Antin.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 20 actions au moins.

Ont droit d'assister à l'assemblée du 8 mai :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 28 avril ;

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 28 avril :

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles, Amsterdam et Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout actionnaire membre de l'assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au siège social, au plus tard le 30 avril.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1900 à **55** fr. par action. Un acompte de **20** fr. ayant déjà été attribué au mois de janvier dernier, le solde de **35** fr. serait payé le 1er juillet prochain.

Paris, le 12 mars 1901. 190

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **Or 3 % 1891 et 1894** / **Or 4 % 1894, 6e émission**

Le coupon trimestriel au **1er avril** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas** 3, rue d'Antin, à *Paris*. 191

DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 en or

Le coupon au **1er avril 1901** sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or sera payé, à partir dudit jour, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays Bas**, 3, rue d'Antin, à *Paris* 192

STÉ FSE D'INCANDESCENCE PAR LE GAZ (SYSTÈME AUER)

MM. les Actionnaires de la Société Française d'Incandescence par le Gaz (système Auer) sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le **samedi 13 avril 1901**, à 3 heures, au siège social, 147, rue de Courcelles, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Approbation des comptes de l'exercice social et fixation du dividende ;

Nominations d'administrateurs ;

Nomination du ou des commissaires des comptes de l'exercice prochain et fixation de leur rémunération ;

Fixation des jetons de présence du Conseil d'administration ;

Approbation de contrats relatifs à l'acquisition de brevets.

Pour assister à cette assemblée, il faut, conformément à l'article 30 des statuts, posséder 25 actions au moins et les déposer, le *jeudi 28 mars* au plus tard, soit dans les caisses de la Société, soit à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre.

Il est rappelé que les actionnaires possédant moins de vingt cinq actions peuvent, en vertu de la loi du 1er août 1893, se réunir pour exercer leurs droits. 193

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er avril prochain :

1° *Sur les obligations Nord de l'Espagne :*

1re série. Le coupon n° 62, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

2e série. Le coupon n° 50, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

2° *Sur les obligations Asturies-Galice-Léon :*

1re hypothèque. Le coupon n° 42, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

2e hypothèque. Le coupon n° 30, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

3e hypothèque. Le coupon n° 28, à raison de pesetas 7.50, sous déduction de 0.575 pour les impôts espagnols, soit .... pesetas **7.125**

A Madrid, à la gare du Nord et à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo de Recoletos.

Les porteurs d'obligations qui préféreraient présenter leurs coupons à l'étranger pourront les toucher par l'intermédiaire des banquiers de leur choix.

Les porteurs qui présenteront leurs coupons en Espagne seront assujettis au paiement des impôts fixés par les dispositions légales.

Il sera délivré à chaque obligataire un bordereau complémentaire au moyen duquel il pourra toucher le complément du coupon en francs sous déduction de l'impôt espagnol dès que le Convenio du 31 mai 1900, approuvé, dès maintenant par la majorité requise des obligataires, aura été rendu exécutoire par l'autorité judiciaire.

Avis aux Obligataires

de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne

Les Etablissements financiers ci-après désignés ont l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations que, pour leur faciliter le recouvrement de leurs coupons, ils les recevront à leurs guichets et en escompteront le produit à présentation, sans aucuns frais ni charge, au cours moyen du change de la veille à Paris.

Pour l'échéance du 1er avril, les porteurs pourront donc présenter leurs coupons à partir de cette date :

A Paris, au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais ;

A Lyon, au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise (palais Saint-Pierre) ;

A Bruxelles, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol rappelle à MM. les Obligataires qu'elle a fait auprès de la Compagnie du Nord de l'Espagne toutes réserves de droit relativement au recouvrement en pesetas de tous les coupons et remboursements d'obligations.

MM. les Porteurs d'obligations peuvent donc être assurés, en présentant leurs coupons ou obligations amorties aux guichets des Sociétés ci-dessus désignées, que leur perception en pesetas n'implique aucune déchéance de leurs droits éventuels, et qu'ils participeront à tout avantage, compensation ou arrangement qui pourraient être convenus au bénéfice des porteurs d'obligations de la Compagnie du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, soit autrement. 194

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 1/2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 195

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis au tirage du 1/11 février 1901.

Montant nominal : 2.656.500 fr.

1.853 titres à 500 fr.

234	307	592	827	991	1017	1391
1684	1719	1906	2040	2213	2310	2456
2699	2874	2902	3488	3903	4155	4281
4498	4652	4721	6086	6154	6182	6204
6293	6299	6493	6603	6670	7055	7058
7069	7727	8085	8244	8315	8319	8514
8555	8622	8818	8863	8939	9077	9301
10068	10205	10272	10459	10920	10960	11127
11398	12062	12205	12206	12232	12270	12449
12704	13129	13282	13349	13638	13942	14151
14794	15062	15113	15133	15656	15827	16295
16531	16587	16691	16728	16767	16921	17696
17857	18188	18311	18426	18446	18499	18845
18945	20115	20168	20340	20382	20470	20580
20798	20955	20958	20979	21120	21382	21836
22090	22561	22752	23084	23293	23350	23461
23575	23686	23777	23827	23886	23933	24157
24326	24359	24464	24497	24822	25141	25493
25795	26257	26327	26801	26960	27149	27151
27216	27244	27365	27787	27848	27994	28420
28583	29306	29361	30089	30332	30727	30826
30944	31150	31206	31378	31446	31705	31996
32127	32179	32584	32805	32980	33400	33558
33607	33879	33995	34271	34884	34938	34964
35424	35693	35868	35976	36062	36249	36289
36570	37029	37152	37191	37271	37387	37668
37732	37915	38013	38138	38164	38309	38440
38523	38544	38770	38935	39015	39386	39565
61083	61805	61849	61863	62740	62753	62893

63041	63287	63324	63940	64278	64511	65091
65138	65140	65298	65687	65697	66093	66148
66347	66452	66733	66782	66919	67171	67390
67751	67777	68358	68591	68629	68750	68817
69187	69262	71252	71327	71386	71789	72250
72311	72346	72448	72499	72669	73036	73247
73642	73777	73961	74007	74027	74211	74278
74731	74947	75374	75538	75595	75989	76003
76153	76221	76580	76865	76895	77183	77666
77698	77774	78013	78634	78871	79055	79105
79352	79536	79682	79758	80117	80156	80198
80247	80313	80611	80800	80819	81378	82957
83078	83183	83389	83867	83957	84070	84371
84409	84499	84636	84846	84874	85003	85041
85074	85181	85287	85337	85781	86134	86185
86215	86376	86580	86776	86796	87509	87652
87677	87819	87858	88222	88338	88792	89254
89373	89672	89769	89860	89921	90043	90299
90325	90415	90818	90902	90917	91003	91334
91493	91534	92195	92677	92865	93410	93497
94059	94165	94202	94297	94342	94373	94525
94558	94597	94660	95049	95414	95794	95887
96171	96259	96326	96432	96630	96749	97095
97322	97676	98111	98162	98222	98420	98542
98595	98968	98998	99017	99100	99232	99257
99263	99344	99363	99365	99412	99423	99717
100159	100193	100222	100541	100582	100705	101320
101507	101654	101898	101930	102868	102881	102936
103170	103239	103744	104086	104228	104262	104323
104374	104536	104657	105113	105124	105286	105392
105495	105651	105731	105819	105832	106247	106328
106413	106645	107007	107008	107047	107379	107594
107653	107658	107802	107952	108417	108514	108655
108687	108770	109064	109076	109129	109349	109617
109681	109696	109942	110015	110047	110239	110481
110656	110743	110750	110853	110975	111373	111707
111758	111841	112131	112273	112315	112695	112911
113217	113321	113511	113823	113935	114081	114540
114728	114754	114799	114816	114919	115012	115196
115258	115283	115450	115767	115862	116054	116533
116609	116633	116745	117237	117270	117449	117636
117898	118407	118911	119261	119345	119502	120611
120613	120747	121126	121221	121415	121742	121791
121807	122154	122366	123569	123715	123954	124014
124145	124161	124496	124996	125383	125398	125445
125525	125638	125682	125763	125876	125911	126124
126233	126358	126502	126582	126736	126960	127010
127112	127235	128081	128160	129248	129342	129449
129687	130131	130248	133522	133849	133933	133996
134937	134996	135140	135954	136164	136464	136737
136751	137299	137323	137384	137457	137485	137509
137612	137783	137791	137911	137932	138032	138038
138633	138763	138809	138901	139100	139122	139154
139335	139421	139465	139650	139912	139943	140448
140543	140775	140947	140954	141316	142023	142127
143227	143552	143603	143946	144216	144552	144776
144825	145802	145866	145912	145981	146084	146116
146435	146461	146848	146917	147397	147587	147842
147920	147966	148026	148208	148516	149385	149760
150123	150219	150230	150274	150284	150519	150668
150843	150871	150891	151081	151744	151745	151750
151895	152052	152080	152096	152141	152380	152389
152394	152701	152704	155261	155842	156143	156461
156646	156738	156854	156866	156871	156976	157012
157342	157507	157523	157673	158025	158324	158344
158434	158648	159067	159353	160175	160250	160488
160408	160711	160889	160924	161099	161205	161217
161334	161467	161562	161671	161922	162736	162832
[illegible]	163686	163752	164324	164569	164633	164823
[illegible]	165075	165568	165574	165654	165686	165801
[illegible]	[illegible]	166782	167345	167618	167662	167877
167882	168056	168223	168244	168555	168639	168742
168787	168808	169158	169157	169266	169519	169521
[illegible]	[illegible]	170268	170349	170750	170859	171035
[illegible]	[illegible]	171376	171485	171556	171904	171995
[illegible]	[illegible]	[illegible]	172393	172408	172410	172466
[illegible]	[illegible]	[illegible]	173077	173153	173208	173404
[illegible]	[illegible]	[illegible]	175094	175163	175284	175327
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	176227	176458	[illegible]
[illegible]	[illegible]	177104	177575	[illegible]	177645	177754
[illegible]	[illegible]	[illegible]	178173	[illegible]	178498	178743
[illegible]	[illegible]	[illegible]	179115	[illegible]	179673	179678
[illegible]	[illegible]	[illegible]	179874	[illegible]	180457	180665

180772	180913	180998	181041	181080	181102	181124
181522	181639	181781	182334	182416	182532	182618
182807	182833	182901	182949	183002	183132	183209
183535	183558	183591	183728	183779	184205	184287
184654	185417	185525	185713	185762	185976	190232
190306	190552	190673	190698	190801	190915	191148
191253	191321	191736	191812	191877	191986	192374
192926	193060	193346	193472	193540	194039	194278
194379	194635	194841	194862	195266	195465	195509
195682	196292	196293	196353	196366	196403	196427
196642	196717	196754	196831	196974	197051	197201
197386	197722	197848	198066	198224	198361	198398
198604	198904	198952	198956	199412	199424	199458
199528	199729	199787	199803	199970	200057	200624
200813	200814	201372	201486	201660	201703	202012
202518	202571	203354	203388	203394	203633	203891
203988	204000	204014	204076	204824	204474	204799
205510	205552	205567	205704	205933	206441	206579
206682	206960	207345	207369	207373	207531	207799
207818	208182	208719	208791	208792	208803	208996
209050	209076	209157	209193	209225	209243	209297
209377	209701	209815	209819	210255	210332	210337
210401	210926	210963	211007	211034	211259	211272
211418	211743	211964	211973	212071	212137	212297
212549	212870	212873	212901	212968	213071	213376
213544	213620	213906	213930	213935	213941	214009
214312	214351	214435	214444	214489	215098	215232
215458	215856	216256	216257	216276	216469	216522
216550	216592	223036	223096	223171	223179	223397
223677	223782	224058	224876	225027	225750	225817
225983	226639	226738	226747	227069	227156	227188
227315	227730	228100	228120	228364	228493	228501
228636	229133	229290	229565	229728	229907	230027
230109	230128	230444	230556	230565	230566	230928
231087	231209	231385	231578	231611	231890	231920
232191	232230	232531	232618	232698	232833	232951
233028	233058	233101	233288	233443	233683	233709
234288	234614	234687	235159	235277	236150	236169
236387	236447	236787	236912	237112	237169	237413
237557	237683	237761	237768	237978	238000	238090
238294	238510	238514	238568	238622	238923	239181
239515	239532	239601	239847	240217	240249	240565
240917	240936	241098	241407	241888	241916	242153
242214	242332	242377	242559	242639	242905	242957
243119	243321	243587	243629	244192	244282	244521
245066	245309	245607	245800	245823	250182	250485
250620	250835	250841	251053	251224	251245	252256
252515	252724	252909	252969	253288	253325	253412
253576	254093	254731	254747	254808	254920	254948
255057	255169	255243	255340	255380	255503	255921
255928	256130	256312	256438	256627	256805	256831
257089	257241	257540	257643	257787	258015	258059
258150	258193	258525	258688	258706	258848	258915
258943	259010	259050	259293	259309	259563	259566
259631	259836	259894	260236	260280	260580	260584
260659	260735	261270	261641	261891	261970	262009
262083	262247	262295	262451	263259	263575	263642
263720	263800	263806	263893	263959	264098	264293
264635	264665	264814	264886	264952	265250	265252
265284	265599	266237	266298	266300	266382	266625
266853	267111	267487	267561	267841	267917	268418
268758	269232	269326	280503	280661	280804	281021
281073	281454	281528	281698	281739	281962	281970
282067	282089	282127	282185	282495	282734	282766
282883	283037	283109	283244	283247	283375	283767
283841	283932	284024	284126	284181	284565	284615
284683	284753	284936	285198	285662	285678	285680
285957	285974	286078	286101	286195	286254	286280
286393	286790	286807	286920	287088	287093	287116
287154	287213	287357	287596	288023	288046	288076
288138	288647	288680	288774	289191	289243	289396
289440	289705	289859	290139	290373	290411	290461
290809	291087	291465	291555	291797	291849	291925
291985	291992	292363	292383	292433	292733	292748
293034	293119	293372	293559	293562	293650	294203
294212	294368	295233	295293	295331	295344	295476
295529	295939	296173	296306	296446	296485	296550
296701	296774	297107	297240	297269	297287	297317
297320	297628	297948	298243	298387	298543	298887
299107	299214	299438	299663	299728	300060	300210
300340	300487	300768	300898	301008	301097	301197
301286	301382	301416	301607	301732	301815	301957
302016	302131	302295	302361	302474	302619	302653

302721	302824	302875	302912	303188	303236	303375
303504	303996	304235	304282	304314	304345	304356
304375	304411	304430	304574	304774	304794	304965
304974	305083	305166	305650	305979	306041	306203
306357	306393	306414	306427	306505	306825	306850
306869	306926	306969	307397	307431	307470	307564
307613	307697	307801	307853	307881	307965	308113
308145	308217	308235	308274	308285	308334	308422
308452	308469	308582	308694	308808	308917	309102
309112	309143	309322	309445	309818	310054	310139
310397	310437	310679	310966	311049	311148	311505
311581	311614	311650	311667	311793	311817	312050
312137	312528	312563	312665	312763	313000	313002
313260	313415	313740	313798	313936	314055	314122
314210	314274	314403	314563	315205	315261	315419
315529	315726	315796	316061	316320	316479	316516
316617	316753	316766	316800	316875	316920	316969
317002	317126	317185	317233	317698	317836	317929
318031	318060	318261	318302	318317	318374	318399
318450	318514	318569	318615	318782	318792	319018
319061	319097	319275	319329	319377	319532	319633
319684	319694	319783	319808	319835	319875	319961
319984	320171	320197	320204	320546	320631	320667
320694	320710	320729	320875	321054	321111	321623
321706	321764	322023	322047	322164	322285	322540
322821	322834	323063	323109	323124	323290	323315
323394	323428	323532	323583	323721	323831	323859
323884	324094	324170	324391	324409	324439	324462
324480	324549	324568	324638	324706	324771	324772
324773	324884	325012	325057	325176	325319	325356
325429	325493	325603	325682	325746	325798	325931
326022	326103	326135	326227	326239	326278	326469
326476	326663	326730	326774	327082	327134	327212
327228	327250	327365	327419	327456	327670	327682
327773	327784	327985	328118	328278	328466	328495
328827	328913	329481	329651	329741	329908	330157
330242	330381	330653	330707	330868	330902	330916
330968	331037	331273	331298	331554	331592	331699
331922	331995	332043	332220	332395	332542	332623
332672	333098	333129	333223	333303	333395	333452
333505	333514	333768	333836	333904	334007	334231
334510	334680	334683	334685	334730	334803	335008
335034	335134	335213	335229	335254	335279	335283
335324	335371	335410	335519	335526	335594	335633
335733	335768	335854	335934	336019	336151	336372
336502	336540	336697	336737	336914	336939	337037
337123	337271	337350	337437	337722	337763	337827
337843	337882	337893	337898	337913	337985	338007
338090	338205	338283	338382	338484	338564	338793
338901	338933	340384	340452	340510	340679	340978
341157	341210	341483	341533	341713	341918	342002
342100	342101	342298	342337	342812	342821	343030
343174	343227	343340	343535	343700	343833	343907
343987	344028	344066	344189	344280	344358	344631
344788	344816	344865	345129	345164	345202	345282
345313	345384	345429	345496	345572	345573	345668
345788	345812	345929	345953	346000	346057	346058
347135	347337	347351	347412	347479	347506	347755
347828	347918	347919	347949	348271	358552	348712
348829	348916	349052	349080	349110	349464	349519
349610	349720	349833	349907	349932	350303	350378
350402	350651	350712	350735	350813	350903	350918
351010	351060	351078	351106	351227	351404	351521
351671	351685	351759	351812	351857	351860	351920
352015	352046	352276	352680	352859	352961	352993
353083	354137	354201	354423	354568	354695	354740
354751	354891	354943	354994	355066	355075	355130
355165	355226	355245	355270	355407	355659	355830
355882	356148	356222	356228	356275	356291	356381
356569	356782	356882	357031	357045		

318 titres à 5.000 fr.

40061	40177	40353	40408	40566	41221	41720
42192	42479	42645	42917	43312	43329	43355
43439	43975	44614	44804	44809	44994	45161
45264	45413	45504	45508	45518	45635	45680
45685	46389	46682	46801	46903	46910	46939
47174	47398	47422	47478	47497	47525	47619
47677	48156	48466	48888	49196	49203	49643
49695	49815	50026	50131	50204	50264	50805
50830	50916	51052	51215	51222	51297	52067
52387	52456	52924	53267	53472	53601	53658

53786	54062	54367	54600	54640	54743	54937
54965	55230	55327	55347	55422	55643	55765
55766	55864	56096	56160	56178	56540	56625
56659	56822	56990	57167	57317	57387	57697
57726	57812	57959	58139	58190	58232	58635
58710	59266	59333	59770	59893	69555	69704
70212	81669	81735	81916	82152	130574	130676
130881	131064	131430	131632	132320	132930	153115
153122	153217	153327	153543	153940	154099	154256
154523	186535	186749	186868	187145	187372	187620
188351	188609	216926	217223	217365	217683	217880
218030	218190	218395	218504	218653	218730	218912
219147	219393	219539	219618	219825	220031	220366
220445	220726	221059	221399	221504	221733	222049
222127	222293	222308	222505	222592	246024	246347
246400	246639	246906	246964	246131	247436	247524
247656	247721	247767	247818	247986	248262	248294
248483	248585	248648	248814	248832	248886	248949
249024	249147	249156	249362	249505	249624	249723
249879	249895	249930	249939	269607	269759	270124
27 238	270307	270414	270544	270638	270696	271730
271827	271899	272116	272411	272585	272635	272793
272872	273037	273112	273155	273503	273595	273719
273760	273959	274068	274125	274313	274389	274460
274543	274826	274971	275089	275497	275510	275680
275844	275935	275981	276078	276325	276333	276562
276765	277068	277202	277312	277390	277515	277584
277699	277897	277905	278249	278321	278431	278504
278592	278617	278651	278676	278845	278894	279266
279455	279507	279532	279715	279759	279761	280245
280324	339234	339356	339441	339450	339629	339834
339862	339929	339970	346204	346247	346286	346290
346458	346768	346795	347002	347033	353134	353390
353570	353637	353720	353726	353889	353923	353928
354021	357203	357641	357711	357799	357821	357908
357912	357935	357975				

7 titres à 20 000 fr.

60059 60061 60302 60689 60959 61257 61305

Le remboursement de ces titres, portant le coupon du 1er/13 octobre 1901, ainsi que le paiement du coupon du 1er/13 avril 1901, se fera à partir du 1er/14 avril 1901 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1881 1888, de l'emprunt de 136.525.000 fr., sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 1/13 août 1881 jusqu'au 1/14 août 1900 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1/14 février 1901.

Titres à 500 fr.

72 d	164 a	832 b	891 a	1376 a
1725 b	1951 b	2077 a	2642 c	3072 a
3080 b	3375 a	3528 a	5076 a	5092 a
5432 a	5734 b	6680 a	7915 c	8059 a
8516 a	8780 a	9189 a	9777 g	9820 y
10338 b	10367 d	10674 a	10753 c	10761 c
10895 r	10916 a	12849 f	14125 a	14156 d
14914 a	15016 b	15081 a	15436 h	15576 b
16452 c	16507 b	17327 c	17555 b	18281 t
18893 a	18946 b	18947 b	19326 r	19394 a
19886 n	20007 a	20195 c	20337 a	20357 d
20804 b	21474 a	21841 a	21875 a	22343 a
22620 b	22743 a	23620 a	23725 a	24107 a
24486 a	24766 b	24857 a	25267 a	25680 b
26444 b	26918 a	27301 a	27361 a	28115 b
28513 a	28777 a	28778 e	29068 d	30030 b
30113 a	30121 c	30138 b	30555 c	31225 m
31266 b	31279 b	21329 r	31392 a	31467 d
31782 e	32067 k	32121 a	32418 b	32420 a
32602 f	32670 a	32909 a	33017 a	33170 b
33603 a	33814 a	34127 d	34276 b	32321 a
24588 e	34858 t	35168 d	35201 a	35204 m
25520 a	36037 a	36807 c	37636 a	37837 a
38194 b	38331 a	38603 b	39500 c	39684 f
61594 c	61786 v	62025 o	62132 b	62542 a
62895 a	63920 b	64128 c	64245 b	66002 t
66405 a	66920 a	67774 d	68020 a	68288 a
68423 a	68831 a	69099 a	69119 c	71101 a
71266 c	72247 a	72606 a	72721 b	73426 a
73713 s	74110 c	74282 b	74526 b	74531 t
76455 a	76646 a	76775 a	76788 c	76791 a
77065 a	77571 a	77856 a	78683 a	78982 a
79344 a	80901 b	83054 a	83298 a	83593 c
84226 b	87905 a	89265 b	89450 a	89493 a
90580 a	91137 a	92216 c	93431 a	93608 a
94669 a	94819 a	95073 b	95571 c	95992 q
96003 a	96585 a	96933 a	97604 a	97877 a
97995 b	98373 c	98655 u	100211 b	100315 a
100893 y	101047 b	101066 a	103489 d	103508 a
103812 b	105311 a	105794 a	105837 b	105882 a
105902 e	107660 a	108740 a	109194 a	109787 a
111282 b	111650 e	111916 b	111996 a	112098 b
112296 a	113015 c	113033 d	113097 a	115528 a
115906 q	116106 a	116456 c	116599 a	118451 s
118867 b	119659 b	119737 a	120010 a	120056 a
120172 a	120298 l	121229 a	131562 a	121677 b
121845 a	123506 a	124016 c	124152 b	124246 a
124666 a	124795 d	125725 a	126257 b	126373 d
126353 b	127166 b	127397 a	127677 a	128189 a
128461 e	133621 a	134747 a	134886 c	135776 a
136318 a	136713 j	137218 b	138060 a	138878 a
138895 b	140259 a	140863 c	141505 a	141935 a
142456 a	142510 a	143040 a	143828 a	143856 b
144299 b	144474 a	145883 a	146249 c	146660 a
148056 b	148593 c	149301 s	149472 b	150633 a
151586 a	151597 b	152556 a	152957 a	153058 a
156869 a	157055 b	157446 a	159723 a	159861 b
161231 a	162703 a	163899 a	164606 b	165266 c
166043 b	166629 a	167047 a	167257 a	167795 a
168143 a	168499 a	170562 a	170678 a	170771 a
172252 a	173006 a	174522 j	174837 a	174891 a
174955 b	175302 a	176511 a	176935 a	174786 a
178462 d	178594 b	179091 a	179123 a	179851 b
180301 a	181994 b	184363 b	185234 c	185998 c
191700 k	195286 c	195570 c	196507 b	197568 b
197731 b	197832 a	198269 b	198330 c	199562 b
199744 b	201789 b	202892 a	203832 c	203920 c
205961 a	205992 d	206277 b	206800 b	207177 b
207440 b	207894 b	208370 b	209271 e	209416 c
209951 b	211338 a	211626 b	212003 a	214304 c
214432 b	214567 f	214767 a	215049 b	216098 a
216598 b	323955 a	225189 a	225487 b	225552 a
226017 a	227272 c	227459 a	227669 a	228699 d
228997 a	229856 c	230725 c	231118 b	231268 b
232246 i	232813 c	233454 d	233797 a	234213 a
234860 a	235520 c	238345 a	238525 b	240278 b
240714 b	241907 a	242305 a	242761 d	243105 c
243865 r	244315 b	244514 a	244910 b	244930 b
250179 a	250502 b	250710 a	251248 b	251437 b
251737 a	252328 a	252558 b	253403 a	253718 b
254194 c	254202 a	254501 c	254878 b	255507 a
255710 a	255734 b	256174 a	256501 c	257475 a
258352 a	258443 a	258897 a	259433 a	260106 a
261254 b	261484 a	262505 a	262812 a	264194 a
2[illegible]026 b	265676 b	266843 c	267627 d	267810 b
267853 a	268122 b	168280 b	263586 a	268652 d
268664 a	269351 a	209472 a	282134 c	283134 a
283557 a	283801 a	285525 b	286203 a	286263 b
288055 a	289121 c	289725 b	289893 b	291015 a
292105 i	292209 d	292324 a	293008 e	293088 c
293110 a	294231 c	294369 c	294584 f	295167 a
298011 c	298108 a	298287 b	298806 a	299613 a
299822 b	300697 b	301684 d	301194 a	301883 c
305574 a	303908 d	306507 b	307116 b	307406 u
307575 c	309128 c	309589 a	310545 a	311054 a
312249 a	313268 a	313889 a	314528 u	314576 c
314694 e	315072 a	315397 d	315684 a	316229 b
316756 b	317101 a	318057 b	318208 c	318607 u
318636 a	319696 a	320537 a	320673 d	320755 g
323015 a	323736 d	323809 c	324025 a	324695 b
324852 a	324993 a	328370 b	328377 b	328504 b
328506 b	329030 b	329595 b	329714 c	329953 a
330023 b	330559 d	331707 a	331780 a	331987 a
332545 a	332765 a	333031 a	333529 b	333858 a
333861 a	334302 a	334580 b	335236 e	336044 g
337256 a	337571 b	338046 c	340318 c	341107 b
343365 b	343664 e	346028 b	349427 a	349589 a
349905 z	349978 e	352124 a	354219 c	354348 b
354350 b	354502 a	355101 e	355256 d	355402 b
356215 a	356683 a	357067 a		

Titres à 5.000 fr.

40858 a	40942 a	31263 a	42029 b	42556 x
42865 b	42938 r	44309 a	44534 a	45809 b
46207 a	47457 b	47464 f	58373 a	48908 a
50977 a	54209 a	54583 g	54585 i	55001 c
55933 d	57118 a	57503 a	57535 b	59146 j
59287 a	59900 b	132661 a	132786 a	186398 a
187875 a	217931 a	218150 b	218226 b	218432 b
220740 a	222290 a	246270 a	246491 a	270068 a
279629 a	272757 a	274167 b	274925 b	275952 a
339287 a	339545 a	340037 a	446182 a	346909 b
346973 b	353327 a			

DATES DE TIRAGE

a	Août 1900	n	Août 1886
b	Février 1900	o	Août 1885
c	Août 1899	p	Août 1885
d	Février 1899	q	Février 1885
e	Août 1898	r	Août 1884
f	Février 1898	s	Février 1884
g	Août 1897	t	Août 1883
h	Février 1897	u	Février 1883
i	Août 1896	v	Août 1882
j	Février 1896	x	Février 1882
k	Août 1895	y	Février 1893
l	Août 1894	z	Février 1891
m	Février 1888		

196

BIBLIOGRAPHIE

Manuel des Commissaires et Censeurs, par A. Savigny, expert-comptable attaché à la Maison Pigier, publiciste, officier d'académie, membre du jury du Concours international comptable de 1900. — Théorie et pratique : Histoire de la législation sur les Sociétés par actions, législations étrangères, diverses sortes de vérificateurs, nominations, attributions, responsabilités, manière de vérifier les écritures, comptes, balances, inventaires, bilans et résultats formulaire complet, etc., etc. — Lettres-préfaces de MM. A. Vavasseur, auteur du *Traité des Sociétés civiles et commerciales* et rédacteur en chef de la *Revue des Sociétés*, et Eug. Léautey, auteur de *la Science des comptes* et de nombreux ouvrages de comptabilité. — 2e édition. Prix : 4 fr.; franco, 4 fr. 50. **Librairie Pigier**, 53, rue de Rivoli, Paris. 197

Dans une œuvre aussi variée qu'une Encyclopédie, il arrive souvent que l'ordre alphabétique groupe des articles d'une importance capitale et d'un vif intérêt. C'est à ce point de vue que nous recommandons tout particulièrement à nos lecteurs les 722e et 723e livraisons de la **Grande Encyclopédie**. Ils y trouveront une intéressante monographie de la ville de **Sens**, par M. Maurice Prou; un important travail de droit sur la **Séparation**, dans ses différentes acceptions, par MM. E. Champeaux, Ch. Strauss, Le Sueur, J. Declareuil, A. Wahl; une belle étude historique sur la guerre de **Sept Ans**, par M. André Berthelot, sur les journées de **Septembre**, par M. H. Monin; les articles **Septicémie**, **Sérothérapie**, **Sérum**, par M. le Dr Potel; **Sequin**, par M. E. Babelon, **Sérail**, par M. Clément Huart; **Sérapéum**, **Sérapis**, par M. G. Bénédite; **Serbie**, par M. G. Gavrilovitch, directeur des archives de l'État serbe à Belgrade; **Sermont**, par MM. J. Declareuil et L. Le Sueur; **Serpent**, par MM. le Dr Hahn et E. Sauvage; **Service divin** par M. E. H. Vollet, **Serviette**, par M. Marcel Charlot, **Servitude**, par MM. May (droit romain), Champeaux (ancien droit), Nachbaur (droit actuel), etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 198

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1895	1896	1897	1898	1899	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi). 17 Janv.	24 Janv.	31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév.	28 Fév.	7 Mars	13 Mars	21 Mars
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	24 37	24 37	23 75	24 50	26 »	25 62	24 87	24 12	23 62	23 87
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 87	27 87	27 87	27 37	27 37
— (Corbeil) ... ... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 50	28 50	28 50	28 »	28 »
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	18 87	19 »	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62	18 87	18 62	18 62
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 »	15 »	15 12	15 »	15 »	15 12	14 75	14 62	14 37	14 37
Avoine.. .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	18 12	18 12	17 87	18 12	18 12	18 12	17 87	17 87	17 87	18 12
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 15	1 17	1 20	1 20	1 15	1 20	1 16	1 20	1 19	1 18
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 86	1 88	1 85	1 90	1 90	1 95	1 92	1 85	1 85	1 79
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 56	1 62	1 62	1 83	1 76	1 75	1 78	1 75	1 75	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 15	1 21	1 36	1 34	1 35	1 40	1 35	1 44	1 44	1 32
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 ...... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 31	27 50	27 56	27 81	27 69	27 69	27 69	27 43	27 62	27 50
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	101 50	102 »	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 »	102 »
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 75	31 »	30 »	31 »	30 50	30 25	29 25	28 50	8 75	28 »
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	23 50	23 50	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 0	24 »
Huile de colza.......... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	68 25	65 50	61 »	60 50	63 »	60 »	62 »	62 »	65 »	66 50
— lin........... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	78 »	74 »	56 50	53 »	54 »	53 »	50 25	50 »	54 »	54 25
Suif.................. —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	62 »	64 »	64 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	62 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	97 50	97 50	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	149 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton................. 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	62 50	62 25	61 »	61 50	60 37	59 87	60 25	57 62	56 25	54 12
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	117 50	113 »	115 »	117 »	117 50	117 »	116 »	117 »	117 »	120 50
Café.................. 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	39 »	37 50	37 »	37 50	38 »	39 25	40 50	49 25	38 »	38 25
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	186 75	186 »	186 50	186 »	186 50	186 50	186 50	186 »	185 75	» »
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	320 »	320 »	326 »	318 »	324 50	323 »	320 50	320 »	314 »	» »
Zinc à Londres.......... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	458 »	455 »	446 »	442 »	440 »	432 »	432 »	421 »	4 1 »	398 »
Fer (Marchand)......... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	19 »	19 »	19 25	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »	18 »	18 50
Acier (Rails)........... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	20 »	20 »	19 »	19 »	19	19 »	19 »	19 »	18 75	19 »
CHARBON DU NORD Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	24 »	24 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	101 90	101 97	102 12	102 25	102 32	102 30	102 35	102 27	102 40	101 37
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 60	103 65	103 67	102 95	103 »	102 87	102 80	102 90	102 90	102 55
Banque de France...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3850	3795	3843	3820	3 20	3810	3800	3800	3845	3825
Crédit Foncier............ —	868	660	679	680	728	660	665	665	669 »	660	665	664	664	662	660 50
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1117	1120	1112	1109	1101	1110	1088	1080	1068	10,2
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	804	813	851	935	1.053	1075	1067	1056	1058	1061	1075	1077	1075	1073	1078
Compagnie du Nord........ —	1804	1805	1945	2119	2.135	2302	2305	2300	2309	2310	2332	2300	2258	2250	2227
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1795	1789	1789	1794	1819	1810	1787	1780	1766	1755
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3605	3606	3615	3646	3665	3710	3705	3695	3680	3670
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.370	4.295	4.446	4.280	4.222	4.119	4.333	4.226	4.198	4.157
Encaisse-or.	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.338	2.345	2.354	2.380	2.383	2.387	2.382	2.378	2.3 5	2.378
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.093	1.098	1.095	1.098	1.095	1.097	1.094	1.094	1.094	1.098
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	890	817	1.018	744	682	642	815	595	565	529
— avances	312	364	358	391	444	510	498	493	501	491	488	487	496	484	483
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	423	405	446	448	438	407	458	457	413	427
Compte courant du Trésor......	202	237	221	252	207	195	229	197	165	172	145	133	53	89	91
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3 15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie.. ..	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5 »	6 05	5 87	5 27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3.26	3.94	3.83	4.31	4 97	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	13.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.696	15.260	15.387	15.268	15.118	14.965	14.970	14.828	14.711	14.654
[illegible]	7.611	7.955	8.746	8.160	7.850	8.264	8.391	8.461	8.478	8.600	8.559	8.639	8.503	8.625	8.636
[illegible]	2.635	2.578	2.516	2.636	2.585	2.610	2.651	2.676	2.690	2.694	2.708	2.714	2.718	2.721	2.713
[illegible] %	[illegible]	[illegible]	57.3	[illegible]	[illegible]	[illegible]	54.6	[illegible]	55.5	56.8	57.2	57.7	57.6	[illegible]	59.2

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	22.50	22.50	19
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31 50	37	38.50	36
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	100	101	86	96	96	96.50
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237 50	189 50	172	202	204	193.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	535	5[illegible]1	526
4 000.000	25	French Rand	47	50.50	44	53.75	54	50.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	174	178	165
5 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	68 75	69.75	64.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	54.75	50	47.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	72.50	74 50	68
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	87.50	8[illegible]	82
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	114	118	108.50
7 500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	114	111	111
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1070	1080	1037
8.750.000	25	obinson Gold	125	217	205.50	239	250	236
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	29	32.50	29
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc) 340	158	145	163	165	159
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	46	44.75	41
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	216	225	210.50
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	298	310	294
4 000 000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	23	23	20
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	22	22	20
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	42 50	42	42

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
15 000.000	500	Uruguay	—	75	65	71	70	68
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	789	786	767.50
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	150	152	149
20.000.000dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	94.75	90.25	87.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	31.75	31	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	89.50	91.50	85.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	35 50	35	34
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	14.15	16	13.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	203	205.50	194
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	33	30
37.500 000	25	Oceana Company	107.50	50	46	57 25	58.25	54
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	23.50	22.25	20
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	52 50	50.25	46.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	83.75	86 50	80.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	88.50	94 25	85 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7	7 1/4	6 7/8
435.000	1	Angelo Deep		2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 13/16	2 5/8
434.450	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 3/4	1 11/16
200 000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 3/16	4 [illegible]/16	4 1/2
550 000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	15/16	15/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels		1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	100	5 3/4	5	5 7/8	6	5 11/16
225.000	1	Comet (New)	30	3 1/16	2 9/16	2 13/16	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	50	7/8	5/8	13/16	13/16	3/4
300.000	1	Crown Deep		11 3/4	10 3/4	12 1/4	12 1/2	12
120 000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/4	15 1/4	14 3/4
275 000	1	Driefontein		4 7/8	4 1/4	4 3/4	4 7/8	4 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 3/4	5 3/4
300 025	1	Durban Roodpt. Deep		4 1/8	3 3/8	3 13/16	3 7/8	3 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 7/8	8 1/16	7 5/8
90 000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20 3/[illegible]	21 3/4	20 [illegible]/4
900.000	1	Ferreira Deep		6 1/4	6	6 1/2	6 5/8	6 1/8
560.000	1	French Rand		2 1/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/16	2 1/4	2 11/16	2 5/8	2 1/2
200 000	1	Geldenhuis	20	6 7/8	5 15/16	6 13/16	6 7/8	6 5/8
300 000	1	Geldenhuis Deep	100	10	9 1/4	10 3/8	10 5/8	[illegible]0 1/4
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4
500 000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	2 1/16	2	1 7/8
600 000	1	Glen Deep		4 3/4	3 [illegible]/8	4 1/2	4 1/2	4 1/4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 7/8	8 7/8	8 3/8
111 864	1	Heriot (New)	55	[illegible] 3/4	6 1/4	6 7/8	6 7/8	6 3/4
50 000	1	Jubilee	40	6 1/4	5 5/16	6 1/4	6 1/2	6
100 000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 1/2	5 7/16	5 3/8
523 8[illegible]	1	Jumpers Deep		4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 1/2	4 7/8
231 250	1	Kleinfontein (New)		2 11/16	2 1/16	1 15/16	2	1 13/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6	6 1/16	5 11/16
351.[illegible]	1	Lancaster		2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 5/8
470.000	1	Langlaagte	[illegible]	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
550 000	1	Langlaagte Block B		1	13/16	1	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	[illegible]	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/4	2 1/16
250 000	1	Marievale Nigel		5/16	[illegible]/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 1/2	4 5/8	4 5/16
949 620	4	Modderfontein	[illegible]	10 1/2	9 5/8	11 3/8	11 3/4	11 1/4
325 000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 1/2	3 9/16	3 3/8
100 000	1	Meyer and Charlton	40	5 1/4	5	5 5/8	5 1/2	5 3/8
200 000	1	Nigel	40	3 7/16	3 1/16	3 1/4	3 [illegible]/16	3 [illegible]/16
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 9/16
450 000	1	Nourse Deep	[illegible]	5 3/8	4 3/8	5 1/16	5 1 [illegible]	5 [illegible]
300.000	1	Primrose (New)	100	4	3 3/[illegible]	4 9/1[illegible]	4 7/16	4 [illegible]/16
165.000	1	Prince's Estate	[illegible]	1 1/2	1 1/4	1 7/16	1 [illegible]/2	1 [illegible]
418 [illegible]	1	Rand Mines		40 1/8	38 [illegible]/8	41 7/8	42 9/16	41 1/16
500 000	1	Randfontein		[illegible] 1/4	2 7/8	1 [illegible]/8	1 [illegible]/8	[illegible]
270 000	1	Rietfontein (New)	[illegible]	1 5/8	1 1/8	1 5/8	1 9/16	1 1/[illegible]
750 000	5	Robinson	[illegible]	8 3/4	8 3/[illegible]	9 1/2	9 7/8	9
900 000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
425 000	1	Rose Deep	[illegible]	9 1/4	8 3/8	9 1/4	[illegible]	[illegible]
100 000	1	Salisbury (New)		2 1/2	2 [illegible]	2 1/2	[illegible]	2 [illegible]
700 000	5	Simmer and Jack	[illegible]	6 7/16	5 1[illegible]	6 1/[illegible]	6 1/[illegible]	6 [illegible]
540.000	4	Treasury		5 1/16	[illegible]	1[illegible]	5 [illegible]	[illegible]
250 000	1	United Main Rf Roodepoort		3 1/2	3 1/[illegible]	[illegible]	3 3/4	[illegible]
400 000	1	Van Ryn (New)	40	1 1/4	2 [illegible]	1 1/1[illegible]	3 1/16	2 13/16
400 000	1	Village Main Reef	[illegible]	8 5/8	7 1/2	[illegible]	8 7/8	[illegible]
80.000	1	Wemmer	[illegible]	11 3/4	11	12	1[illegible]	11 1[illegible]
194.775	1	West Rand Mines	[illegible]	1	3/4	1 1/16	1 1/16	1 [illegible]
352 0[illegible]	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/2	[illegible]	2 1/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 [illegible]	4	4 9/16	[illegible]	4 1[illegible]
95.77[illegible]	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	3	3	2 [illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	4	4 1/16	3 15/16
1.102 500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 1/4	2 [illegible]/16	2 3/16
400 000	1	Bechuanaland	.	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
4 375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/2	3 9/16	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	11/16	11/16	11/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def	..	7 13/16	7 1/4	7 15/1[illegible]	8 1/[illegible]	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	24/9	24/9	24/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 3/16	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c	.	6 3/4	4 3/4	4 1/2	4 13/16	4 5/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	2 1/16	1 15/16	1 13/16
1 267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/4	2 5/[illegible]	2 1/8
100 000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6 1/2	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 7/8	1 13/16	1 13/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 1/2	3 3/[illegible]	3 3/8
300 000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 1[illegible]/16	2 1/4	2 5/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	.	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
197 136	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
1 250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 1/4
2 682.390	1	Johannesbg. Cons Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 5/16	2 1/4
500 000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 3/16	1 1/8	1 1/8
250 000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	1 1/8	1 1/8	1 1/[illegible]
1 000 000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11	11	11 1/2
200 000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 15/16	[illegible] 1/16	2 [illegible]/8
3 000 000	1	Robinson Bank	[illegible]	3 9/16	3 3/8	3 7/[illegible]	3 7/8	3 5/8
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 1/[illegible]	7 1/[illegible]	6 [illegible]/8
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2	2 1/16	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
175 000	1	Great Boulder Prop.		31/9	25/6	[illegible]/0	[illegible]	23/0
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 [illegible]/16	4 3/8	[illegible]	[illegible]	[illegible]
250 000	1	Lake View Consols		13 11/16	8 3/[illegible]	[illegible] 1/8	8 1/4	[illegible] 1 [illegible]
280 [illegible]	1	Lond & W Aust Expl	.	1 5/16	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1 1[illegible]
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 11/16
200 000	1	West Austr Goldfields		2 3/8	1 1[illegible]/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	[illegible]/8	[illegible]	3/8	3/8
[illegible]	[illegible]	Broken Hill Propriet		48/0	[illegible]/1	[illegible]	[illegible]	47/0
112.000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	[illegible]	[illegible]	—
[illegible] 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	[illegible]	[illegible]	9

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	7 Mars 1901	14 Mars 1901	21 Mars 1901
[illegible] 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	[illegible]	[illegible]/9	30/0
[illegible]	[illegible]	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	100	Id 5% Debenture		107	107	[illegible]	105	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars	Cours de clôture 21 mars
Millions	Mil	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	102 27	102 40	101 37
		Compt.				102 27	102 35	101 35
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	100 75	100 50	... ..
		Compt.				100 75	100 50	100 55
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 90	102 90	102 55
		Compt.				102 60	102 80	102 55
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom.							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	494 .	495 ..	495 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) ... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 50	84 50	84 ..
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	86 50	.. .
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ % ...	17 50	460 ..	463 ..	495 ..	495 ..	499 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 % ...	20 ..	547 ..	511 ..	559 ..	557 50	555 25
274.029	400	1869 3 % ...	12 .	422 ..	419 ..	431 50	432 ..	435 .
1088030	400	1871 3 % ...	12 .	410 ..	406 ..	412 .	411 ..	411 ..
»	100	— quarts ...	3 ..	... ..	... ..	107 50	106 50	107 25
454.710	500	1875 4 % ...	20 ..	547 ..	539 ..	569 75	569 ..	574
235.471	500	1876 4 % ...	20 ..	547 ..	538 ..	569 75	567 50	569 .
583.560	400	1892 2 ½ % ...	10 .	386 ..	353 ..	369 ..	370 ..	370 ..
»	100	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 50	98 50
444.731	400	1894-96 2 ½ % ...	10 ..	393 ..	354 ..	365 .	368 .	367 50
»	100	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	98 75	.. ..	100 ..
685.498	500	1898 2 % ...	10 ..	434 ..	406 ..	428 75	430 ..	422 50
»	100	-- quarts ...	2 50	... ..	... ..	109 50	.. ..	106 50
280.411	500	1899 2 %, non libérées ...	10 ..	... ..	377 ..	397 ..	397 ..	395 50
»	125	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	98 75
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 ..	406 ..	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 ..	479 ..	477 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	503 ..	504 50	504 ..
838.642	500	Communales 1880 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	499 ..	499 50	500 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	451 ..
984.744	500	— 1885 2.80 % ...	14 ..	... ..	... ..	473 ..	474 ..	477 ..
969.871	400	Communales 1891 3 % ...	12 ..	... ..	... ..	400 ..	400 ..	401 50
491.010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	470 ..	471 ..	469 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 % ...	14 ..	479 ..	... ..	474 ..	474 ..	471 50
499.812	500	Communales 1899 2.60 % ...	13 ..	... .	... ..	474 50	474 ..	473 75
160.000	500	Foncières 1899 3.75 % ...	18 75	... ..	... ..	511 ..	512 ..	513 50
224.948	250	Bons de 100 fr. 1887 ...	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 75	47 50
148.940	200	— 1888 ...	.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 50	47 50
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	561 ..	563 ..	558 50
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	449 50	447 .	448 25
118.206	400	Immeubles de France ...	6 .	... .	... .	122 .	123 50	123 50
52.038	475	— ...	7 ..	... ..	... ..	148 ..	143 .	143 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ...	151 04	3975 ..	4000 ..	3800 .	3805 ..	3820 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1075 ..	1073 ..	1078 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	439 ..	437 50	435 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne ...	36 ..	780 ..	760 ..	700 ..	700 ..	700 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	580 ..	578 ..	578 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	513 .	513 ..	... ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	664 ..	662 ..	660 50
120.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	632 ..	610 ..	608 ..	608 ..	610 ..
60.000	500	Société Marseillaise ...	26 05	... ..	... ..	785 ..	... ..	... ..
400.000	500	Crédit Lyonnais ...	50 .	946 ..	1050 ..	1080 ..	1068 ..	1072 ..
30.000	500	Crédit Mobilier ...	.. ..	... .	... ..	65 ..	72 ..	72 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 .	... ..	... ..	325 50	330 ..	334 ..
320.000	500	Société Générale ...	13 54	600 .	607 ..	617 ..	617 ..	619 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	83 ..	88 ..	87 .
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	625 ..	505 ..	385 ..	372 ..	377 ..
40.000	500	Banque Parisienne ...	17 50	500 ..	515 ..	550 ..	532 ..	532 ..
63.333	500	Rente Foncière ...	16 50	... ..	... ..	334 ..	330 ..	320 ..
30.000	500	Immeubles de France ...	.. ..	... ..	... ..	49 50	52 ..	45 .
40.000	500	Banque de l'Algérie ...	19 10	. . ..	... ..	815 ..	815 ..	840 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.539	600	Act. Bône-Guelma ...	30 ..	740 ..	730 .	755 ..	756 ..	768 .
73.770	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	448 ..	436 ..	451 ..	452 50	450 50
60.000	500	Act. Départementaux ...	20 ..	700 ..	700 ..	672 ..	673 ..	670 50
54.257	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	447 ..	449 75	449 ..
67.8[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	448 ..	449 50	450 ..
161.6[illegible]	500	— Économiques 3 % ...	15 .	438 ..	421 ..	440 ..	443 50	443 ..
47.7[illegible]	500	Act. Est-Algérien ...	30 ..	720 ..	720 ..	740 ..	747 50	748 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	447 ..	432 ..	453 ..	450 ..	450 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est ...	35 50	1012 ..	1095 ..	1067 50	1069 .	1057 ..
68.[illegible]7	»	— — de jouiss. ...	15 50	... ..	... ..	518 ..	521 ..	525 ..
[illegible].72	500	Obl. — 52-54-56 5 % ...	25 ..	... ..	. . ..	669 50	670 ..	668 50
[illegible]	500	— — 3 % ...	15 ..	461 ..	445 ..	462 25	462 75	463 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv. ...	15 ..	462 ..	446 ..	460 ..	460 50	459 .
53.[illegible]	500	— — 2 ½ % ...	12 50	... ..	... ..	420 ..	418 .	420 ..
[illegible].711	500	— — Ardennes 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	460 .	459 75	460 ..
152.477	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	467 ..	468 75	464 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 mars	Cours de clôture 14 mars	Cours de clôture 21 mars
800.000	500	Act. Lyon ...	58 ..	1870 ..	1815 ..	1780 ..	1786 ..	1755 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855 ...	15 ..	... ..	... ..	467 ..	466 ..	466 75
73.025	500	— — 5 % ...	50 ..	... ..	... ..	1290 ..	1290 ..	1288 ..
1430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 .	466 ..	455 ..	461 ..	462 ..	462 25
334.496	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 .	... ..	... ..	459 50	463 ..	464 ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	459 25	458 ..	459 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	460 .	461 ..	459 ..
221.912	500	— — Méditerr. 52 55 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 .	459 50	461 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 .	462 ..	446 ..	468 ..	467 25	467 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	464 ..	461 ..	464 ..
171.262	500	— — 2 ½ % ...	12 50	421 ..	402 ..	420 ..	418 .	418 ..
237.487	500	Act. Midi ...	50 .	1380 ..	1325 .	1302 .	1301 ..	1302 ..
2565210	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	465 ..	449 ..	461	460 50	461 ..
531.164	500	— — 3 % nouv. ...	15 .	463 ..	446 ..	466 ..	466 ..	466 ..
507.434	500	Act. Nord ...	74 ..	2160 ..	2100 ..	2258 ..	2250 ..	2227 ..
3014704	50	Obl. — 3 % ...	15 .	474 ..	464 ..	465 75	464 50	465 50
136.317	500	— — 3 % nouv. ...	15 ..	473 ..	450 ..	468 ..	469 ..	469 50
91.149	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	422 ..	422 ..	422 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	464 50	464 ..	465 75
500.301	500	Act. Orléans ...	58 50	1770 ..	1740 ..	1722 ..	1725 ..	1713 ..
99.699	»	— — jouiss ...	43 50	1270 ..	12.2 ..	1225 .	1230 ..	1216 ..
3391771	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	468 ..	451 ..	461 50	462 50	463 .
1170700	560	— — 3 % 1884 ...	15 ..	464 ..	446 ..	468 ..	468 ..	468 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895 ...	12 50	420 ..	400 ..	421 ..	420 25	421 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	459 50	460 .	459 .
263.045	500	Act. Ouest ...	38 50	1150 ..	1080 ..	1094 ..	1085 ..	1080 .
3325467	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	466 ..	451 ..	461 ..	460 25	462
1132841	500	— — 3 % nouv ...	15 ..	463 ..	447 ..	465 ..	465 50	467 ..
211.912	500	— — 2 ½ % ...	12 50	... ..	... ..	... ..	419 ..	421 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien ...	25 ..	654 ..	620 ..	640 ..	640 ..	648 ..
183.195	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	446 ..	430 ..	445 ..	447 ..	448 ..
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la) ...	15 .	... ..	... ..	156 50	152 ..	155 ..
49.409	500	Act. Sud de la France ...	12 ..	340 ..	325 ..	287 ..	288 ..	290 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	445 ..	445 ..	441 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	483 ..	495 ..	509 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	409 ..	409 50	402 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	640 ..	625 ..	625 .
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2000 ..	2010 ..	2001 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz..	32 50	... ..	... ..	638 ..	620 ..	. . ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 ..	1130 ..	1140 ..	990 ..	1010 ..	1000 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	671 ..	685 ..	670 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique ...	16 ..	325 ..	330 .	296 ..	295 .	291 ..
120.000	500	Messageries maritimes ...	22 50	585 ..	510 ..	530 ..	515 ..	520 ..
14.720	500	Omnibus de Paris ...	65 ..	1756 ..	2000 ..	1270 ..	1265 ..	1145 ..
19.280	»	— jouiss ...	40 ..	1215 ..	1350 ..	761 ..	760 ..	619 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais ...	.. ..	... ..	... ..	72 ..	73 ..	76 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	305 ..	303 ..	310 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	... ..	... ..	350 ..	347 .	393 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 .	... ..	... ..	580 .	575 ..	559 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	... .	320 ..	315 ..	313 ..
58.265	500	Voitures à Paris ...	5 ..	609 ..	425 .	210 ..	215 ..	216 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 ..	270 ..	235 .	113 ..	107 ..	112 .
70.500	100	Etabl. Decauville aîné ...	5 ..	108 ..	97 ..	. .	.. ..	... ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d') ...	18 ..	... ..	... ..	355 ..	337 ..	297 ..
14.000	500	Electro-Métallurgie ...	40 ..	... ..	... ..	209 ..	185 ..	178 .
18.880	250	Malfidano (Mines de) ...	50 ..	1335 .	1170 .	840 ..	730 ..	695 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	615 ..	510 ..	435 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	96 ..	97 .	93 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des) ..	22 50	528 ..	480 ..	482 .	470 ..	... ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid ...	25 ..	550 ..	780 .	825 ..	830 ..	807 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	13 ..	12 ..	12 50
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. .	107 ..	86 ..	86 25	86 25	88 ..
212.703	500	Canal maritime de Suez..	116 48	3585 ..	3542 .	3695 ..	3680 ..	3670 .
100.000	»	— parts de fond	51 5.	1360 ..	1375 .	1436 ..	1445 ..	1440 .
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 .	445 ..	447 ..	440 ..
»	100	Et. Orosdi-Back ...	10 ..	... ..	... ..	162 ..	161 ..	... ..
70.121	500	Le Printemps ...	32 05	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1166 ..	1139 ..	1137 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say ...	60 .	... ..	... ..	1176 ..	1184 ..	1160 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	324 ..	324 ..	331 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	108 ..	101 50	98 70	97 95	97 50
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891 ...	5 75	... ..	... ..	501 ..	... ..	500 ..
[illegible]4306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	101 70	102 25	101 50
5 598.600 £		Brésil 4 ½ % 1888 ...	4 50	66 ..	68 ..	72 50	71 15	71 ..
8 380.000 £		— 4 % 1889 ...	4 ..	64 ..	67 ..	68 30	68 ..	67 60
5[illegible].110 ob		Bulgarie 5 % 1896 ...	5 ..	435 ..	399 ..	365 ..	365 ..	359 ..
[illegible]09.500 f.		Chine 4 % or 1895 ...	4 ..	101 50	100 ..	101 75	102 ..	101 75
700.000 ob		Congo lots 1888 ...	. ..	88 ..	78 ..	79 50	.. ..	79 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894 ...	3 ..	92 50	84 60	. ..	90 ..	89 75
154070.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %) ..	4 ..	103 75	102 ..	105 70	105 70	106 ..
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %) ...	4 ..	106 75	104 ..	108 25	108 25	108 ..
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	102 20	100 30	104 05	104 25	104 05
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure ...	4 ..	59 70	72 30	72 92	72 72	73 50
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886 ...	6 ..	284 ..	336 ..	317 ..	318 ..	318 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890 ...	5 ..	240 .	282 ..	265 ..	262 ..	268 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 mars	14 mars	21 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	592 ..	586 ..	... ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	255 »	257 ..	255 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	223 50	220 50	218 ..
24500.000f	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	92 ..	91 95	.. ..
2000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 25	100 ..	100 ..
01309 4942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 85	95 70	95 57
90.300 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	378 ..	378 ..	381 .
.657.500f	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	87 35	87 55
.000.000f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 75	98 50	98 40
.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	25 42	25 05	24 85
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	512 ..	513 75	515 ..
.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	91 .	91 ..	... ..
5396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	74 ..	74 ..	73 80
1423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	.. ..	73 20	74 20
9255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	74 ..	74 40	71 40
.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 80	103 20	102 9.
1090.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 70	102 4	102 55
9137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	101 90	101 50	101 5
6762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 40	101 50	101 60
.950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	103 50	102 15	101 75
2212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 .	103 ..	100 ..	103 ..	102 50	102 45
9737.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 70	103 ..	102 75
02242000f	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 ..	103 50	103 25
1087.500f	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 05	87 10	87 ..
5687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	99 ..	98 70	98 35
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	66 50	67 25	66 55
.000.000f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... .
6987.200f	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	102 50	... ..	102 75
.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	99 ..	98 20	99 ..
371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 75	49 95	49 35
346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 57	27 65	26 75
913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 50	24 45	23 70
0675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	475 ..	474 ..	452 ..
4736 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	504 ..	508 ..	495 ..
586.500f	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	513 ..	513 ..	516 ..
060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	... ..	103 90
915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 ..	448 ..	458 50	450 ..
061.500f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	476 ..	480 ..	479 50
.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 70	100 ..	99 ..
.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	49 25	.. ..	49 40
Nombre de Titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
.000 / 500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c	515 ..	460 ..	466 ..	478 ..	483 ..
.000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p	518 ..	550 ..	539 .	540 ..	541 ..
.000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	653 ..	656 ..	650 ..
.000 / 500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	549 ..	549 ..	548 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 7 mars	14 mars	21 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 .	97 ..	95 ..	90 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 .	1268 ..	1274 ..	1289 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	528 50	529 ..	530 ..
100.000	500	**Crédit Foncier de Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	455 ..	500 ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	105 ..	102 ..	105 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	287 ..	287 ..	286 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 .	232 ..	304 ..	305 .	300 ..	303 50
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	226 ..	305 ..	295 ..	295 ..	... ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	728 ..	740 ..	738 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 .	449 ..	449 ..	450 ..
147.463	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. .	437 ..	438 75	438 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. .	432	433 ..	432 75
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	447 5	446 ..	442 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	200 ..	... ..	191 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	143 ..	140 .	... ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	369 50	369 ..	366 50
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	371 50	373 75	372 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	685 ..	693 ..	695 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	150 ..	... ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	200 ..	204 ..	205 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	305 .	303 ..	304 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	294 ..	291 50	294 50
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	287 ..	286 ..	... .
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	285 ..	281 ..	285 50
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	290 50	286 ..	286 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	283 ..	281 50	... ..
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	286 ..	284 ..	2.6 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	299 ..	293 25	292 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	287 ..	284 50	285 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	287 ..	285 ..	285 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... .	... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	72 ..	70 ..	69 75
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	286 ..	289 ..	288 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	282 ..	285 ..	289 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	356 50	355 ..	358 50
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	351 ..	352 ..	354 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	350 ..	350 ..	350 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	421 ..	440 ..	434 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350	360 ..	369 ..	365 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	190 ..	192 ..	189 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	426 ..	425 ..	386 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. .	144 ..	135 ..	140 ..	138 ..	133 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1528 ..	1472 ..	1450 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2426 ..	2420 ..	2385 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	38 .	35 ..	43 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	110 ..	... ..	112 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	322 ..	321 ..	319 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	. ..	640 ..	658 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	737 ..	738 ..	... ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	696	696 ..	700 .
Nord —	1840	1840 .	1720 ..
Ouest —	588 ..	582 ..	585
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000	...
— de la Guyane	... .	... ..	..
— de la Martinique	325 ..	325 .	...
— de la Réunion	... .	... ..	...
— de l'Indo-Chine	810 ..	810 .	810
Banque franç. de Valeurs ind.	53 25	53 25	53 50
Banque Suisse et Française	632 .	633 .	632
Crédit Algérien	970 .	970 ..	...
Sous-Comptoir des Entrepr.	214 50	220 ..	220
Gaz et Eaux	530 ..	535 ..	530
Gaz de Bordeaux	1465	1470 ..	1470
— [illegible]	950 .	905 ..	905
Gaz (Compagnie Centrale)	1376	1380 ..	1380
Gaz de Marseille [illegible]	599 .	599 ..	599
Dombrowa (Houillères de)	1010	1010 ..	1000
Carmaux (Mines de)	1370 .	1379 .	1400
Laurium (Mines du)	487 50	485 .	415 .
Le Nickel	490	489 ..	485 .
Aciéries de France	828	825 .	824
Aciéries de Longwy	890	898 .	890
Ateliers et Chant. de la Loire	900	905	890
Compagnie Gle de Construct.	145	145 .	..
Atel. et Chant. de la Gironde	600 .	610	601
Cyle et Bacalan	302	[illegible]	312
Etabliss. Lazare Weiller	115	110	101
Fives-Lille	[illegible] .	465	462
Forges et Aciér. de la Marine	1490	1510	[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1510 .	152[illegible] .	[illegible]
Bestiaux Parisiens	170	165	[illegible]
Chargeurs Réunis	1160	1168	[illegible]
Hav. Pen. de Nav. à vap.	[illegible]	725	750
Bénédictine de Fécamp	[illegible]	6850	[illegible]
Etablissements Duval	[illegible]	2570 .	[illegible]
Grande Distill. Cusenier et C	870	840	870
Grands Moulins de Corbeil	280 ..	288	[illegible]
Lits Militaires	1325	1345 .	1345

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	219 25	219 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	200 50	201 ..	204 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	496 ..	497 ..	498 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	310 ..	310 ..	310 ..
— — Obl. 350 f.	262 50	260 ..	263 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	429 ..	436 ..	433 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 ..	507 ..	507 .
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	506 75	506 ..	505 75
Aciéries de France	505 ..	502 50	507
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	503 .	505 ..	504 .
Fives-Lille 6 0/0	472 ..	476 ..	472 .
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	497 ..	492 .
Messageries Marit. 3 ½ 0/0	490 .	489 75	489 ..
Omnibus 4 0/0	504 .	503 50	504
Voitures à Paris 3 ½ 0/0	429 ..	427 .	427 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	[illegible] .	448 ..	447 75
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	300	360 ..	410
Société Gén. de Laiterie 4 0/0	305 .	305 .	304 75
Lits Militaires 4 0/0	613 .	616 .	614 .
Suez 5 0/0	645 .	643 ..	645 .
— 1re série 3 0/0	470 .	470 .	471 25
— 2e série 3 0/0	465 .	466 ..	469 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1[illegible]	457 ..	455 25	455 .
Espirito Santo 5 0/0 1[illegible]	[illegible] .	3[illegible]	[illegible]
Mendoza 6 0/0 1[illegible]	. ..	... .	. .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	104[illegible] .	1060 .	1060
Société d'Héraclée	[illegible]0 .	350	[illegible]
Boutchenko (Cie Min. et [illegible])	7[illegible]0	700	[illegible]
Charbonnages de Rikovski	[illegible] .	[illegible]	[illegible]0
— de Trilat	[illegible] .	4[illegible]	[illegible]
Construct. de Locomotives	[illegible]	710	710
Thomson-Houston Méditer.	[illegible]	545	[illegible]
Télégraphes du Nord (Cie de)	[illegible]	[illegible] 50	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	625	625	620 .
Creusot [illegible]	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]
Electricité Automob. Mors	[illegible]	570	570
Mines de la Loire	[illegible] .	471 .	[illegible]74

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 mars	14 mars	21 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	77 60	76 40	76 80
Hongrois (Intérieur) 3 ½ 0/0 97	84 20	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 amr. (Inter.)	44 60	43 75	43 75
Chemins Ottomans	114 25	116 ..	114 ..
Volga Vichera	80 ..	8. ..	78 .
Alpines	430 ..	420 ..	430 ..
Cape Copper	135 50	131 ..	133 50
Harpener (Mines de)	1300 ..	1275 ..	1298 50
Kertch (Usines Métal. et Min.)	448 ..	450	445 .
Montecatini (Cuivre)	231 .	230 50	227 .
Tharsis	220 50	217 .	214 50
Umkany (Charbonnages)	1[illegible] ..	1[illegible]	1[illegible] ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	[illegible] ..	[illegible] 75	50 ..
Ariège (Société Métallurg. de l')	[illegible] ..	700 .	750
Briansk (Usines de)	616 .	602 50	602 .
Const. méc. au Midi de Russie	[illegible]	452 .	[illegible] ..
Dnéprovienne (Société Métall.)	[illegible] .	2[illegible]	2725 .
Donetz (Forges et Aciéries)	[illegible] .	[illegible]	700 .
Haut Volga (Aciéries de Twer)	[illegible] .	70 .	70 .
Huta-Bankowa	[illegible]	[illegible] .	[illegible] .
John Cockerill	2120 .	2100 .	2030 .
Taganrog (Cie Min. et Métal.)	[illegible]	[illegible]	[illegible] .
Doubowaia Balka	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible] .
Ekaterinovka [illegible]	1000	1070	900
Jolt. na Riek. [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50
Pontgibaud	[illegible]	275	271 25
Rakinanovka Krivoi Rog	[illegible]	2[illegible]	[illegible] .
Silésie (Zinc de)	1[illegible]	1[illegible]	12[illegible]
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bernard Frères	1[illegible]	1570	1[illegible]
Brasserie et Taverne Zimmer	100	100	99 50
Cliff [illegible]	12[illegible]	11[illegible] .	11[illegible]
Electricité Russe	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Monaco (Cercle des Étrangers)	[illegible]	3[illegible]	3[illegible]
Omnium Russe priv.	61[illegible]	612 .	612
Plaques Lumière et Fils	[illegible]	810 .	[illegible]
Sud Russe [illegible]	[illegible]	[illegible] .	[illegible]
Sultanats du Haut Oubanghi	[illegible]	650 .	640 .
Tav. Pousset et Royale réun.	1[illegible]	1[illegible] ..	122 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700 ..	700 .
Soc. Immobil. et Com. Vichy	..	.	... .

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (*6e Emission*). — Coupon échéant le 1er avril, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk. — Coupon échéant le 5/18 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1861*). — Coupon échéant le 1/14 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1898*). — Coupon échéant le 1/14 avril, à raison de 40 fr. 201

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

Capital social, 10.500.000 francs
Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

EXERCICE 1899-1900

Assemblées générales des 4 janvier et 28 février 1901

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous venons, conformément aux prescriptions des Statuts de notre Société, vous rendre compte des résultats de l'exercice clos le 31 juillet dernier.

Les bénéfices réalisés dans l'exercice ont été importants, grâce surtout aux résultats donnés par le travail des ateliers.

Le montant de leurs travaux facturés s'est élevé à 15.232.412 fr. 12 et leurs bénéfices à 1.363.647 fr. 11, chiffre auquel il faut ajouter 71.754 fr. 58 dépensés en améliorations dans les ateliers et amortis sur les bénéfices réalisés.

Au commencement du présent exercice, notre carnet de commandes accusait un chiffre de dix millions de francs. Aujourd'hui il monte à 13 millions 839.258 fr. 68, ce qui nous permet d'espérer encore de bons résultats pour l'exercice en cours.

En ajoutant au bénéfice des ateliers celui qui provient de sources diverses, soit 653.348 fr. 54, on trouve pour le bénéfice propre de l'exercice clos 2.016.995 fr. 64, auquel vient s'ajouter le solde de l'exercice 1898-1899, soit 440.783 fr. 49, ce qui donne un total de 2.457.779 fr. 14.

Malheureusement, nous avons eu à constater une dépréciation importante de notre portefeuille, ce qui a réduit à une somme insignifiante le bénéfice net de l'exercice.

Haut-Volga. — Le principal élément de cette dépréciation est la baisse subie par les actions de la Société de matériel de chemins de fer du Haut-Volga ramenées au cours de cent francs l'une.

En vous signalant une diminution de 1.219.200 [illegible] dans notre portefeuille, par suite du cours [illegible] de cette Société, nous pouvons heureusement vous dire qu'elle entre dans une phase de [illegible].

L'exercice ouvert le 1er juin de cette année com[illegible] à la bonne direction de l'usine et [illegible] des travaux exécutés.

Il a [illegible] pendant les six premiers mois [illegible] et a donné une certaine augmentation du prix des commandes et une diminution des frais généraux, il y a lieu de penser que les résultats de cet exercice, le premier qui puisse être considéré comme entier, seront assez satisfaisants.

De plus, un accord est intervenu entre la Société du Haut-Volga et ses créanciers, c'est-à-dire nous, et les banques françaises et russes qui ont fait avec nous, à cette Société, les avances sans lesquelles elle ne serait pas parvenue aux résultats que nous venons de vous signaler.

Les bases de cet accord sont les suivantes :

1° Délai de trois années, soit jusqu'en octobre 1903, pour rembourser les avances faites, au cas où les circonstances ne permettraient pas de le faire avant cette date ;

2° Réduction du taux de l'intérêt et de l'escompte des avances et facilités accordées pour en effectuer le paiement ;

3° Mise à la disposition de la Société du Haut-Volga, par la Société de Dyle et Bacalan, d'un fonds de roulement de 2.500.000 francs pour les besoins de l'exploitation.

Les fonds que pourront nécessiter les avances à effectuer de ce chef seront faits pour 2.100.000 fr. par les banques françaises et pour 400.000 francs par la Société de Dyle et Bacalan, qui ne sera tenue au remboursement du surplus que par acomptes, savoir :

400.000 francs fin 1901,
400.000 francs fin 1902,
Et le solde en octobre 1903.

Les avances faites au Haut Volga sur le fonds de roulement en question priment les autres créances.

Cette dernière clause met la Société de Dyle et Bacalan à l'abri de tout mécompte en ce qui concerne le remboursement des sommes qu'elle aura pu avancer de ce chef.

La Société du Haut-Volga, ainsi assurée du concours de ses créanciers, peut marcher avec sécurité et se mettre en mesure de rembourser au moins la majeure partie de ses dettes dans les délais prévus en émettant des actions privilégiées qu'elle est autorisée à créer.

Chemins de fer brésiliens. — La valeur de votre portefeuille au 31 juillet s'est trouvée aussi diminuée de 160.244 fr. 75 par le fait de la baisse qui s'est produite sur le cours des obligations de la Compagnie générale de chemins de fer brésiliens.

Il n'y a pas lieu de se préoccuper de cette dépréciation, qui n'est que la conséquence de l'état de marasme dans lequel sont plongés les marchés financiers européens.

L'exploitation des chemins de fer du Parana se poursuit dans de bonnes conditions. La baisse qui s'est produite dans les recettes depuis trois ou quatre mois ne sera que passagère et provient d'un fait dont nous devons nous réjouir, nous voulons parler de l'amélioration du change qui a troublé momentanément les relations commerciales du pays. L'équilibre se rétablira petit à petit et les transports, un peu diminués tout d'abord, reprendront leur progression normale.

Venezuela. — Enfin, nous avons dû ramener à 46 0/0, la valeur de la rente vénézuélienne 5 0/0 amortissable que nous avons en portefeuille, pour mettre le cours de cette valeur en rapport avec celle de la rente du Venezuela cotée à Londres ; il résulte de là une différence de 282.930 francs.

En dehors des faits que nous venons de vous signaler, nous n'avons à vous entretenir d'aucune opération, car le trouble financier des marchés européens ne s'étant pas dissipé, nous n'avons pu encore donner suite aux entreprises que nous avons étudiées dans divers pays, notamment au Brésil et en Italie ; ces affaires ne sont pas abandonnées et nous sommes, au contraire, tout prêts à les suivre quand les circonstances le permettront.

En terminant, nous sommes heureux de constater devant vous que la valeur de notre production a été reconnue officiellement à l'Exposition universelle qui vient de se clore, puisqu'un Grand Prix a été accordé à l'ensemble de nos travaux.

M. Boel, qui a remplacé M. Bosmans, sort cette année du Conseil par suite du roulement ordinaire ; nous vous proposons sa réélection.

Nous vous demandons, comme les années précédentes, de donner, par votre vote, les autorisations dont les membres de votre Conseil peuvent avoir besoin pour exercer les fonctions d'administrateurs de Compagnies qui ont avec la nôtre des rapports d'intérêts.

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de la mission que vous avez bien voulu nous confier dans votre assemblée du 26 janvier 1900.

En exécution de notre mandat, nous avons procédé à la vérification des comptes et des écritures de l'exercice qui a pris fin le 31 juillet dernier.

Ces écritures et ces comptes ont été mis à notre disposition et examinés par nous dans les délais fixés par la loi. Nous les avons contrôlés avec les inventaires et le grand-livre, ainsi que le bilan qui vous est soumis, et nous avons reconnu la concordance des chiffres.

Les titres en portefeuille, dont nous avons constaté l'existence, ne figurent plus à l'actif que pour une somme de 3.686.632 fr. 25 qui représente bien la valeur de ces titres.

Les nécessités du fonds de roulement de la Société n'ont pas permis la distribution aux actions du dividende supplémentaire de 2 0/0 voté par l'assemblée générale.

La somme de 210.000 francs représentant ce supplément a déjà figuré au bilan du 31 juillet 1899 dans les bénéfices sur lesquels ont été effectués les prélèvements statutaires. En conséquence, il est bien entendu que cette somme ne plus être primée par ses prélèvements et sera distribuée intégralement sur les premiers bénéfices nets réalisés.

Le Conseil est parfaitement d'accord sur ce point.

Le solde du compte profits et pertes de l'exercice dernier, réduit à 440.783 fr. 49 par le prélèvement prévu aux articles 9 et 11 des Statuts, a été appliqué, de même que les bénéfices de l'exercice courant, à couvrir la dépréciation du portefeuille, jusqu'à concurrence d'une somme de 1.662.374 fr. 75.

Nous vous proposons d'approuver cette mesure et les comptes qui vous sont soumis.

Paris, le 10 décembre 1900.

Les Commissaires :
Signé : J. COUSIN. — E. LOUVET.

RÉSOLUTIONS de l'Assemblée Générale du 4 Janvier 1901

Première Résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires, approuve ces rapports, les bilans, comptes et inventaires de la Société arrêtés au 31 juillet 1900. Il est procédé pour le vote de cette résolution à un appel nominal des actionnaires ; cet appel donne le résultat suivant : non 218 voix, oui 183 voix.

Deuxième Résolution

L'assemblée générale réélit M. Boel comme membre du Conseil d'administration.

Troisième Résolution

Conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, l'assemblée générale donne en temps que de besoin, les autorisations nécessaires à MM. Durieux, Fontaine-de Laveleye, de Joly et Rey, qui sont administrateurs de diverses sociétés en rapports d'intérêts avec la Société Dyle et Bacalan.

Quatrième Résolution

L'assemblée générale nomme MM. Louvet et J. Cousin, commissaires chargés, aux termes de la loi, de l'examen des comptes de l'exercice 1900-1901. Le traitement de chacun des commissaires est fixé à deux mille francs par année. En cas d'empêchement d'un des commissaires susnommés, son collègue est autorisé à faire seul le rapport exigé par la loi.

RÉSOLUTIONS de l'Assemblée Générale du 28 Février 1901

Première Résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du Conseil d'administration et du rapport des commissaires, approuve ces rapports, les bilans, comptes et inventaires de la Société, arrêtés au 31 juillet 1900.

Deuxième Résolution

L'assemblée générale décide qu'il ne sera pas distribué de dividende pour l'exercice 1899-1900.

Troisième Résolution

L'assemblée décide qu'il sera sursis, quant à présent, au remplacement de M. Durieux, président du Conseil d'administration de la Société décédé. 202

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 481. — 19e volume. (13) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 29 mars 1901.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		DIFFÉRENCE	
	1901	1900	en 1901	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Février...	7.921.997 61	7.931.873 91	— 9.876 30	0.12
2 premiers mois	17.604.921 92	17.612.391 08	— 7.469 16	0.04

203

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 28 février. Fr.	1.613.109	1.812.414
Du 1er au 10 mars..........	360,608	401.287
	1.973.717	2.213.701
Différence en faveur de 1901..		239.984

204

SOCIÉTÉ LYONNAISE

DES FORCES MOTRICES DU RHONE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 20 MILLIONS DE FR.

Siège social à Lyon : Rue de la République, 37.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

Vérification et approbation de l'augmentation du capital

Les actionnaires anciens et nouveaux de la Société Lyonnaise des Forces motrices du Rhône sont convoqués en assemblée générale extraordinaire le *vendredi 5 avril 1901*, à 11 heures du matin, au Palais du Commerce, à Lyon, salle des réunions industrielles, à l'effet de vérifier la sincérité de la déclaration notariée constatant l'augmentation du capital de la Société, porté de 20 à 25 millions de francs, par la souscription de 10.000 actions nouvelles de 500 fr., en exécution de la délibération de l'assemblée générale extraordinaire du 29 janvier 1901.

ORDRE DU JOUR

Vérification de la sincérité de la déclaration de souscription et de versement pour l'augmentation du capital social ;

Modifications à l'article 6 des statuts.

Tous les actionnaires anciens et nouveaux de la Société, quel que soit leur nombre d'actions, auront le droit d'assister à l'assemblée.

Leurs titres, ou les récépissés en tenant lieu, devront être déposés cinq jours avant la réunion, soit le 30 mars au plus tard, dans une des maisons de banque ci-dessous désignées :

A Lyon, chez MM. Jacquier, Falcouz et Cie, banquiers, à la Société Lyonnaise et à la Banque Privée ;

A Paris, chez MM. Demachy et F. Seillière, banquiers à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens et à la Banque Ch. Noel et Cie ;

Et dans toutes les agences en France : du Crédit Lyonnais, du Comptoir National d'Escompte, de la Société Générale et du Crédit Industriel et Commercial.

Le reçu donné par ces maisons servira de carte d'admission à l'assemblée.

205 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

ÉTAT DE ESPIRITO-SANTO

Obligations 5 0/0

Le coupon semestriel au 5 avril 1901 sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

207

GOUVERNEMENT ARGENTIN

Emprunt 5 0/0 1894

L'intérêt trimestriel au 1er avril 1901 sera payé, à Paris, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. **6 25**
» **31 25** net d'impôts, suivant les coupures,
» **156 25**

contre remise du coupon n° 68, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

207

COMPAGNIE DES

ÉTABLISSEMENTS LAZARE WEILLER

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 15 MILLIONS DE FR.

Siège social : 29, rue de Londres, Paris

Les actionnaires sont convoqués en assemblée extraordinaire, le *20 avril*, à 3 h. 1/2, au siège social.

Réduction du capital social ; augmentation du capital ; modification aux statuts ; nomination d'administrateurs et de commissaires des comptes.

Les titres devront être déposés *quinze jours* au moins avant la réunion, dans les caisses suivantes :

A Paris : Banque Internationale de Paris, Société Générale, Comptoir National d'Escompte ;

A Angoulême : Durandeau et Cie ;

A Lyon : Cambefort et Saint-Olive ;

A Genève : Duval et Cie, 10, rue Diday.

208

COMPAGNIE DES MINERAIS DE FER MAGNÉTIQUE DE

MOKTA-EL-HADID

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 20.000.000 de francs

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le mardi 23 avril prochain, à trois heures, au siège social, 26, avenue de l'Opéra, à Paris, en Assemblée générale ordinaire, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1900, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout titulaire ou porteur de vingt actions est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, 26, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait, avant le 3 avril prochain (article *30 des* statuts), le dépôt de leurs titres au porteur ou de leurs pouvoirs.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1900 à 35 francs pour les actions libérées de 400 francs et à 40 francs pour les actions entièrement libérées.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer, soit 15 francs par action nominative libérée et 13 fr. 80 par action au porteur, sera mis en paiement, à partir du 1er mai prochain, à la Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartier et dans toutes ses agences de province.

209

A l'occasion des **Fêtes de la Semaine sainte à Séville**, quatre trains spéciaux composés de 1re classe, sleeping-car et wagon restaurant (ce dernier sur le parcours portugais seulement) quitteront Lisbonne les 30 mars, 2, 15 et 17 avril, à 4 h. du soir, pour arriver à Séville le lendemain à 8 h. du matin.

En sens inverse, quatre trains de même composition partiront de Séville, à 7 h. 40 du soir, les 1, 8, 16 et 22 avril, pour arriver à Lisbonne le lendemain à 1 h. de l'après-midi.

La surtaxe pour le sleeping-car de Lisbonne à Séville, ou vice versa, sera de 21 pesetas.

210

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Assemblée Générale ordinaire du 22 mars 1901

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale ordinaire, conformément aux articles 32 et 40 des Statuts, pour entendre le Rapport de votre Conseil d'administration et celui de vos Commissaires sur les opérations de votre Société pendant l'année 1900, et approuver, s'il y a lieu, les comptes qui vous sont soumis.

Les résultats de cet exercice nous permettent, comme l'année dernière, de vous proposer la répartition, en sus de l'intérêt de 5 0/0, d'un dividende de 30 francs par titre, soit une répartition d'ensemble de 55 francs.

De plus, nous vous demandons de consacrer une part importante des bénéfices à divers amortissements, de doter les réserves d'un montant total de 512.384 francs et de reporter, à l'année suivante, une somme de 180.813 francs.

Vous verrez, Messieurs, par le Bilan que nous avons l'honneur de vous présenter, que les affaires de notre Compagnie continuent à être prospères.

Sans entrer dans le détail de toutes nos opérations, nous allons passer en revue, devant vous, celles qui nous paraissent les plus intéressantes en commençant par les exploitations de concessions de tramways dans lesquelles nous sommes intéressés.

Compagnie des Tramways de Rouen. — La **Compagnie des Tramways de Rouen** exploite, comme vous le savez, le premier réseau important dont nous ayons eu à nous occuper. Les recettes de cette Compagnie ne cessent de suivre une marche régulièrement ascendante ; elles se sont élevées, cette année, à 2.063.939 francs, en augmentation de 111.105 francs sur celles de 1899. Les bénéfices d'exploitation ont été de 850.221 francs, en augmentation de 24.844 francs sur ceux de l'année précédente.

Son usine de production d'énergie électrique et ses ateliers ont été dotés des appareils les plus perfectionnés et ceux-ci se trouvent, après cinq ans d'usage, dans un état parfait d'entretien, confirmant ainsi les qualités de solidité et de résistance de nos fournitures.

Cette Compagnie, par l'importance de son trafic et l'excellente direction donnée à son exploitation, s'est placée au premier rang des entreprises de cette nature et a pleinement justifié nos prévisions.

Elle distribuera 27 fr. 50 par action, comme l'année dernière, tout en pratiquant un amortissement important de son capital et reportant, à nouveau une somme de 106.000 francs qui vient encore garantir la stabilité de ses dividendes pour l'avenir.

Dans toutes les entreprises que nous avons transformées par la suite, nous nous sommes inspirés de cette exploitation et nous avons pris cette affaire comme modèle.

Il n'est peut être pas indifférent de rappeler, ici, que la Compagnie des Tramways de Rouen, qui est aujourd'hui dans une situation très prospère, n'a réalisé que de très faibles bénéfices pendant la période de transformation de la traction. Ceci démontre qu'on ne saurait juger une entreprise sur les résultats de l'exploitation au cours des travaux, ni tirer aucune conclusion défavorable des statistiques publiées, tant que la transformation n'est pas complète et que l'outillage puissant de l'installation électrique n'a pu donner sa mesure.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — Ainsi que nous l'avions fait pressentir dans

notre dernier rapport, un décret, en date du 30 avril 1900, a approuvé la convention passée entre le Ministre des Travaux publics et la **Compagnie Générale Parisienne de Tramways**, pour la prolongation, jusqu'au 31 décembre 1930, de la concession de diverses lignes dont la durée expirait en 1910, et pour la substitution de la traction électrique à la traction animale sur les parties de voie restant encore à transformer.

Nous rappelons que l'exploitation de cet important réseau se divise en trois groupes distincts.

Le premier comprend, tout d'abord, la ligne Bastille-Charenton et ses prolongements projetés desservis par l'usine de Saint-Mandé et fonctionnant par traction mixte : fil aérien et caniveau souterrain. Nous ne reviendrons pas sur l'installation de cette ligne, la première que nous avons établie à Paris, ni sur les résultats qu'elle a donnés.

Ce groupe comprend encore les lignes Saint-Ouen-Champ-de-Mars, Etoile-Montparnasse et Montparnasse-Bastille, entièrement à caniveau souterrain, et inaugurées dans le courant du second semestre 1900.

L'énergie électrique nécessaire à ces lignes est fournie par l'usine de la rue Emeriau, d'une puissance de 1.500 chevaux, et leur dépôt, situé rue du Château, est installé pour recevoir 150 voitures.

Le service est assuré par des voitures légères se succédant à trois minutes d'intervalle.

Le second groupe, formé de quatre lignes rayonnant dans la banlieue sud de Paris, du côté de Vanves et de Malakoff, est aussi, depuis peu, exploité à l'électricité, au moyen d'accumulateurs dans la partie intra-muros, et par fil aérien au delà des fortifications. Ce groupe reçoit son énergie d'une usine de 2.500 chevaux située à Malakoff.

Enfin, le troisième groupe comprendra quatre lignes rayonnant dans la direction d'Ivry.

L'ensemble de tout ce réseau comporte 94 kilomètres, dont 63 kilomètres intra-muros.

Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, en 1900, à 6.162.177 francs, contre 4.108.187 francs en 1899, soit une augmentation de 2.053.990 francs, et ce malgré les entraves de toutes sortes que l'exploitation a dû subir pendant la période des travaux.

Ajoutons que les recettes de janvier et février de cette année, alors que toutes les lignes en construction ne sont pas encore ouvertes à l'exploitation, se sont élevées à 965.003 francs, soit une augmentation de 146.305 fr. sur les mois correspondants de l'année dernière.

Le dividende déclaré pour l'exercice 1900 est de 12 fr. 50 c., soit 5 0/0 du capital nominal, résultat que nous considérons comme satisfaisant, car ce dividende s'applique au capital versé dès le 1er janvier 1900, alors que la majeure partie de ce capital n'a réellement commencé à produire qu'à dater du second semestre de l'année.

Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral. — **La Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral** a commencé son exploitation par traction électrique, sur le réseau urbain de Nice, au mois de mai dernier. Quant à la ligne du Littoral, elle fonctionne actuellement jusqu'à Beaulieu.

Les résultats obtenus jusqu'à ce jour sur les parties actuellement exploitées sont très satisfaisants. Pendant l'année 1900, en effet, les recettes se sont élevées à la somme de 1.268.499 fr., contre 605.940 fr. en 1899, donnant ainsi une augmentation de 662.559 fr., et le nombre des voyageurs transportés est passé de 5.667.180, en 1899, à 9 millions 646.555 en 1900.

Aujourd'hui que le réseau fonctionne entièrement à l'électricité, les avantages économiques de la traction mécanique s'accusent nettement. Les recettes des mois de janvier et février 1901 ont progressé de 155.190 fr. à 304.455 fr., soit une augmentation de 149.265 fr. sur l'année dernière et cet accroissement coïncide avec une réduction du coefficient moyen d'exploitation.

Le solde en bénéfices, pour l'exercice 1900, permettrait de distribuer un dividende d'au moins 12 fr. 50 c. tout en conservant une marge suffisante pour les réserves et le report à nouveau; mais, dans un esprit de prudence et de sage prévoyance que nous approuvons, le Conseil d'administration a proposé de porter la plus grosse partie de ses bénéfices au compte d'amortissement et de reporter le surplus purement et simplement, à l'exercice suivant.

Enfin nous devons ajouter que la ligne de **Nice-Cimiez**, qui a été transformée par nos soins et dont l'exploitation est assurée par la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral, a obtenu de la Municipalité de Nice la prolongation de la durée de sa concession jusqu'au 31 décembre 1972.

Société des Tramways d'Amiens. — Les progrès que nous vous avons signalés l'année dernière pour la **Société des Tramways d'Amiens**, par suite de la transformation de son réseau, se sont encore continués en 1900.

Les recettes qui, en 1899, étaient de 473.654 francs, ont atteint, en 1900, le chiffre de 547.420 francs, faisant ressortir, en faveur du dernier exercice, une augmentation de 73.765 francs. Les bénéfices d'exploitation ont été de 203.351 francs, en augmentation de 21.674 francs sur l'année précédente.

Au mois de juin dernier, la Société a porté son capital de 1.500.000 francs à 4.000.000 de francs, dans le but de faire face aux dépenses de transformation et d'agrandissement de son réseau.

Cette Société, après avoir éteint toutes les dettes du passé, entre dans l'ère des distributions de dividende. Celui de cette année sera de dix francs pour les actions anciennes, tout en dotant largement l'amortissement et les réserves.

Compagnie française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux. — Les travaux de transformation du réseau de la **Compagnie française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux** se poursuivent activement et seront complètement terminés sous peu de temps.

Cette installation comprenait la substitution de la traction électrique à la traction animale, sur un réseau déjà existant de plus de 53 kilomètres de voies, et la construction de quatre lignes nouvelles, d'un développement d'environ 15 kilomètres, ainsi que de plusieurs prolongements de lignes.

Une partie du réseau fonctionne, à l'heure actuelle, à l'électricité et utilise déjà, pour son exploitation, plus de cent voitures automotrices.

L'accroissement des recettes a été notable malgré la part encore importante, en 1900, de la traction animale dans les rendements de l'exploitation, et malgré, surtout, la gêne considérable résultant des travaux de transformation. Ces recettes, en effet, sont passées de 3.188.826 francs, en 1899, à 3.624.014 francs, en 1900, soit une augmentation de 435.188 francs en faveur du dernier exercice. Quant au chiffre des voyageurs transportés, il a été supérieur de 4.758.276 à celui de l'année précédente.

Bien que les conditions d'exploitation dans lesquelles cette Compagnie s'est encore trouvée en 1900 aient été défavorables pour les causes rappelées ci-dessus, les bénéfices nets de l'entreprise, après prélèvements pour les réserves, permettront, pour cette année, la distribution aux actionnaires d'un dividende de 3 0/0.

Les recettes de janvier et février 1901 se sont élevées à 529.095 francs, soit une augmentation de 114.910 francs sur 1900.

Nous n'avons pas de raisons de douter que les résultats définitifs après la transformation complète ne répondent à nos prévisions.

Société Versaillaise de Tramways électriques et de distribution d'énergie. — Les résultats de l'exploitation de la **Société Versaillaise de Tramways électriques et de distribution d'énergie**, dans laquelle nous n'avons que la minorité des actions se sont également traduits par une augmentation de recettes en 1900.

Cette Société, qui a également la charge de l'éclairage électrique de la Ville, s'est vue dans l'obligation d'effectuer d'importants travaux de canalisation et ne fait aucune répartition à ses actionnaires.

Société des Tramways Algériens. — L'augmentation que nous avons signalée, l'année dernière, dans les recettes de la **Société des Tramways Algériens** s'est maintenue pendant l'année 1900; ces recettes, en effet, ont atteint 659.180 francs, contre 611.196 francs en 1899, soit un nouvel accroissement de 47.984 francs.

Cette Société vient de porter son capital de 1.600.000 francs à 2.605.000. Sa situation ne permet pas, pour le moment, de distribuer un dividende.

Compagnie des Chemins de fer Nogentais. — La transformation du réseau de la **Compagnie des Chemins de fer Nogentais** est sur le point d'être terminée. L'ensemble de ce réseau se composera de 52 kilomètres, sur lesquels 34 sont actuellement achevés et 12 le seront très prochainement. Dans la partie terminée est comprise la pénétration dans Paris.

La traction se fera par fil aérien hors Paris, et au moyen, soit du caniveau souterrain, soit d'accumulateurs, intra-muros. Les usines de production du courant sont achevées.

Pour l'exploitation de ce réseau, il a été commandé près de 100 voitures automotrices et 30 voitures de remorque.

Les travaux nécessités par la transformation ont amené, dans l'exploitation de cette Compagnie, une gêne considérable; une partie seulement du réseau transformé a pu être mise en service dans le courant du second semestre.

Cependant, les recettes de 1900 se sont élevées à 645.076 fr., dépassant de 211.507 fr. celles de l'année précédente.

Pour les mois de janvier et février 1901, elles ont atteint 124.123 fr., dépassant de 70.227 fr. celles de la période correspondante en 1900, soit une augmentation égale à 130 0/0, malgré le trouble résultant de la continuation des travaux.

Nous avons toute raison d'espérer de bons résultats de l'exploitation de ce réseau, dont la concession a une très longue durée.

Compagnie Française des accumulateurs électriques Union. — La **Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union »** a achevé, cette année, la construction de son usine à Neuilly-sur-Marne.

Elle nous a fourni les accumulateurs destinés tant au service de plusieurs lignes de tramways dans Paris qu'à d'autres installations.

Les batteries de traction qu'elle nous a déjà livrées, — notamment pour la ligne Malakoff-les Halles, — fonctionnent normalement et à notre entière satisfaction.

L'emploi, dans les usines d'électricité, de batteries fixes d'accumulateurs se généralise, car il permet de réaliser, dans la production du courant, de notables économies. La Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union » verra, de ce chef, le chiffre de ses affaires s'accroître régulièrement.

Compagnie d'électricité Thomson-Houston de la Méditerranée. — La **Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée**, dont nous vous signalions, l'an dernier, la situation prospère, a continué à justifier nos prévisions.

Cette Compagnie trouve, auprès des Sociétés sœurs qui exploitent dans les divers pays les mêmes procédés qu'elle, tous les concours techniques lui permettant de rester toujours dans une situation privilégiée au point de vue des progrès de la science et de la perfection du matériel qu'elle fournit.

En présence de l'extension des entreprises dont elle est chargée, et des ressources nouvelles que nécessite leur exécution, cette Société a décidé de porter son capital de 10 millions à 20 millions de francs, opération qui a été effectuée, avec succès, le 29 septembre dernier.

Nous avons profité de notre droit de souscription à cette émission, persuadés que nous sommes que cette Société est appelée à prendre une place prépondérante dans les pays qui constituent sa sphère d'action.

Compagnie du Chemin de fer d'Orléans. — Nous vous avons déjà entretenus, dans nos précédents rapports, de notre traité avec la **Compagnie du Chemin de fer d'Orléans** pour l'installation électrique de sa ligne allant de la gare d'Austerlitz à la nouvelle gare terminus du quai d'Orsay. Cette installation, qui présente plusieurs innovations au point de vue technique, a été inaugurée au mois de mai dernier.

L'exploitation de cette ligne fonctionne normalement depuis le commencement du mois d'août. Huit locomotives électriques de notre système assurent la marche des trains d'une façon régulière. Le matériel de l'usine génératrice et des sous-stations de transformation et d'éclairage donne aussi toute satisfaction.

Cet essai de la traction électrique sur une ligne de chemin de fer, le premier de ce genre réalisé sur un réseau français, a donc pleinement réussi.

La question est maintenant à l'étude dans toutes les grandes Compagnies de chemin de fer et nous ne doutons pas qu'elle ne reçoive, dans un avenir prochain, une solution favorable.

Compagnie du Chemin de fer de l'Ouest. — Nous avons également terminé, pour la **Compagnie du Chemin de fer de l'Ouest**, la fourniture et l'installation du matériel qu'elle avait commandé pour sa ligne à traction électrique des Invalides à Versailles (R. G.) et comprenant les

équipements électriques de quatre locomotives et trois stations de transformation.

Suivant entente avec la Compagnie de l'Ouest, nous nous sommes chargés, pour un certain temps, de l'exploitation de ces stations.

Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine. — Nous avons achevé l'installation de la traction électrique par accumulateurs et trolley sur la ligne Opéra-Aubervilliers-St-Denis, appartenant à la **Compagnie des Tramways de Paris et du département de la Seine.** Nous avons eu à exécuter la pose de la ligne aérienne sur la partie extra muros de Paris, d'une longueur de 6 kilomètres, la fourniture de tout le matériel roulant et celle d'un nouveau groupe de 150 kilowatts à l'usine d'Aubervilliers.

Ainsi que nous vous l'avons annoncé dans notre précédent rapport, notre Compagnie est chargée d'assurer le service de la traction sur cette nouvelle ligne. Nous pensons que les quelques difficultés d'ordre administratif qui empêchent la Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine de la mettre, dès à présent, en exploitation, seront bientôt aplanies et que le service pourra commencer très prochainement.

Comme notre Compagnie est déjà chargée du service de la traction sur les lignes de la place de la République à Aubervilliers et à Pantin, l'adjonction de la ligne de l'Opéra à St-Denis ne pourra que nous être avantageuse, en raison de la diminution proportionnelle qu'elle amènera dans nos frais généraux d'exploitation.

Affaires diverses. — Indépendamment des affaires dont nous venons de nous entretenir, nous avons reçu, en 1900, des commandes d'importances diverses, parmi lesquelles nous citerons celles de la Compagnie des Tramways de **Grenoble**, de la Compagnie des Tramways de **Reims** et de la Compagnie des Tramways de **Melun**. **La Compagnie des Omnibus et Tramways de Lyon** continue à nous passer les commandes de fournitures électriques qui lui sont nécessaires pour son réseau.

Un commencement de relations vient de s'établir avec la **Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris**, qui nous a commandé les équipements électriques destinés aux nouvelles voitures qu'elle compte mettre en service sur la ligne actuelle.

Les voitures dont il s'agit comportent des équipements plus puissants que ceux employés jusqu'ici et permettront de remorquer des trains plus longs pour donner satisfaction aux exigences du service.

Nos relations avec la **Compagnie Générale Française des Tramways** continuent à être excellentes. Nous rappelons que nous lui avons fourni, à son entière satisfaction, la plus grande partie du matériel de traction de ses réseaux du Havre, Marseille, Nancy, Orléans et Tunis. Elle nous a commandé, en 1900, les équipements nécessaires à sa nouvelle exploitation de Toulon et aux extensions de son réseau de Marseille.

Disons, enfin, que nous nous sommes préoccupés, d'une façon toute spéciale, pendant l'année écoulée, de l'utilisation de l'électricité dans les exploitations minières ou métallurgiques, soit pour le transport des matériaux, soit pour l'extraction des minerais. C'est ainsi que diverses commandes de locomotives de mines et de perforatrices électriques nous ont été confiées par les **Aciéries de Micheville**, le **Syndicat de Tiercelet** et la **Compagnie Denain et Anzin**.

Nous sommes persuadés que les nombreuses Sociétés qui exploitent en France ces industries ne tarderont pas à faire bénéficier leurs installations des avantages de toute nature que peut leur procurer l'électricité.

Société des Etablissements Postel-Vinay. — Dans nos usines de la **Société des Etablissements Postel-Vinay**, le chiffre des affaires, pendant l'année 1900, s'est élevé à 7.330.000 francs, contre 5.150.000 francs en 1899.

Ces résultats, très satisfaisants, permettront la distribution d'un dividende de 7 0/0, après déduction de réserves importantes et de larges amortissements. Ajoutés à ceux des années précédentes, ces amortissements réduisent considérablement les immobilisations de l'outillage de l'usine.

Nous signalons que le chiffre d'affaires ci-dessus comprend, pour une part importante, des commandes de téléphonie et de télégraphie.

Energie Electrique du Littoral Méditerranéen. — Nous avons constitué, le 7 juin 1900, avec le concours de la Société des Grands Travaux de Marseille, la **Société « Energie Electrique du Littoral Méditerranéen »**, au capital de 4 millions de francs, lequel est actuellement libéré des trois quarts.

Notre Compagnie est représentée par quatre administrateurs dans le Conseil de cette Société, dont le siège social est à Paris, rue de Londres, nº 12.

La Société a pour but l'utilisation de chutes d'eau pour la production et la distribution de l'énergie électrique sur tout le littoral méditerranéen.

Depuis sa fondation, elle a déjà passé des contrats importants avec la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral, la Compagnie des Tramways de Cannes, de Grasse, la Société du Gaz de Nice et d'autres établissements industriels. Elle est en pourparlers avec une grande Compagnie de chemins de fer pour lui fournir le courant nécessaire à la transformation électrique de l'une de ses lignes.

Enfin, cette Société vient d'absorber la *Société des Forces Motrices des Alpes-Maritimes*, qui lui a cédé tout son actif social comprenant un certain nombre de chutes d'eau et des traités avantageux pour fourniture d'énergie électrique.

Notre Compagnie trouvera, dans les travaux que l' « Energie Electrique du Littoral Méditerranéen » a entrepris dans cette région une source importante et régulière de fournitures de matériel électrique.

Exposition de 1900. — Nous vous avons signalé, l'année dernière, la participation que nous nous préparions à prendre à l'*Exposition universelle de 1900* et l'installation dont nous nous étions chargés, à la demande de l'Administration, d'une petite ligne de tramways reliant l'annexe de Vincennes au débarcadère des bateaux-omnibus et au terminus du Chemin de fer Métropolitain.

Le crédit de 350.000 francs, qui avait été successivement mis en réserve en vue de cette participation, a été utilisé tant pour les travaux exécutés que pour la dépréciation que nous avons fait subir au matériel exposé.

Nous ne reparlerons aujourd'hui de l'Exposition que pour rappeler que notre Compagnie a été mise hors concours par suite de la présence de l'un de ses administrateurs parmi les membres du jury.

Il a été attribué à un certain nombre de nos ingénieurs, à titre de collaborateurs, un grand prix, cinq médailles d'or, cinq médailles d'argent et une médaille de bronze, en outre des distinctions d'un ordre plus élevé dont quelques-uns de nos administrateurs ont été l'objet.

Nous avons, maintenant, Messieurs, à vous exposer les chiffres de notre bilan et à les analyser successivement devant vous :

A l'Actif :

Fr. 2.100.000 apports.

Nous rappelons que ce chapitre trouve au l'assif une contre-partie de 950.030 francs, ainsi que nous vous l'avons expliqué anciennement.

En fait, nos apports d'origine se trouvent ramenés à 1.150.000 francs. 1 fr. frais de constitution et d'installation. 1 fr. mobilier. 1 fr. modèles, dessins industriels, frais d'études, de brevets, etc.

Comme les années précédentes, nous avons amorti l'intégralité de ces divers chapitres, soit, pour 1900 : Fr. 107.587 45 frais de constitution résultant de la prorogation de la durée de votre Société, 28.375 99 mobilier et installation, 2.768 03 modèles, 8.564 31 dessins industriels, 13.798 65 frais d'études et de brevets. Total : Fr. 161 014 48.

Fr. 1.064.494 55 Immeubles. Nous faisons, encore cette année, un amortissement de 40.000 francs sur notre immeuble de la rue de Londres, nº 10. La différence qui existe entre le chiffre au 31 décembre 1899 et celui au 31 décembre 1900 provient, d'une part, de la vente de notre immeuble, 85, boulevard Montparnasse, et, d'autre part, de l'augmentation de notre magasin rue des Volontaires.

Fr. 5.904.843 79 Espèces en caisse, en banque, et effets à recevoir.

Fr. 76.925.824 20 Titres en portefeuille. Ce chapitre comprend tous les titres que nous possédons en portefeuille, savoir Actions : Compagnie des Tramways de Rouen. Compagnie générale Parisienne de Tramways. Compagnie des Tramways de Bordeaux. Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral. Compagnie des Tramways de Nice-Cimiez. Compagnie des Chemins de fer Nogentais. Compagnie générale des Omnibus. Compagnie générale Française de Tramways. Société des Tramways Algériens. Société des Tramways d'Amiens. Société des Etablissements Postel-Vinay. Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée. Société Française des Accumulateurs électriques « Union ». Société « Energie électrique du Littoral méditerranéen ». Compagnie Versaillaise de Tramways électriques et de Distribution d'énergie, — et un petit nombre d'actions, dont le total n'atteint pas 1 0/0 de la valeur de votre portefeuille, dans diverses Sociétés de moindre importance.

Sur ce chapitre, il nous semble utile de vous soumettre quelques observations ; en effet, par suite de la crise qui a sévi depuis un an sur toutes les valeurs industrielles, et spécialement sur les entreprises de traction et d'électricité, il a été fait dans le public, sur l'estimation de votre portefeuille, des appréciations et des suppositions qui étaient loin de traduire la réalité des faits. Nous ne nous en sommes jamais beaucoup émus, car, s'il est vrai que notre Société et les affaires auxquelles elle s'est intéressée aient subi, par répercussion, les effets d'une panique qui n'a épargné personne, nous sommes heureux de vous dire que nos évaluations d'inventaire ont toujours été faites à des prix très inférieurs aux prix les plus bas qui aient jamais été pratiqués, en sorte que si, au regard des prix de la Bourse, la valeur de cette partie de notre Avoir a baissé sensiblement par rapport à ce qu'elle a pu être un instant, c'est un bénéfice supplémentaire qui nous échappe pour le moment : ce n'est pas une dépréciation effective qui s'inflige à nous. Comme l'année dernière, nous pouvons vous dire que l'évaluation de votre portefeuille offre encore une marge importante, grâce à laquelle nous n'avons pas à craindre les écarts de la spéculation.

Nous avons d'autant moins à nous préoccuper de ces écarts que nous avons toujours eu le soin de préparer longtemps à l'avance notre trésorerie, pour la maintenir en harmonie avec les besoins des grosses entreprises dont nous sommes chargés.

Dans le cours de ce rapport nous vous avons entretenus de ces entreprises et des espérances que nous fondons sur elles : nous répèterons qu'une valeur industrielle ne peut pas, dès son premier exercice, donner tous les résultats qu'on est en droit d'en attendre ; pour les affaires de tramways, notamment, nous vous avons démontré par des exemples frappants qu'il ne faut pas confondre la période de transformation avec la période d'exploitation normale.

Nous ajouterons, enfin, que les participations que nous prenons ou les achats de titres que nous faisons sont toujours raisonnés, non pas seulement en vue de leur valeur intrinsèque et de leur rendement immédiat, mais, également, en vue de l'influence que nous pouvons, éventuellement, exercer dans ces affaires au moment opportun.

Vous remarquerez encore que la plupart des Sociétés dans lesquelles notre Compagnie est intéressée pratiquent des amortissements importants qui viennent renforcer leurs situations financières respectives, tandis que, parallèlement, par le fait du remboursement annuel de ses propres obligations, notre Société se ménage automatiquement une ressource latente d'amortissement qui va grossissant chaque jour.

Fr. 6.528.477 35. Participations industrielles.

Ce compte comprend les avances pour travaux faites par nous à plusieurs Sociétés dans lesquelles nous sommes intéressés.

Ces avances doivent nous être remboursées, comme nous l'avons toujours expliqué, au moyen des émissions d'actions ou d'obligations que pourront faire ces Compagnies.

Fr. 2.125.954 55 Matériel en magasin et chez divers.

Ce matériel comprend surtout les approvisionnements de notre magasin, en vue des fournitures dont nous avons pris commande. Il est inventorié à des prix inférieurs à son prix de revient.

Fr. 14.985.515 51 Travaux en cours.

Ce chiffre représente le montant des dépenses faites pour des installations que nous exécutons pour divers clients et qui ne leur sont pas encore facturées.

Fr. 7.1.[illegible] 86 Entreprises en exploitation.

Ce chapitre comprend seulement l'affaire de Pantin-Aubervilliers que nous exploitons pour la Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine, et celle des stations de la ligne électrique « Invalides-Versailles ».

Fr. 12.984.6[illegible]1 86 Débiteurs divers.

Montant des sommes qui nous sont dues par nos clients acheteurs.

Aucune crainte à concevoir sur cette importante partie de notre actif.

Fr. 205.087 07. Comptes d'ordre et divers.

Ce montant comprend des écritures en suspens qui concernent l'année 1900 et ont été inscrites à titre provisoire pour la commodité des règlements de comptes.

Fr. 2.597.900. Frais d'émission et prime sur obligations en cours F. 102.100. Frais d'émission et prime sur obligations amorties.

Au Passif

Fr. 40.000.000 » Capital.

» 28.979.000 » Obligations 5 0/0 et 4 0/0.

» 950.000 » Amortissement d'Apports dont vous connaissez la provenance.

» 1.021.000 » Montant des obligations remboursées à ce jour.

» 27.158.793 33 Réserves diverses dont le détail, en trois subdivisions, se trouve indiqué dans notre Bilan.

» 19.341.186 41 Créditeurs divers. Ce chapitre comprend les sommes que nous devons à des tiers, à nos divers fournisseurs ou aux clients qui nous ont fait des remises en avances sur le montant de leurs commandes.

» 99.399 02 Coupons et obligations restant à payer.

» 2.411.227 53 Compte d'ordre et divers. Ce chapitre comprend des écritures provisoires ou de passage, et, pour la plus grande part, des provisions pour parachèvement de travaux facturés.

Nos bénéfices pour l'année bruts, 1900, s'élèvent à :

Fr. 8.023.392 53 Provenant de nos ventes de toute nature, redevances diverses, bénéfices sur travaux, sur réalisations de portefeuille, sur intérêts et escomptes, etc.

Nous en déduisons :

» 2.775.692 59 :
- Fr. 1.505.250 » Intérêts et amortissements d'obligations.
- » 1.505.250 » Frais généraux, frais d'administration et charges diverses.
- » 40.000 » Amortissement de notre immeuble, 10, rue de Londres.
- » 1.069.428 11 Amortissement total des chapitres : frais de constitution, mobilier, frais d'installation, dessins, modèles, frais d'études, de brevets, etc.

Fr. 5.247.699 94 Net, somme à laquelle il faut ajouter :

» 144.030 48 Report de 1899.

5.391.730 42

Nous déduisons de cette somme :

262.384 99 Réserve statutaire 5 0/0 sur Fr. 5.247.699 44 :

5.129.345 43 Sur lesquels il convient de prélever :

2.000.000 » pour servir 5 0/0 aux actionnaires.

Nous déduisons de cette somme :

Fr. 298.531 50 10 % au Conseil d'administrat.: (sur francs 3129345 43 moins 144.030 48 report de 1899).

» 2.400.000 » Dividende de 30 frs. que nous vous proposons de répartir à vos 80.000 actions, soit 6 0/0 en plus de l'intérêt de 5 0/0 appliqué plus haut.

Fr. 2.698.531 50

Fr. 430.813 93 Reste.

Nous vous proposons d'employer cette somme de la manière suivante :

Fr. 250.000 » au compte Réserve de prévoyance qui sera ainsi porté à 1.750.000 francs.

» 180.813 93 à reporter à l'exercice 1901.

Si vous approuvez ces affectations, la situation des réserves de notre Société sera la suivante :

Réserve statutaire........... Fr.	921.178 37
Réserves suivant décisions des assemblées générales extraordinaires des 14 septembre 1896, 12 avril 1897 et 22 octobre 1898............	25.000.000 »
Fonds de prévoyance............	7.500.000 »
Fr.	27.671.178 37

Tel est, Messieurs, l'exposé financier des opérations de notre Société pendant l'exercice qui vient de s'écouler.

Nous vous donnons ci-après un tableau qui vous indique pour chaque année, depuis la création de votre Société, les sommes qui ont été affectées aux amortissements et aux réserves, ainsi que celles qui ont été distribuées comme intérêts et dividendes aux actions.

Tableau des amortissements, réserves et dividendes, depuis l'origine de la Société.

Années	Capital actions	Capital obligat.	Amortissements divers	Amortissements d'oblig.
1893	1 mill.	»	2.701 41	»
1894	5 »	»	34.966 03	»
1895	5 »	»	111.698 75	»
1896	15 »	10 mill.	297.536 80	102.500
1897	25 »	10 »	183.210 35	212.500
1898	40 »	10 »	365.677 50 / 950.000 (1)	224.000
1899	40 »	30 »	117.097 72	235.000
1900	40 »	30 »	242.649 06	247.000
			2.305.537 62	1 021.000
	Ensemble...		3.326.537 62	

Années	Réserves	Intérêts et dividendes
1893	841 25	11.916 soit 5 %
1894	6.042 »	97.291 65 — 5 %
1895	309.317 77	252.500 » — 6 1/2 %
1896	5.486.592 85 *	548.914 45 — 10 %
1897	5.442.323 05 *	2.074.300 » — 10 %
1898	15.407.103 77 *	2.452.500 » — 10 %
1899	506.573 69	4.282.812 50 — 11 %
1900	512.384 99	4.400.000 » — 11 %
	27.671 178 37	14.120.264 60

* Ces chiffres comprennent les réserves créées suivant décisions des assemblées générales extraordinaires des 14 septembre 1896, 12 avril 1897 et 22 octobre 1898.

(1) Amortissement d'apports.

Rien ne fait mieux ressortir que ce tableau les bases solides sur lesquelles repose votre Société.

Quant à l'avenir, nous considérons qu'il peut toujours être envisagé avec une entière confiance. Les exploitations dans lesquelles nous sommes intéressés suivent une marche progressive, les applications de l'industrie électrique se multiplient tous les jours et l'outillage de nos usines nous permet de construire, dans les meilleures conditions, tous les appareils nécessaires à ces applications.

Notre champ d'activité n'a cessé de se développer et tous nos efforts tendent à conserver à votre Société la situation de premier ordre qu'elle a su acquérir.

MESSIEURS,

Nous avons à vous faire part de la grande perte que nous avons éprouvée en la personne de M. Abdank-Abakanowicz, l'un des membres de votre Conseil d'administration, décédé subitement le 29 août 1900.

M. Abdank a été l'un des artisans de la première heure de notre Société, à laquelle il n'avait cessé de consacrer tout son temps et toute son intelligence. Par ses vastes connaissances techniques et sa grande expérience des affaires, il a puissamment contribué à la prospérité de notre Compagnie.

Vous vous associerez, nous n'en doutons pas, au tribut de justes regrets que nous donnons, ici, à sa mémoire.

Conformément à l'article 20 des Statuts, vous avez à réélire ou à remplacer quatre membres de votre Conseil d'administration qui doivent cesser leurs fonctions cette année.

Ces quatre administrateurs, désignés par rang d'ancienneté, sont :

MM. P. du Buit, E. Mercet, C. Coffin, A. Foirel.

Ces messieurs sont rééligibles.

Vous avez aussi, suivant l'article 28 des Statuts, à nommer un ou plusieurs Commissaires, associés ou non, pour exercer les fonctions que leur confère la loi du 24 juillet 1867, et à fixer leur rémunération.

Enfin, nous vous soumettrons, comme chaque année, une résolution ayant pour objet, conformément à l'article 40 de la loi précitée, d'approuver, d'une manière générale, les traités passés et les opérations faites par notre Société avec divers de ses administrateurs ou avec d'autres Sociétés ou Maisons dont certains membres de votre Conseil sont administrateurs, et d'autoriser la continuation des opérations et des traités dont il s'agit.

(*A suivre*) 213

Chemins de fer d'Orléans. — Fêtes de Pâques 1901.

Extension de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion des fêtes de Pâques, les billets aller et retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux conditions du tarif spécial G. V. n° 2 du samedi 30 mars inclus, au mercredi 17 avril inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains du jeudi 18 avril.

Les billets de même nature conserveront la durée de validité déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après le 18 avril. 214

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — **Semaine sainte à Rome.** — Train à prix réduits de Paris à Rome : 2e cl., 103 fr. ; 3e cl., 67 fr. (aller et retour).

Aller. — Départ de Paris, le 1er avril, à 2 h. 10 soir (trajet direct).

Retour. — Dans un délai de trois semaines, par tous les trains comportant des voitures de la classe du billet, à l'exception des trains express partant de Rome à 7 h. matin et 10 h. 50 soir. Cinq arrêts facultatifs permettant de visiter : Sienne, Florence, Pise, Gênes, Turin.

Billets délivrés, à dater du 10 mars, à la gare de Paris P.-L.-M., dans les bureaux succursales de la Compagnie, dans les agences spéciales et dans toutes les gares et stations de la Compagnie du Nord.

NOTA. — On trouvera à Rome des billets spéciaux d'aller et retour pour Naples. Prix : 1re cl., 45 fr. 50 ; 2e cl., 31 fr. 85 ; 3e cl., 20 fr. 05. 215

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Billets directs de France en Espagne.

Des gares ci-dessous à Barcelone :

Paris......	1re cl.,	132.80,	2e cl.,	91.55;	3e cl.,	59.45
Lyon......	»	83.05	»	57.95	»	37.55
Marseille..	»	61.30	»	43.30	»	28. »
Genève....	»	100 65	»	69.85	»	45.30

De Barcelone aux gares ci-dessous :

Paris......	1re cl.	132.90;	2e cl.,	91.65;	3e cl.,	59.50
Lyon......	»	83.15	»	58.05	»	37 60
Marseille..	»	61.40	»	43.40	»	28.05
Genève....	»	100.75	»	69.95	»	45.35

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	22.50	16	22.50	19	19.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	33.50	36	36.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	100	101	86	96	96.50	96.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	204	193.50	190.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	551	526	525
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	54	50.25	48.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	178	165	164.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	69.75	64.75	64 50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	50	47.50	46.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	74.50	68	68.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	81	82	82.50
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	118	108.50	108
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	111	111	108
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1080	1037	1023
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	250	236	235.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	32.50	29	29
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	165	159	157.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	44.75	41	43.50
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	225	210.50	210
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	310	293	294
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	23	20	21
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	22	20	20.75
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	42	42	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	70	68	70
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	786	767.50	786
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	152	149	147
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	90.25	87.25	88.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	31	34	33.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	91.50	85.50	84
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	35	34	33
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	16	13.50	13.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	205.50	194	193
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	33	30	32
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	58.25	54	55
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	22.25	20	22
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	50.25	46.50	49.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	86 50	80.50	79
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	94.25	85 50	87.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/4	6 7/8	6 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 13/16	2 5/8	2 11/16
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 9/16	4 1/2	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	15/16	15/16	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	6	5 11/16	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 7/8	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	13/16	3/4	3/4
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12 1/2	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/4	14 3/4	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 7/8	4 1/2	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 7/8	3 5/8	3 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	8 1/16	7 5/8	7 9/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 3/4	20 3/4	20 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 5/8	6 1/8	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2 1/8	2	1 7/8
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 5/8	2 1/2	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 7/8	6 5/8	6 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 5/8	10 1/4	10 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	2	1 7/8	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/2	4 1/4	4 1/4
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 7/8	6 3/4	6 1/2
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/2	6	6
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 7/16	5 3/8	5 1/2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 7/8	4 5/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	2	1 13/16	1 3/1
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 1/16	5 11/16	5 11/16
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 7/8	2 5/8	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 5/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	1	1	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 5/8	1 9/16	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/4	2 1/16	2 1/16
250.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 5/8	4 5/16	4 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 3/4	11 1/4	11 5/16
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 9/16	3 3/8	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 1/2	5 3/8	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/16	3 3/16	3 1/8
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 11/16	1 [illegible]	1 9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/16	5 1/8	5 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 7/16	4 5/16	4 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 3/8
448 989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	40 9/16	41 1/16	40 11/16
500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 3/[illegible]	3 1/4	[illegible] 1/8
270.000	1	Riotfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16
750.000	5	Robinson	120	8 1/4	8 3/8	9 7/8	9 [illegible]	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 3/4	4 5/16	4 1/2
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 1/2	9 1/8	8 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 [illegible]	2 [illegible]
700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 1/2	6 [illegible]	6 1/4
540.000	4	Treasury	1[illegible]	5 1/16	4 3/8	5 9/16	5 1/4	5 3/8
250 000	1	United Mn. Rf. Roodepl	70	3 1/2	3 1/4	3 3/4	[illegible]	3 1/2
[illegible]00 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3 1/16	2 13/16	2 7/8
[illegible]00.000	1	Village Main Reef	50	8 5/8	7 1/2	8 7/[illegible]	8 [illegible]	8 [illegible]
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	12	11 1/[illegible]	11 [illegible]
98.77[illegible]	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	[illegible]	[illegible]
152.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	[illegible] 9/16	[illegible]	2
160.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	4 1/16	3 15/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 5/16	2 3/16	2 1/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 9/16	3 3/8	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	11/16	11/16	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	8 1/16	7 11/16	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	21/9	24/9	24/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 13/16	4 5/16	4 3/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 15/16	1 13/16	1 7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 5/16	2 1/8	2 1/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 1/2	6	6 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16	1 3/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 3/4	3 3/8	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 5/16	2 3/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 5/16	1 1/4	1 3/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 5/16	2 1/4	2 1/8
500 000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11	11 1/2	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	3 1/16	2 7/8	2 3/4
3.000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 7/8	3 5/8	3 5/8
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 1/4	6 7/8	7 5/16
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/16	2 1/16	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
175 000	1	Great Boulder Prop		31/9	25/6	[illegible]	23/0	23/0
130 000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	[illegible]	[illegible]	4
250 000	1	Lake View Consols		11 31/16	8 3/4	8 1/16	[illegible] 15/16	8 1/2
280 6[illegible]	1	Lond. & W. Aust. Expl		1 5/16	1 3/8	1 1/16	1 1/8	1 1/8
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 13/16	4 3/4
200 000	1	West Austr. Goldfields		2 3/8	1 13/16	1 1/2	1 [illegible]	1 13/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	[illegible]/8	3/8
960 000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	[illegible]/0	4[illegible]/0	47/0	47/0
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 1/2	—	2 1/8
[illegible]20 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	9 5/8	9	8 7/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc 1900	14 Mars 1901	21 Mars 1901	28 Mars 1901
721 500	1	Consolidt. Bultfontein		30/0	30/0	30/9	30/0	30/0
[illegible]	5	De Beer's Consolidated	.	26 3/4	28 15/16	[illegible]	30 3/16	[illegible] 7/16
[illegible] 070	100	Id 5% Debenture		107	107	106	10[illegible]	10[illegible]
[illegible]	[illegible]	Griqualand West		7 1/4	7 15/16	[illegible] 7/8	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 mars	Cours de clôture 21 mars	Cours de clôture 28 mars
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	102 40	101 37	101 32
		Compt.				102 35	101 35	101 25
3837	115	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	100 80	99 60	100 50	... ..	... .
		Compt.				100 50	100 55	100 50
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 90	102 55	102 65
		Compt.				102 80	102 55	102 70
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	495 ..	495 ..	496 .
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 50	84 ..	84 ..
39.883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	86 50	.. ..	.. ..
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	495 ..	499 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %	20 ..	547 ..	511 ..	557 50	555 25	551 ..
274 029	400	**1869** 3 %	12 .	422 ..	419 ..	432 ..	435 ..	435 ..
1088030	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	411 ..	411 ..	410 ..
»	100	— quarts..........	3 ..	... ..	... ..	106 50	107 25	106 75
454.710	500	**1875** 4 % ...».........	20 ..	547 ..	539 ..	569 ..	574 .	572 ..
235.471	500	**1876** 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	567 50	569 .	570 .
583.560	400	**1892** 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	370 ..	370 ..	370 ..
»	100	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	99 50
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %.........	10 ..	393 ..	354 ..	368 ..	367 50	367 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	100 ..	100 ..
685.498	500	**1898** 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	430 ..	422 50	417 ..
»	100	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	.. ..	106 50	106 25
280.411	500	**1899** 2 %, non libérées......	10 ..	... ..	377 ..	397 ..	395 50	395 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 75	98 ..
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 ..	404 ..	403 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	479 ..	477 ..	478 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	504 50	504 ..	503 50
838.642	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	499 50	500 ..	498 50
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	453 ..	451 ..	450 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	474 ..	477 ..	474 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	... ..	... ..	400 ..	401 50	401 50
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	471 ..	469 ..	466 ..
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	474 ..	471 50	465 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	474 ..	473 75	473 50
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %	18 75	... ..	... ..	512 ..	513 50	512 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 50	47 25
148.940	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	47 50	47 75
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 ..	558 50	558 ..
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	.. ..	447 ..	448 25	444 .
118.206	400	**Immeubles de France**....	6 .	... .	... .	123 50	123 50	122 .
52.038	475	—	7 .	... ..	... ..	143 .	143 25	141 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	151 04	3975 ..	4000 ..	3805 ..	3820 ..	3780 .
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 ..	1080 ..	1122 ..	1073 ..	1078 ..	1072 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	434 ..	437 50	435 ..	430 ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	780 ..	760 ..	700 ..	700 ..	700 ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	578 ..	578 ..	577 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	513 ..	... ..	.. .
[illegible]1.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 .	715 ..	680 ..	662 ..	660 50	665 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	608 ..	610 ..	610 ..
[illegible].000	500	**Société Marseillaise**......	26 07	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
[illegible]00.000	500	**Credit Lyonnais**	50 .	946 ..	1050 ..	1068 ..	1072 ..	1039 ..
[illegible]0.000	500	**Crédit Mobilier**.....	.. .	... ..	... ..	72 ..	72 ..	72 50
1[illegible]0.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 .	... ..	... ..	330 ..	334 ..	327 ..
[illegible]0 000	500	**Société Générale**....... ...	13 54	600 .	607 ..	617 ..	619 ..	618 ..
[illegible]00.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	88 ..	87 ..	87 ..
[illegible]	500	**Banque Internat. de Paris**	35 .	625 ..	505 ..	372 ..	377 ..	378 ..
[illegible]	500	**Banque Parisienne**........	17 50	500 ..	515 ..	532 ..	532 ..	556 ..
6[illegible].333	500	**Rente Foncière**............	16 50	... ..	... ..	330 ..	320 ..	322 ..
[illegible]	500	**Immeubles de France**.....	.. ..	... ..	... ..	52 ..	45 .	48 ..
[illegible]	500	**Banque de l'Algérie**......	19 10	. . . ..	... ..	815 ..	840 ..	845 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	[illegible]	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	740 ..	730 .	756 ..	768 ..	762 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	452 50	450 50	451 50
[illegible]	[illegible]	Act **Départementaux**.....	20 ..	700 ..	700 ..	673 ..	670 50	674 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	449 75	449 ..	447 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	449 50	450 ..	449 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 .	438 ..	421 ..	443 50	443 ..	446 ..
[illegible]	[illegible]	Act **Est-Algérien**.........	30 .	720 ..	720 ..	747 50	718 ..	712 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	450 ..	450 ..	450 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**..	35 50	1012 ..	1095 ..	1069 .	1057 ..	1043 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	521 ..	525 ..	521 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	25 ..	.. ..	... ..	670 ..	668 50	669 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 .	461 ..	445 ..	462 75	463 ..	463 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv.	15 .	462 ..	446 ..	460 50	459 ..	458 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	12 50	... ..	... ..	418 .	420 ..	419 50
[illegible]	[illegible]	[illegible]	15 .	... ..	... ..	459 75	460 ..	459 .
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	468 75	464 ..	466 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 mars	Cours de clôture 21 mars	Cours de clôture 28 mars
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1766 ..	1755 ..	1730 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	466 ..	466 75	466 ..
73.025	500	— 5 %............	50 ..	... ..	... ..	1290 ..	1288 ..	1287 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	462 ..	462 25	461 50
334.496	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	... ..	... ..	463 ..	464 ..	459 50
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	458 ..	459 ..	458 .
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	... ..	... ..	461 ..	459 ..	458 25
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 50	461 ..	459 .
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	467 25	467 ..	465 50
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 ..	464 ..	462 ..
171.262	500	— — 2 ½ %.........	12 50	421 ..	402 ..	418 .	418 .	418 ..
237.487	500	Act. **Midi**...............	50 ..	1380 ..	1325 ..	1301 ..	1302 ..	1297 .
2565210	500	Obl. — 3 %............	15 ..	465 ..	449 ..	460 50	461 ..	459 .
531.164	500	— — 3 % nouv....... .	15 .	463 ..	446 ..	466 ..	466 ..	464 75
507.434	500	Act. **Nord**........	74 ..	2160 ..	2400 ..	2250 ..	2227 ..	2178 ..
3014704	50	Obl. — 3 %......	15 .	474 ..	464 ..	464 50	465 50	465 ..
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	469 ..	469 50	469 ..
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	422 ..	422 ..	422 ..
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	464 ..	465 75	466 75
500.301	500	Act. **Orléans**...............	58 50	1770 ..	1740 ..	1725 ..	1713 ..	1695 ..
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1222 ..	1239 ..	1216 ..	1215 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	462 50	463 .	461 25
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	468 ..	468 ..	467 50
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	420 25	421 ..	421 ..
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 .	... ..	... ..	460 .	459 ..	458 25
263.045	500	Act. **Ouest**..............	38 50	1150 ..	1080 ..	1085 ..	1080 ..	1070 ..
3325467	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	466 ..	451 ..	460 25	462	459 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 .	465 50	467 ..	466 ..
211.912	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... .	419 ..	421 ..	420 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	654 ..	620 ..	640 .	648 ..	649 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 .	447 ..	448 ..	445 50
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	452 ..	455 ..	454 75
49.409	500	Act. **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 ..	288 ..	290 ..	288 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	445 ..	441 ..	440 ..
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	495 ..	509 ..	512 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	409 50	402 ..	400 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén.** de Paris	28 50	610 ..	630 ..	625 ..	625 ..	... ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	2010 ..	2001 ..	1995 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	... ..	... ..	620 ..	. . ..	649 ..
105.321	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 .	1010 ..	1000 ..	991 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	685 ..	670 ..	675 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 ..	325 ..	330 ..	295 ..	291 ..	293 .
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	540 .	515 ..	520 ..	515 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**	65 ..	1756 ..	2000 .	1265 ..	1145 ..	1190 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	760 ..	619 ..	690 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	... ..	... ..	73 ..	76 ..	72 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .	.. ..	... ..	... ..	303 ..	310 ..	305 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** ..	.. ..	... ..	... ..	347 ..	393 ..	371 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	575 ..	550 ..	561 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	315 ..	313 ..	312 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**	5 ..	609 ..	125 .	215 ..	216 ..	226 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction.**	15 ..	270 ..	235 .	107 ..	112 ..	109 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	168 ..	97 ..	... ..	... ..	. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d'	18 ..	... ..	... ..	337 ..	297 ..	318 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie**	40 ..	... ..	... ..	485 ..	478 ..	475 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de	50 ..	1335 .	1170 .	730 ..	695 ..	720 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	510 ..	435 ..	430 ..
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	97 ..	93 ..	95 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 .	470 ..	... ..	468 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 .	550 ..	780 .	830 .	807 ..	778 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 ..	12 50	.. ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. .	107 ..	86 .	86 25	88 ..	87 75
212.703	500	**Canal maritime de Suez**..	116 48	3585 ..	3542 ..	3680 ..	3670 ..	3635 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 5.	1360 ..	1375 .	1445 ..	1440 ..	1450 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 .	447 ..	440 ..	435 .
»	100	**Et. Orosdi-Back**........ ..	10 ..	... ..	... .	161 ..	... ..	162 .
70.121	500	**Le Printemps**	32 03	... ..	... ..	. . ..	... ..	565 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	... ..	... ..	1139 ..	1137 .	1145 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 .	.. ..	... ..	1184 ..	1160 .	1165 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	321 ..	331 ..	337 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20	2 75	108 ..	101 50	97 95	97 50	96 70
190767.000 f		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	... ..	500 ..	502 ..
[illegible]4306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	102 25	101 50	101 90
3 [illegible]98.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	66 ..	68 ..	71 15	71 ..	71 75
3 [illegible].000 £		— 4 % 1889..............	4 ..	64 ..	67 ..	68 ..	67 60	68 35
5[illegible].110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	365 ..	359 ..	359 50
3[illegible]09.500 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 ..	102 ..	101 75	101 95
700.000 ob		**Congo** lots 1888..............	. ..	88 ..	78 ..	.. ..	79 50	79 75
105000.000 f		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	90 ..	89 75	90 ..
154070.000 f		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 .	105 70	106 ..	106 ..
1399299000 f		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	106 75	104 ..	108 25	108 ..	108 20
734839.500 f		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	104 25	104 05	103 90
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	72 72	73 50	73 27
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886..........	6 ..	284 ..	336 ..	318 ..	318 ..	320 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890............	5 ..	240 .	282 ..	262 ..	268 ..	264 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 mars	21 mars	28 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
39.331.145 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	586 ..	... ..	584 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	257 ..	255 ..	252 »
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 .	220 50	218 ..	221 ..
124500.000 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	91 95	.. ..	.. ..
682000.000 fl	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 ..	100 ..	100 ..
8013094942 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 70	95 57	95 77
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	378 ..	381 ..	381 ..
85.657.500 f	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	87 35	87 55	87 50
29.000.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 50	98 40	99 ..
41.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	25 05	24 85	24 85
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	513 75	515 ..	517 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	91 ..	... ..	92 30
255396.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	74 ..	73 80	74 ..
114423.500 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	73 20	74 20	73 75
179255.500 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	74 40	74 40	73 60
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	103 20	102 95	103
571090.500 f	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 7.	102 4	102 55	102 25
489137.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	101 50	101 5	101 9
646762.500 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 50	101 60	101 35
39.950.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	102 15	101 75	101 85
172212.500 f	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	102 50	102 45	101 75
449737.500 f	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	103 ..	102 75	102 60
1902242000 f	— Consolidé 4 % 1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 50	103 25	102 30
651087.500 f	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 10	87 ..	86 65
395687.500 f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 70	98 35	98 10
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	67 25	66 55	67 75
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	...	... ..
136987.200 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	... ..	102 75	102 65
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	98 20	99 ..	101 ..
7.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 95	49 35	49 ..
31346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 65	26 75	26 72
45913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 45	23 70	23 72
100675.000 f	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	474 ..	452 ..	462 ..
174756 000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	503 ..	495 ..	495 ..
119586.500 f	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	513 ..	516 ..	516 75
6.060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	103 90	104 75
20.915.000 f	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	458 50	450 ..	458 ..
39 061.500 f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	480 ..	479 50	480 ..
7 996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	100 ..	99 ..	98 85
19.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	.. ..	49 40	49 50

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	14 mars	21 mars	28 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	478 ..	483 ..	482 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	540 ..	541 ..	542 .
200 000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	656 ..	650 ..	650 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	549 ..	548 ..	545 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 14 mars	21 mars	28 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 .	95 ..	90 ..	.. ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1274 ..	1289 ..	1292 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 .	525 ..	529 ..	530 ..	530 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	500 ..	... ..	505 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	102 ..	105 ..	103 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 .	287 ..	286 ..	285 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	300 ..	303 50	302 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	295 ..	... ..	294 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	740 ..	738 ..	749 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	449 .	450 ..	449 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	438 75	438 ..	435 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	433 ..	432 75	433 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	446 ..	442 50	442 .
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	... ..	191 ..	199 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 ..	... ..	142 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	369 ..	366 50	367 75
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 .	373 75	372 ..	372 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 .	693 ..	685 ..	691 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	... .	... ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	204 ..	205 ..	198 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	303 ..	304 ..	303 50
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	291 50	294 50	293 ..
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	286 ..	... .	286 50
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	281 ..	285 50	284 50
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	286 ..	286 ..	286 50
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 .	281 50	... ..	282 .
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	284 ..	286 ..	286 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	293 25	294 ..	293 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	284 50	285 ..	284 .
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 .	285 ..	285 ..	285 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... .	... ..	... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.....	75 ..	70 ..	70 ..	69 75	69 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	289 ..	288 ..	288 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	286 ..	289 .	286 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	355 ..	358 50	356 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 .	352 ..	354 ..	351 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	350 ..	350 ..	349 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410	440 ..	434 ..	436 ..
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	370 ..	369 ..	365 .	365 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	192 ..	189 ..	188 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	425 ..	386 ..	401 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. .	144 ..	135 .	138 ..	133 ..	131 50
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1472 ..	1450 ..	1455 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 .	2420 ..	2385 ..	2430 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 .	35 ..	43 ..	43 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 .	... ..	112 ..	110 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	321 ..	319 ..	321 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	640 ..	658 ..	655 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	738 ..	... ..	740 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 mars	21 mars	28 mars
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	696 ..	700 .	699
Nord —	1840 .	1720 ..	1702
Ouest —	582 .	585 .	584 50
Banque de la Guadeloupe	1000 .	...	1000 .
— de la Guyane	... ..	.. ..	...
— de la Martinique	325 ..	... ..	325 .
— de la Réunion	.. ..	... .	...
— de l'Indo-Chine	810 .	810 ..	810 .
Banque spéc. de Valeurs ind.	53 25	53 50	56 .
Banque Suisse et Française	623 ..	632 .	630
Crédit Algérien	970 .	.. .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	220 .	220	218 .
Gaz et Eaux	535 ..	530 .	531 ..
Gaz de Bordeaux	1170 .	1470	1470
— jouissance	905	905 .	905
Gaz (Compagnie Centrale)	1380 ..	1370 ..	1360
Gaz de Marseille jouissance	599 ..	560	[illegible]
Dombrowa (Houillères de)	1010 ..	1000 .	960
Carmaux (Mines de)	1770 .	1400	[illegible]
Laurium (Mines du)	485 ..	415 .	432
Le Nickel	489 ..	485 .	477
Aciéries de France	825	824 .	819
Aciéries de Longwy	898 .	890 ..	830
Ateliers et Chant. de la Loire	905	890 .	892
Compagnie Gle de Construct.	145 ..	.. .	145
Atel. et Chant. de la Gironde	620 .	601	600
Dyle et Bacalan	300	312	310
Etabliss^t Lazare Weiller	90	103	95
Fives-Lille	465 ..	462 .	465 .
Forges et Aciér. de la Marine	1510 ..	1500	1490
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1525 ..	1500 .	1524
Bateaux Parisiens	465	461 .	470
Chargeurs Réunis	1168 ..	1188	1150
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	775	749 .	745
Bénédictine de Fécamp	6850 ..	6950 .	7100 .
Etablissements Duval	2570 .	2500	2580
Grande Distil. Cusenier et Cie	840	822 .	822
Grands Moulins de Corbeil.	288 .	285 .	280 ..
Lits Militaires	1345 .	1345	1350

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 mars	21 mars	28 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	219 25	219 .	215 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	211 ..	204 .	200 50
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	497 ..	498 ..	496 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 520 f	310 ..	310 ..	310 ..
— — Obl. 350 f	260 ..	263 ..	259 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	436 ..	433 ..	433 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	507 ..	507 .	507 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	506 ..	505 75	505 ..
Aciéries de France	502 50	507 ..	505 .
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	505 .	504 .	508 ..
Fives-Lille 6 0/0	476 ..	472 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Obl. hyp. 4 0/0	497 ..	492 ..	491 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	489 75	489 ..	489 ..
Omnibus 4 0/0	503 50	503 .	502 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	427 .	425 50	425 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	318 .	317 75	316 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	300 ..	310	310 .
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	305 .	304 75	304 .
Lits Militaires 4 0/0	616 ..	615 .	618
Suez 5 0/0	673 .	675	670
— 1re série 3 0/0	475 ..	471 25	474
— 2e série 3 0/0	469 ..	469 .	468 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	455 25	445 .	447
Espirito Santo 5 0/0 189.	3.. .	3.3 .	[illegible]
Mendoza 6 0/0 1888	...	... .	... .
VAL. ETRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1060	1050	1050
Société d'Héraclée	370 .	370 .	370
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	750	700 .	700
Charbonnages de Rikovski	488	450	[illegible]
— de Trifail	485 .	491	495
Construct. de Locomotives	710	710	710
Thomson-Houston Méditer.	545	550	551
Télégraphes du Nord (Cie des)	865 50	878	883
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	655	650	680
Creusot (Forges du)	1800	1825	1815 ..
Electricité Automob. Mors	570	570 .	570 .
Mines de la Loire	271 .	274	275 .

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 mars	21 mars	28 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	76 40	76 80	77 ..
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	84 29	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Inter.)	43 75	43 75	43 65
Chemins Ottomans	116 ..	115 ..	114 .
Volga Vichora	8 .	78 .	74 .
Alpines	120	130 .	130 ..
Cape Copper	131 .	133 50	131 .
Harpener (Mines de)	1275 ..	1298 50	[illegible]
Kertch (Usines Métal. et Min.)	450 ..	415	402 .
Montecatini (Cuivre)	230 50	227	225
Tharsis	217	214 50	213 50
Urikany (Charbonnages)	130	130	128 .
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	44 75	50 .	47 50
Ariége (Société Métallurg. de)	400	700 .	[illegible]
Briansk (Usines de)	602 50	602	612 50
Const. mécan. Mt. de Russie	142 .	140	135 .
Dniéprovienne Société Métal.	[illegible] .	[illegible]	710 .
Donetz (Forges et Aciéries)	[illegible] .	700	620
Haut Volga (Ateliers de Twer)	70	70 .	60
Huta-Bankowa	565 .	[illegible]	530 .
John Cockerill	2100 .	2030	[illegible] ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	680	650	650 .
Doubowaia Balka	1475 .	1409 .	[illegible]
Ekaterinovka (Charbonn. de)	970	950	951
Jolt. ala Rieka (Krivoi Rog)	50	50 50	47 50
Pontgibaud	275	271 5	270
Rakmanovka Krivoi Rog	230	200	210
Silésie (Zinc de)	1225	1200	1217 50
Vieille Montagne (Zinc)	631 75	625	626 25
Bernot Frères	1570	1510	1570
Brasser. et Taverne Zimmer	100	99 50	99 ..
Cliff (Hameau)	1150 .	1100	1100 .
Electron Russe	185	182 50	[illegible] ..
Monaco Cercle des Etrangers à	3720	3750	3725
Omnium Russe priv.	612 .	610	612 .
Plaques Lumière et Fils	810 .	800	798
Sud Russe (Soude)	655 ..	600 .	650
Sultanats du Haut Oubangui	610	640 .	600 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	120 .	122 50	111 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700 .	700 .	700 .
Soc. Immobil. et Com. Vichy	..	..	... ..

CRÉDIT LYONNAIS

Le coupon nº 9, représentant un acompte de **20** francs sur le dividende de l'exercice 1900, sera payé, à partir du **25 mars courant**, comme suit :

Pour les actions nominatives...Fr. **19 20**
Pour les actions au porteur....Fr. **18 55**
Impôts déduits.

Ce paiement aura lieu :

A Lyon	au Siège social, Palais du Commerce ;
A Paris,	au **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens ;
En France,	dans les Sièges du Crédit Lyonnais ;
A Genève,	à l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A Bruxelles,	à l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A Bale,	à la Banque Commerciale de Bâle ; chez MM. de Speyr et Cie ;
A Berne,	à la Banque Cantonale de Berne ; à la Banque Commerciale de Berne ;
A Zurich,	à la Société de Crédit Suisse.

217

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Capital social : 15.000.000 de francs

SIÈGE SOCIAL : 11, RUE DES CAPUCINES, PARIS

AVIS AUX ACTIONNAIRES
Souscription à 20.000 actions nouvelles

Conformément aux résolutions adoptées dans l'assemblée générale extraordinaire du 16 mars 1901, une souscription à vingt mille actions nouvelles de la Compagnie Algérienne sera ouverte du 20 mars au 5 avril 1901.

Ces actions auront droit au dividende de l'exercice 1901.

Elles sont émises à 665 francs.

Il sera versé :
125 fr. en souscrivant, du 20 mars au 5 avril 1901 ;
165 fr. à la répartition, du 25 avril au 4 mai 1901 ;
375 fr. pour solde, du 1er au 15 juillet 1901.

Les nouvelles actions sont exclusivement réservées aux actionnaires actuels qui auront le droit de souscrire ferme deux actions nouvelles pour trois anciennes et de faire des souscriptions éventuelles.

Les actions anciennes devront être présentées en souscrivant.

La souscription est ouverte :

Aux sièges de la Compagnie : à Paris, Marseille, Alger, Bône, Constantine, Oran et Tunis.

218

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891-1894

2e Emission

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie, de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le **1er avril** prochain desdits emprunts.

219

COMPAGNIE DE
CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30 MILLIONS DE FR.

Siège social : 5, rue Louis-le-Grand, Paris

AVIS

L'assemblée générale, dans sa séance du samedi 23 mars 1901, a fixé à **20** fr. par action le dividende de l'exercice 1900, sous déduction de l'acompte de 7 fr. payé le 15 octobre 1900.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 avril prochain, aux prix suivants nets d'impôts :

Titres nominatifs : **12** fr. **20** ;
Coupon nº 24 des titres au porteur : **11** fr. **50**.

A Paris : Au Crédit Foncier de France ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale, 56, rue de Provence ;
A la Banque Parisienne.

Et dans les succursales de ces Etablissements à Paris et en province.

220

COMPAGNIE DES
ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX
DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30 MILLIONS DE FR.

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 13 des statuts, pour le *samedi 20 avril 1901*, à 3 heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, à Paris, 8, rue d'Athènes.

L'assemblée se compose de tous les actionnaires, propriétaires de **20** actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au 15 avril 1901, à l'Administration centrale, rue Croix-des-Petits-Champs, 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

221

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 10 MILLIONS DE FR.

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende de l'exercice 1900, de 7 0/0 l'an, sera mis en paiement au siège de la Société, à partir du 1er avril prochain, sous déduction des impôts de finances et contre remise du coupon nº 7, à raison de :

32 fr. **20** nets par titre pour les actions au porteur ;

33 fr. **60** nets par titre pour les actions nominatives.

222

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des statuts, le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires à l'Assemblée générale annuelle qui se réunira le dimanche, **26 mai 1901**, à onze heures du matin, au Siège social, à Madrid, Calle del Pacifico, nº 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des statuts, ladite Assemblée se composera des *cent cinquante* Actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des Actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'Assemblée, devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la Caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *26 avril au plus tard ;*

Soit à Paris, avant le *23 avril*, dans les Bureaux du Comité, rue Chauchat, nº 20 ;

Soit à Barcelone, dans les Caisses du Comité de la Compagnie, également avant le *23 avril*.

Lors de la remise de leurs titres, MM. les Actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre d'inscription des dépôts.

223

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 1/2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 224

COMPAGNIE URBAINE D'ÉCLAIRAGE PAR LE GAZ ACÉTYLÈNE

Les actionnaires de la **Compagnie urbaine d'éclairage par le Gaz acétylène** doivent se réunir en assemblée générale le 30 mars. Il résulte du rapport des commissaires des comptes que les résultats de l'exercice 1900 ont été plus satisfaisants que ceux de l'année précédente. Le compte de profits et pertes s'élève, en effet, à 411.316 francs, en augmentation sensible sur les bénéfices de 1899, qui portaient sur une période de dix-neuf mois ; ce compte se décompose comme suit :

Bénéfices bruts sur marchandises	101.212
Bénéfices bruts sur exploitation brevets France et étranger	200.000
Annuités brevets austro-hongrois	60.000
Bénéfices bruts sur exploitation usines	50.104
Total	411.316

La recette réalisée sur l'annuité brevets austro-hongrois apparaît pour la première fois ; elle est la conséquence de la cession de la licence des brevets pris par la Compagnie urbaine en Autriche et en Hongrie ; cession qui a été autorisée par l'assemblée des actionnaires du 25 octobre dernier, et qui a été consentie moyennant un versement comptant de 200.000 francs et le paiement pendant douze ans d'une annuité fixe de 60.000 francs ; cette première annuité a été versée, c'est elle qui figure au crédit du compte ci-dessus.

Les bénéfices sur marchandises sont en progression de 45.656 francs sur ceux de l'année précédente, tout en tenant compte de la durée de cet exercice.

En déduisant les frais généraux et faisant état d'un prélèvement de 22.618 francs pour divers amortissements, le bénéfice net ressort à 283.729 francs.

Après attribution à la réserve légale de 5 0/0 de ladite somme de 283.729 francs, soit de 14.186 francs, il reste disponible une somme de 269.543 francs, qui doit, conformément à l'article 50 des statuts, recevoir l'emploi suivant :

Il y a lieu d'abord de prélever une somme nécessaire pour servir 10 0/0 aux actionnaires sur le montant du capital libéré.

Le surplus doit être distribué, savoir :
33 0/0 aux parts de fondateurs ;
33 0/0 au Conseil d'administration ;
34 0/0 aux actionnaires.

En prenant pour base le quantum établi par les statuts, la répartition devrait être faite de la façon suivante :

10 0/0 aux actionnaires	95.000
33 0/0 au Conseil	56.100
33 0/0 aux parts de fondateurs	56.100
34 0/0 aux actions	57.800
Report à nouveau	4.543
Total égal	269.543

Mais le Conseil, mû par un sentiment de désintéressement auquel on ne peut que rendre hommage et constatant que l'éclairage par le gaz acétylène était maintenant entré dans la période normale et progressive, il n'y a plus à faire état des préventions injustifiées qui ont accueilli cette industrie à son origine, pour réserver à ses promoteurs une rémunération excessive, se propose d'abandonner définitivement une partie des 33 0/0 auxquels il a droit et de réduire dorénavant sa part à 15 0/0, de sorte que le projet de répartition, qui doit être soumis aux actionnaires, s'établirait ainsi qu'il suit :

10 0/0 aux actionnaires	95.000
15 0/0 au Conseil	25.500
33 0/0 aux parts de fondateurs	56.100
52 0/0 aux actionnaires	88.400
Report à nouveau	4.543
Total	269.543

Le dividende total de l'exercice serait ainsi de 14 fr. 42 par action entièrement libérée, et de 6 fr. 92 par action libérée du quart ; l'acompte sur le dividende déjà distribué ayant été de 5 francs, le solde serait de 9 fr. 42 par titre, en échange du coupon nº 4 à détacher en avril prochain.

225

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 482. — 19e volume. (14) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 5 avril 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
	—	—
Du 1er janv. au 10 mars..Fr.	1.973.717	2.213.701
Du 11 au 20 mars...........	404.854	415.789
	2.378.571	2.629.490
Différence en faveur de 1900..		250.919

226

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. — Capital : 160 millions de fr.

MM. les Actionnaires sont prévenus qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale du 28 mars 1901, le complément du dividende de l'exercice 1900, fixé à 8 fr. 35 par action, soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 7 fr. 775 nets, sera payé, à partir du 1er avril, de 10 heures à 3 heures :

A Paris, au siège de la Société, rue de Provence, 54, et dans ses bureaux de quartier ;

Dans les départements et à Londres, aux agences de la Société ;

En Algérie et en Tunisie, aux caisses de la Compagnie Algérienne ;

A Bruxelles et à Anvers, aux succursales de la Société Française de Banque et de Dépôts ;

En Alsace-Lorraine, à Lausanne et à Francfort-sur-Mein, dans les agences de la Société Générale Alsacienne de Banque.

A l'étranger, le paiement se fera au change du jour.

227 *Le Directeur :* LOUIS DORIZON.

COMPAGNIE

GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 de francs

L'assemblée générale des actionnaires tenue à Paris le 6 mars 1901, a fixé ainsi qu'il suit le dividende de l'exercice 1900 :

12 50 pour les actions de capital ;

2 50 pour les actions de jouissance.

Ce dividende sera mis en paiement, impôts déduits, à raison de net :

12 fr. pour les actions de capital nominatives ;

11 50 pour les actions de capital au porteur en échange du coupon nº 2 ;

2 40 pour les actions de jouissance nominatives ;

2 35 pour les actions de jouissance au porteur en échange du coupon nº 1.

Ces coupons seront payables à partir du 15 avril 1901 aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, de sa succursale, 2, place de l'Opéra et dans ses bureaux de quartier et agences de province.

L'assemblée générale a décidé en outre d'amortir 446 actions qui seront tirées au sort le jeudi 4 avril prochain à 2 heures de l'après-midi au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement des actions sorties à ce tirage sera effectué aux mêmes endroits à partir du 15 avril prochain et à raison de 250 francs, plus une action de jouissance.

Le Conseil d'Administration.

228

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1900 ayant été fixé à 61 fr. par action de capital, il sera payé 48 50 par action de capital ou de jouissance à dater du 6 avril prochain au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finances, est fixée ainsi qu'il suit :

1º Actions nominatives de capital ou de jouissance 46 56

2º Actions de capital au porteur.. 45 403

3º Actions de jouissance au porteur numérotées de 1 à 230679 ...... 44 825

4º Actions de jouissance au porteur à partir du nº 230680.......... 45 560

Les porteurs de plus de vingt actions pourront déposer leurs titres ou leurs coupons, dès le 29 du courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

229

Cie INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le **mardi 16 avril**, à 2 heures de relevée, à l'hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR

1º Rapport du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance ;

2º Examen et, le cas échéant, approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1900 ;

3º Nomination d'administrateurs et d'un commissaire.

Pour assister à l'assemblée, MM. les Actionnaires propriétaires de titres au porteur devront se conformer à l'article 36 ancien 40) des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire :

A Bruxelles, au siège social, 20, rue Ducale ; à la Société Générale pour favoriser l'Industrie nationale, 3, Montagne-du-Parc, et à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

A Liège, chez MM. Nagelmackers et fils et chez MM. Meuffels Neet et Cie, banquiers ;

A Londres, chez MM. Williams Deacon et Manchester et Salford Bank, Limited, Charing Cross Branch, Cockspur Street ;

A Cologne, chez MM. Sal. Oppenheim Junior et Co, banquiers ;

A Paris, au bureau de la Direction générale, 63, boulevard Haussmann, et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence. 230

BANQUE IMP. ROY. PRIVILÉGIEE DES PAYS AUTRICHIENS

En vertu de la décision prise par la vingtième assemblée générale ordinaire du 2 avril 1901, le dividende afférent à l'exercice 1900 a été fixé à :

24 couronnes par action.

Le paiement de ce dividende est effectué **à partir du 3 avril 1901**, contre retrait du coupon nº 16

A Vienne, aux guichets de la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens, **en couronnes** ;

A Paris, aux guichets de la succursale de la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens, 12, rue du Quatre Septembre ;

A Lyon, aux guichets de la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel, **en francs au cours du jour** inscrit à la Bourse de Vienne ;

En marks, à Berlin, Francfort-sur-Mein et Stuttgard.

Vienne, le 3 avril 1901. 231

ÉTATS-UNIS DU MEXIQUE.

Emprunt amortissable intérieur 5 0 0

Liste des titres des 1re, 2e, 3e et 4e séries, sortis au tirage du 4 mars 1901, remboursables à partir du 1er avril 1901.

PREMIÈRE SÉRIE

Titres de 100 dollars.

11 739 1081 2044 2996 3015 3016
3908 4173 4770 5087 5145 5152 5176
7086 7252 8366 8790 8984 9096 9660
10965 11317 11432 13234 13547 13709 13898
13919 14422 15680 17293 19569 19750 19882
20223 21403 22222 22231 22434 22474 22617
23284 25204 25297 25537 26548 26739 26809
26874 27204 27205 27298 27568 27689 28806
29868

Titres de 500 dollars.

30982 31693 32897 33235 33520 34230 34467
34833 34861 35025 35097 35104 35556 35717
36213 37980 38792 38876 39469 40220 40245
40331 40873 41012 41476 41597 43973 44067
44206 44717 45642 46092 47225 48281 48576
49913

Titres de 1.000 dollars.

50193 53098 53212 53387 53499 53066 53862
54017

DEUXIÈME SÉRIE

Titres de 100 dollars.

55484 56084 57150 47691 58079 58502 58784
58885 59259 59773 59988 60016 60271 60951
61052 61966 62457 62909 63072 65003 65550
66212 66220 67422 67659 67811 70315 70398
70869 71452 71540 72053 72078 73498 73535
74318 74355 74641 74831 75310

Titres de 500 dollars.

76486 77321 77512 77670 78093 78558 79657
79876 80520 80609 80898 80919 81766 82091
82316 83141 83940 84879 85537 86453 88109
89209 90767 90812 91513 91737 92285 94514
94548 94620 94804 95326

Titres de 1.000 dollars.

95951 97180 97235 97434 98372 98528 98856
98964 99773 100266 101323 102242 103098

TROISIÈME SÉRIE

Titres de 100 dollars.

103559 103793 104391 104935 105005 105695 107057
107712 108019 108136 108595 111777 112554

Titres de 500 dollars.

113813 114803 115109 115452 120217 120951 121170
121592 122118 122280 122946 123084 123503 123918
124168 124501 124965 125312 125831 126198 126441
127089 127439 128070 128789 129403 130378 131190
131580 131819 132279 132492 133264

Titres de 1.000 dollars.

134184 134840 134867 135692 137671 137786 137801
138072 139749 141099 141695

QUATRIÈME SÉRIE

Titres de 100 dollars.

142977 143642 144192 144584 144764 146286 146398
147017 147026 147044 147074 147466

Titres de 500 dollars.

152406 152828 153036 153401 154085 154163 154645
154741 156139 156795 157217 157313 157385 158100
158303 158995 159100 159847 160913 161852 162230

Titres de 1.000 dollars.

172752 173834 173895 174061 174259 174541 174912
175175 175544 175633 176326 176418 176500 176597

Ces titres, ainsi que les coupons à l'échéance du 1er avril 1901, seront payables aux caisses du **Crédit Lyonnais**, à Paris, du 1er au 15 avril 1901, au change actuellement fixé à 2 fr. 54 le dollar mexicain.

232

COMPAGNIE RUSSE-FRANÇAISE

DE CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Assemblée générale ordinaire du 27 mars 1901

Rapport du Conseil d'administration

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport sur les opérations de notre Compagnie pendant l'exercice social clos le 31 décembre 1901 et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes :

BILAN

ACTIF

Portefeuille................Fr. 15.548.835 96

dont 4.788.953 fr. valeurs non cotées (1) ;

et 10.759.882 fr. 96 valeurs cotées (2).

Comme les année précédentes, pour l'évaluation du portefeuille, nous n'avons pas tenu compte des plus-values accusées par le cours de la Bourse

Premier établissement.......... 341.889 82

Comprend les frais de constitution de la Société, les frais d'impression et de timbrage des actions et obligations, la différence entre le pair et le prix d'émission de celles-ci. Ce compte s'amortit normalement chaque année.

Mobilier et outillage....... ... 1 »

Suivant l'usage des années précédentes, nous amortissons le mobilier et l'outillage au fur et à mesure de leur acquisition.

Disponibilités, banquiers, caisses, débiteurs divers.................... 5.143.723 14

Sous cette rubrique sont mentionnés les comptes constituant nos disponibilités et les comptes de nos Sociétés filiales.

Travaux en cours et approvisionnements........................ 512.359 49

Nos entreprises et les matériaux approvisionnés.

PASSIF

Capital :

88.824 actions privilégiées.......... Fr. 8.882.400 »

1.176 actions amorties.................. 117.600 »

Fr. 9.000.000 »

35.000 actions ordinaires. | 1 176 act. de jouissance. .... pour mémoire

Obligations :

7.000 obligations 1[re] émises........ Fr. 3.500.000 »

(1) Actions des chemins de fer de la banlieue de Reims et des chemins de fer du Calvados à concurrence de 4.788.953 francs.

(2) Au cours de la Bourse de ce jour cette partie du portefeuille vaut environ 14.000.000 de francs.

194 obligations amorties.................. 97.000 »

Fr. 3.403.000 »

Fonds de réserve........... Fr. 2.120.935 14

Cette somme étant supérieure à celle qui est prévue par l'article 45 des statuts, nous n'avons pas cru devoir faire de nouveaux prélèvements sur les bénéfices de l'exercice courant.

Fonds d'amortissement des actions privilégiées. — Solde reporté de l'exercice 1899.................. 58 17

Le montant de l'amortissement à prélever sur les bénéfices de l'exercice courant pour l'amortissement des actions privilégiées est de 101.394 francs 52. A cette somme s'ajoutent 4.704 fr., premier dividende des 1.176 actions privilégiées amorties, et 58 francs 17, solde de l'exercice 1899, soit un total de 106.156 fr. 69, permettant l'amortissement de 1.051 actions privilégiées.

Créditeurs divers............... 4.731.448 19

Ce poste comprend les comptes courants de nos filiales, nos divers créditeurs et les sommes à payer pour libération d'actions.

Participations et travaux en cours.............................. 698.222 79

Nous plaçons sous cette rubrique les versements à effectuer sur nos participations dont la contre-partie se trouve à l'actif au compte portefeuille ; des soldes réservés et avances sur travaux en cours.

Les autres postes du bilan s'expliquent par leur libellé.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

CRÉDIT

Le bénéfice se compose des revenus du portefeuille, des bénéfices sur nos entreprises, participations et réalisations.

Auquel il faut ajouter le solde reporté de l'exercice précédent, soit.......................... Fr. 700 18

Total..... Fr. 1.696.728 66

DÉBIT

Déduction faite des frais généraux, des amortissements ordinaires et du service des obligations, le solde net s'élève à.................. Fr. 1.513.945 29

A répartir conformément à l'article 45 des statuts.

Répartition du bénéfice net de. 1.513.945 29

Dividende de 4 fr. à 88.824 actions privilégiées....... Fr. 355.296 »

à 1.176 actions privilégiées amorties (à verser au fonds d'amortissement) . Fr. 4.704 »

Fr. 360.000 »

à 35.000 actions ordinaires.... Fr. 140.000 »

Excédent : 1.013.945 fr. 29.

10 p. c. au fonds d'amortissement des actions privilégiées........ Fr. 101.394 52

10 p. c. au Conseil d'administration, au Collège des commissaires Fr. 101.394 52

Surplus : 811.156 fr. 25.

50 0/0 à titre de second dividende, soit 4 fr. 50 par titre, à 88.824 actions privilégiées.... Fr. 399.708 »

à 1 176 actions de jouissance.................. 5.292 »

Fr. 405.000 »

50 0/0 aux 35.000 actions ordinaires à titre de second dividende, soit 11 fr. 57 par action..............Fr. 404.950 »

Solde à reporter.................. 1.206 25

Fr. 1.513.945 29

Nous donnons ci-après quelques renseignements concernant les affaires dans lesquelles notre Compagnie possède d'importants intérêts :

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le réseau concédé en vertu de la loi du 30 mars 1898 comporte 64 kil. 697. Depuis lors, la ville de Paris, par diverses délibérations successives, a décrété soit la concession, soit l'étude et la mise aux enquêtes de plusieurs autres lignes.

La longueur actuellement exploitée est d'environ 13 kilomètres. Les recettes quotidiennes sont en progression constante ; elles atteignent en ce moment 23.000 fr.

La redevance de la Ville de Paris s'établit à près de 33 p. c. de la recette brute ; quant à la dépense d'exploitation, elle s'élèverait à 44 p. c., d'après les déclarations du directeur de la Compagnie à l'assemblée générale de janvier dernier. Ce coefficient, d'après lui, doit décroître au fur et à mesure de l'organisation des services.

Quoi qu'il en soit, si nous ajoutons à la redevance de 33 p. c. à payer à la Ville ce coefficient d'exploitation (qui nous paraît élevé) de 44 p. c., il reste 23 0/0 du montant des recettes brutes comme bénéfice net pour la Compagnie. A cette somme il faudra ajouter le revenu de la publicité des gares, etc.

En appliquant ce coefficient de 23 p. c. de bénéfice net pour la Compagnie à la recette de 23.000 francs par jour, sans tenir compte des progressions de recettes, nous trouvons que le bénéfice pour la partie de 13 kilomètres actuellement en exploitation dépassera 2 millions de francs pour l'exercice en cours.

Nous en rapportant aux rapports du Conseil d'administration aux assemblées des 30 juin et 10 janvier 1901, nous trouvons que le prorata du capital investi pour cette ligne est d'environ 15.000.000 de francs. Est-il nécessaire de faire des calculs de probabilités sur les progressions de recettes et sur les bénéfices de cette superbe entreprise ? Les résultats acquis justifient toutes les espérances.

La circulaire Nord Est est en construction et pourra être livrée à l'exploitation en 1902.

Quant à la circulaire Sud et à la transversale passant par la place de l'Opéra, les plans, devis et métré sont terminés et la Ville de Paris pourra mettre prochainement les travaux de ces lignes en adjudication, ainsi qu'elle en a exprimé la volonté.

Chemins de fer de la banlieue de Reims. — Les lignes de Reims à Dormans, d'Epernay à Montmirail et de Verzy à Ambonnay sont en construction.

Pour les autres lignes l'instruction administrative suit son cours.

Nous vous avons indiqué dans un précédent rapport que le département de la Marne accordait pour ces lignes une subvention en espèces équivalente aux trois quarts du capital de construction et que le quatrième quart, fourni par la Compagnie, jouissait d'une garantie de 4 fr. 30 p. c.

Le réseau complet comprendra 426 kilomètres.

Les résultats de l'exploitation des lignes construites (55 kilomètres) continuent à nous donner satisfaction. La recette a atteint 315.240 fr. 45 en 1900, contre 312.768 francs en 1899. La Compagnie a distribué, l'an dernier, un dividende de 6 p. c. ; malgré la hausse des charbons, le dividende de l'exercice 1900 sera sensiblement le même.

Chemins de fer du Calvados. — La construction de la ligne de Saint-Laurent-Trévières est presque terminée et l'on travaille à la ligne Caen-Falaise.

L'exécution des lignes du Calvados est réglé par les conventions suivantes :

Le département construit à ses frais l'infrastructure des lignes, la Compagnie fait la superstructure et fournit le matériel roulant. Le département paie une subvention en espèces équivalant aux deux tiers du capital nécessaire pour la superstructure et le matériel roulant ; le troisième tiers du capital est fourni par la Compagnie ; il jouit d'une garantie d'intérêt de l'Etat et du département de 4 1/2 0/0.

La longueur du réseau concédé actuellement est de 220 kilomètres, sur lesquels 106 sont en exploitation.

Le réseau en exploitation s'est augmenté le 1[er] septembre dernier de la ligne de Grandcamp à Saint-Laurent (12 k. 500), en prolongement de la ligne d'Isigny à Grandcamp. La recette du réseau exploité a atteint 381.593 fr. 95 en 1900, contre 380.797 fr. 42 en 1899.

Les actions de cette Compagnie ont rapporté 6 0/0 l'an dernier.

Nous n'avons pas réalisé la participation que nous possédions dans la *Compagnie française des tramways électriques et omnibus de Bordeaux*. La transformation électrique ne peut avoir qu'une heureuse influence sur la valeur de ces titres.

Les travaux de transformation sont déjà très avancés.

Tramways d'Astrakhan. — Le réseau concédé comporte 16 1/2 kilomètres environ, dont 9 kilomètres ont été livrés à l'exploitation le 11/24 juin dernier. Les recettes d'exploitation sont bonnes et dépassent nos prévisions.

La construction de tout le réseau est terminée. Nous avons lieu d'espérer que les dernières lignes seront mises en exploitation à l'époque fixée par le contrat, dès que le matériel roulant nécessaire arrivera à Astrakhan.

Tramways de Taschkent. — Toutes les constructions sont presque terminées et le matériel roulant est livré. La mise en exploitation commencera incessamment.

Le réseau comporte 7 1/4 kilomètres.

Dans le courant de l'année dernière, notre Compagnie a pris une part dans la constitution de la *Société de chemins de fer et de tramways en Chine*. Par suite des événements politiques de ce pays, son action est momentanément arrêtée.

Nous avons conservé des intérêts importants dans la *Société parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques*.

Nous avons cédé à cette Compagnie nos intérêts dans la Société des tramways électriques de la place de la Trinité à Enghien.

Nous avons signé un cartel de trois ans avec la Compagnie Parisienne par lequel nous nous sommes engagés à offrir à cette Compagnie une participation de moitié dans toutes nos affaires, avec réciprocité de la part de la Compagnie Parisienne. Ensuite de ce cartel, nous négocions en commun plusieurs affaires importantes dont nous espérons la réalisation dans le cours de cet exercice.

Les participations nouvelles prises par notre Compagnie dans diverses affaires ont nécessité l'augmentation de nos disponibilités. C'est pourquoi, depuis la fin de l'exercice, votre Conseil d'administration, usant de la faculté que vous lui avez donnée à l'assemblée générale du 22 juin 1899, a augmenté d'un million le capital social, qui se trouve actuellement porté à 10 millions de francs. Cette augmentation s'est faite à fr. 191-50, ex-coupon de l'exercice 1900, c'est-à-dire au cours de la Bourse du jour où cette augmentation a été souscrite.

Après avoir entendu le rapport de MM. les Commissaires, vous aurez à statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes et à procéder au tirage au sort de 54 obligations et de 1.061 actions privilégiées à amortir. Ces dernières sont remplacées par des actions de jouissance, conformément à l'article 45 des statuts.

M. Maese, empêché par ses nombreuses occupations de suivre aussi assidûment qu'il l'aurait voulu les réunions du Conseil d'administration, nous a prié d'accepter sa démission d'administrateur. Nous prions l'assemblée de joindre ses regrets à ceux que le Conseil lui a exprimés en son nom.

Vous aurez à ratifier la nomination, comme administrateur, de M. Amédée Bégault, nomination faite par le Conseil général conformément aux pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 17 des statuts.

Rapport du Collège des Commissaires

Messieurs,

Conformément à l'article 29 des statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de notre mandat pendant le dernier exercice social.

Nous avons dressé l'inventaire du portefeuille de la Compagnie et nous avons compté les valeurs qui le composaient titre par titre. Nous avons constaté que le nombre relevé correspondait aux chiffres portés dans les écritures et que la valeur attribuée répondait aux conditions exigées par les statuts.

Les prescriptions statutaires ont toujours été rigoureusement observées pour l'entrée et la sortie des titres.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été vérifiés; les divers postes y mentionnés ont été pointés et trouvés en concordance avec les écritures sociales. Nous vous proposons, en conséquence, leur adoption.

Les installations des coffres renfermant les titres du trésor social présentent toutes les garanties de sécurité désirables.

La répartition des bénéfices proposée par votre Conseil d'administration est conforme aux statuts; nous nous rallions donc aux propositions qui vous sont faites.

233

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Suite et Fin (*)

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte du mandat que vous avez bien voulu nous confier dans votre Assemblée générale du 1er mai 1900.

Les écritures et les comptes ont été mis à notre disposition dans le délai prévu par la loi et nous avons constaté, comme les années précédentes, la parfaite régularité des écritures.

Sur les bénéfices résultant des opérations de l'exercice, déduction faite des frais généraux, de l'intérêt et de l'amortissement des obligations, votre Conseil d'administration a prélevé une somme de 201.014 fr. 48 c. pour les amortissements suivants :

Fr. 40.000 » pour réduction de la valeur d'inventaire de l'immeuble de la rue de Londres :

» 161.014 48 pour l'amortissement total des chapitres : Frais de constitution, Mobilier, Installations, Dessins, Modèles, Brevets, Etudes, etc.

L'actif social, déduction faite des éléments ainsi amortis, s'élève à........................ Fr. 125.352.336 76

Le passif s'élève la somme de .. 119.960.606 34

Il comprend les réserves suivantes :

Réserve statut. Fr.	658.793 38
Fonds de prévoyance..............	1.500.000 »
Réserve constituée par vos résolutions antérieures........	25.000.000 »
Soit, en total. Fr.	27.158.793 38

L'excédent de l'actif sur le passif........................ Fr. 5.391.730 42 représente le solde du compte de profits et pertes, qui comprend :

Le bénéfice net de l'exercice 1900........... Fr.	5.247.699 94
Le report de l'exercice précédent......	144.030 48
Total égal.. Fr.	5.391.730 42

dont vous aurez à déterminer l'emploi sur la proposition de votre Conseil d'administration.

Nous avons passé en revue les divers comptes du bilan et vérifié leur exactitude.

Après avoir examiné l'ensemble de la situation sociale, les résultats des opérations engagées et nous être assurés que l'évaluation du portefeuille a été faite avec la plus grande prudence, nous avons l'honneur de vous proposer d'approuver le bilan et le compte de profits et pertes tels qu'ils vous sont présentés.

Paris, le 28 février 1901.

A. Béglet,
D. Monnier.

RÉSOLUTIONS

A la suite de la lecture des Rapports qui précèdent, et après délibération,

L'Assemblée générale des actionnaires adopte les résolutions suivantes :

Première Résolution

L'Assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires, ainsi que les comptes de l'exercice 1900, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, la somme de 5.391.730 fr. 42 le solde créditeur du compte de profits et pertes.

Deuxième Résolution

L'Assemblée fixe le dividende de l'exercice 1900 à 30 francs par action, en sus des intérêts à 5 0/0 sur le capital nominal de chaque action, soit, ensemble, 55 francs.

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 481.

Un acompte de 25 francs ayant été distribué le 15 janvier dernier le solde, 30 francs, sera payé à partir du 15 juillet prochain, sous déduction des impôts établis par la loi.

L'Assemblée décide que le solde du compte de profits et pertes, montant à 180.813 fr. 93 sera reporté à nouveau à l'exercice 1901.

Troisième Résolution

L'Assemblée générale réélit comme administrateurs :

MM. P. du Buit,
E. Mercet,
C. Coffin,
A. Foiret,

administrateurs sortants, et donne quitus à M. Bruno Abdank-Abakanowicz, décédé, de son mandat administrateur.

Quatrième Résolution

L'Assemblée générale décide qu'il y aura deux Commissaires pouvant agir ensemble ou séparément pour le Rapport à faire à l'Assemblée générale, sur les comptes de l'exercice 1901 ; elle nomme, pour remplir ces fonctions pendant le même exercice :

MM. A. Béglet,
D. Monnier.

avec faculté pour chacun des deux Commissaires d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Elle fixe à 1.000 francs la rémunération de chacun d'eux.

Cinquième Résolution

L'Assemblée générale donne, en tant que de besoin, et conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, à ceux des administrateurs qui font partie de différentes Sociétés ou Maisons ayant des rapports d'affaires avec la Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston, l'autorisation de conclure des affaires avec ladite Compagnie.

234

La Compagnie des Wagons-Lits a inauguré, le 1er avril, un service de wagon-restaurant de Paris à Calais :

Départ de Paris (Gare du Nord) : 11 h. 50 du matin ;

Arrivée à Calais (Gare maritime) : 3 h. 39 du soir. 235

Une bonne nouvelle pour les touristes qui projettent de se rendre à Rome pour les fêtes de la Semaine sainte.

Le train de luxe Rome-Express est mis en marche trois fois par semaine.

Départs de Paris et de Rome les *lundis, mercredis* et *vendredis*. 236

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 28 février 1901

Actif

Espèces en caisse et dans les banques.	137.471.930 29
Portefeuille...........................	834.828.845 41
Reports...............................	167.579.903 99
Comptes courants.......................	378.435.045 32
Avances sur garanties..................	147.788.219 99
Actions, Bons, Obligations, Rentes.....	7.208.926 43
Immeubles..............................	30.000.000 »
Comptes d'ordre et divers..............	7.300.206 03
Fr.	1.710.536.077 49

Passif

Dépôts et Bons à vue...................	512.777.933 29
Comptes courants.......................	618.012.436 20
Acceptations...........................	120.319.475 31
Bons à échéance........................	58.755.851 34
Comptes d'ordre et divers..............	50.470.481 19
Réserves diverses......................	100.000.000 »
Capital................................	250.000.000 »
Fr.	1.710.536.077 49

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN

Le Directeur général,
A. MAZERAT

237

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1895	1896	1897	1898	1899	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi). 31 Janv.	7 Fév.	14 Fév.	21 Fév	28 Fév.	7 Mars	13 Mars	21 Mars	28 Mars	4 Avril
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 29	26 38	33 32	35 78	27 62	23 75	24 50	26 »	25 62	24 87	24 12	23 62	23 87	23 37	23 75
— (toutes marques) —	29 13	28 45	35 93	37 30	28 88	27 37	27 37	27 37	27 87	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 37
— (Corbeil) .... —	29 93	29 08	36 57	37 94	29 54	28 »	28 »	28 »	28 50	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28
Blé .... 100 kil.	19 14	19 38	25 37	25 80	20 02	18 87	19 12	19 87	19 87	19 62	18 87	18 62	18 62	18 62	18 87
Seigle .... —	10 89	11 61	15 84	16 68	13 93	15 12	15 »	15 »	15 12	14 75	14 62	14 37	14 37	14 50	14 87
Avoine .... —	15 66	15 04	16 73	19 55	17 06	17 87	18 12	18 12	18 12	17 87	17 87	17 87	18 12	18 37	18 50
BESTIAUX (à La Villette) PRIX															
Bœufs .... le kil.	1 63	1 52	1 46	1 39	1 43	1 20	1 20	1 15	1 20	1 16	1 20	1 19	1 18	1 22	1 24
Veaux .... —	2 17	1 99	1 96	1 89	1 93	1 85	1 90	1 90	1 95	1 92	1 85	1 85	1 79	1 85	1 87
Moutons .... —	2 09	1 89	1 79	1 82	1 88	1 62	1 83	1 76	1 75	1 78	1 75	1 75	1 75	1 75	1 75
Porcs .... —	1 66	1 15	1 24	1 24	1 51	1 36	1,34	1 35	1 40	1 35	1 44	1 44	1 32	1 32	1 32
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	28 61	30 44	27 29	31 17	31 86	27 56	27 81	27 69	27 69	27 69	27 43	27 62	27 50	27 43	27 31
— raffiné 1re qualité —	99 52	100 88	96 69	103 92	105 10	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	31 15	30 82	38 11	44 80	41 74	30 »	31 »	30 50	30 25	29 25	28 50	28 75	28 »	27 50	28 75
Fécule .... 100 kil.	24 25	25 37	28 37	31 06	32 37	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 50	24 »	24 »	24 »
Huile de colza .... —	52 29	55 35	57 43	53 75	51 32	61 »	60 50	63 »	60 »	62 »	62 »	65 »	66 50	65 75	65 50
— lin .... —	49 25	46 68	37 93	40 83	51 31	56 50	53 »	54 »	53 »	50 25	50 »	54 »	54 25	60 30	60 »
Suif .... —	52 93	46 79	44 72	48 97	59 26	64 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	62 »	62 »	62 50
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. (fût et oct. comp.)	121 25	140 »	137 75	132 »	132 08	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. —	» »	» »	» »	» »	» »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. —	» »	» »	» »	» »	» »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton .... 50 kil.	46 35	51 98	48 59	41 14	44 56	61 »	61 50	60 37	59 87	60 25	57 62	56 25	54 12	52 75	54 12
Laine .... 100 kil.	115 50	123 »	113 25	123 50	» »	115 »	117 »	117 50	117 »	116 »	117 »	117 »	120 50	123 »	126 »
Café .... 50 kil.	92 37	73 37	55 87	37 12	35 54	37 »	37 50	38 »	39 25	40 50	40 25	38 »	38 25	38 75	38 50
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	113 »	126 25	128 »	139 87	193 64	186 50	186 »	186 50	186 50	186 50	186 »	185 75	183 25	184 »	184 »
Etain Banka .... —	174 62	165 62	168 25	202 »	330 90	326 »	318 »	322 50	323 »	320 50	320 »	314 »	311 75	304 »	305 50
Zinc à Londres .... tonne	365 63	374 80	437 30	510 94	» »	446 »	442 »	440 »	432 »	432 »	421 »	491 »	398 »	406 »	398 »
Fer (Marchand) .... 100 kil.	14 25	14 75	15 50	16 50	22 68	19 25	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »	18 »	18 50	18 50	18 »
Acier (Rails) .... —	16 »	16 »	16 37	17 12	21 83	19 »	19 »	19 ..	19 »	19 »	19 »	18 75	19 »	19 »	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout venant 20 à 25% sur bateau.	10 25	10 50	10 69	12 62	16 23	24 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	21 »	21 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 89	102 04	103 34	102 81	101 21	102 12	102 25	102 32	102 30	102 35	102 27	102 40	101 37	101 52	101 47
3 1/2 0/0 1894	107 28	105 65	106 61	106 06	102 74	103 67	102 95	103 »	102 87	102 80	102 90	102 90	102 55	102 65	102 77
Banque de France ...... actions	3671	3597	3692	3567	4.070	3848	3820	3820	3810	3800	3800	3805	3820	3780	3780
Crédit Foncier .... —	868	660	679	680	728	665	669 »	660	665	664	664	662	660 50	665	662
Crédit Lyonnais .... —	812	777	776	847	945	1112	1109	1101	1110	1088	1080	1058	1072	1039	1045
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	804	813	851	935	1.053	1056	1058	1061	1075	1077	1075	1073	1078	1072	1079
Compagnie du Nord .... —	1804	1805	1945	2119	2.135	2300	2309	2340	2332	2300	2258	2250	2227	2178	2215
— P.-L.-M. .... —	1475	1565	1757	1915	1.890	1789	1794	1819	1810	1737	1780	1766	1755	1730	1755
Suez .... —	3249	3347	3234	3583	3.621	3615	3646	3665	3710	3705	3695	3680	3670	3685	3700
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.527	3.607	3.687	3.094	3.820	4.446	4.280	4.222	4.119	4.333	4.226	4.198	4.157	4.170	4.244
Encaisse-or	2.048	1.978	1.963	1.875	1.866	2.354	2.380	2.383	2.387	2.382	2.378	2.375	2.378	2.378	2.386
Encaisse-argent	1.244	1.244	1.222	1.225	1.196	1.095	1.098	1.095	1.097	1.094	1.094	1.094	1.098	1.099	1.099
Portefeuille escompte	544	693	730	798	828	1.018	744	682	642	815	595	565	529	610	557
— avances	312	364	358	391	444	493	501	491	488	487	496	484	483	480	500
Comptes courants particuliers ..	547	566	492	491	477	446	448	438	467	458	457	413	427	495	445
Compte courant du Trésor	202	237	221	252	207	197	165	172	145	133	53	89	91	100	54
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	2 »	2 »	2.20	3.03	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2 »	2.48	2.78	3.26	3.75	5 »	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.15	3.65	3.84	4.28	5.04	5 »	5 »	5 »	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4.30	4.09	4 »	4.16	5.04	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.60	2.85	3 »	3.04	3 92	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	2.50	3.02	3.14	2.75	3.58	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5 »	6 05	5 87	5.27	5.19	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3.26	3.94	3.83	4.31	4.97	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.896	14.585	15.254	14.975	14.992	15.387	15.268	15.118	14.965	14.950	14.828	14.711	14.654	14.655	15.163
Encaisse-or.	7.611	7.955	8.746	8.160	7 850	8.461	8.478	8.600	8.559	8.639	8.503	8.625	8.636	8.657	8.512
Encaisse-argent	2.635	2.578	2.546	2.636	2.585	2.676	2 690	2.694	2.708	2.714	2.718	2.724	2.713	2.727	2.683
Rapport de l'or à la circulation %	47.8	54.5	57.3	54.4	52.3	54.9	55.5	56.8	57.2	57.7	57.6	58.6	58 9	59.0	56 1

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	19	19.25	20
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	36	36.50	35
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	96.50	96.50	98
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	193.50	190.50	194
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	526	525	545
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	50.25	48.50	51
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	165	164.50	167.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	64.75	64 50	65.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	47.50	46.50	42.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	68	68.50	69.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	82	82.50	81
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	108.50	108	111
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	111	108	108
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1037	1023	1044
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	236	235.50	239.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	29	29	28.25
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	159	157.50	160.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	41	43.50	43.50
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	210.50	210	214
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	290	294	298
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	20	21	22
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	20	20.75	21
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	42	40	42

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	68	70	69
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	767.50	786	795
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	149	147	141
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	87.25	88.50	83

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	34	33.75	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	85.50	84	86.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	34	33	32 50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13.50	13.50	13.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordinaire	112.50	193.50	176	194	193	197.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	32	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	54	55	54
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	20	22	24
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	46.50	49.50	48.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	80.50	79	81
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	86	87.50	90

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 7/8	6 7/8	6 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 11/16	2 1/2
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	15/16	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/8	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 11/16	5 7/8	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	3/4	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	14 3/4	14 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 1/2	4 5/8	4 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 3/4	5 3/1	5 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 5/8	3 11/16	3 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 5/8	7 9/16	7 5/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20 3/4	20 3/4	21 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 1/8	6 1/4	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	1 7/8	1 15/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 9/16	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 5/8	6 1/2	6 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 1/4	10 1/8	10 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 15/16	1 7/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4 1/4	4 3/16
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 3/8	8 3/8	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/1	6 3/4	6 1/2	6 1/2
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6	6	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 1/2	5 3/8
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 7/8	4 5/8	4 11/16
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 11/16	5 11/16	5 11/16
351.260	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 3/4	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 5/16	3 1/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	1	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Viei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8
250.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288 750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 5/16	4 5/16	4 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 1/4	11 5/16	11 3/8
325.000	1	Id Extension	.	3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 3/8	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/16	3 1/8	3 1/8
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/8	5 1/8	5
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 5/16	4 3/16	4 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	41 1/16	40 11/16	41 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 1/8	3 3/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 7/16
2.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 3/8	9 1/2	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	4 5/16	4 1/2	4 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 1/8	8 7/8	9
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 3/4	2 [illegible]	2 [illegible]
1.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 [illegible]	6 1/4	6 [illegible]
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/4	5 3/8	5 1/4
250 000	1	United Mn Rl. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 5/8	3 1/2	3 1/2
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 1/8	8 3/8	8 1/8
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 1/2	11 3/4	11 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	11/16	13/16	13/16
352.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 1/2	4 9/16	4 7/16
95.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 5/8	2 1/2	2 1/2

COMP: PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 15/16	3 13/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/16	2 1/8	2 3/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	11/16	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 11/16	7 11/16	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	24/9	24/9	21/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	6 3/4	4 3/4	4 5/16	4 3/16	4 3/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	1 7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/8	2 1/4	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6 3/8	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 13/16	1 3/4	1 3/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 3/8	3 9/16	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	.	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 1/4
2.682.390	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/2	11 1/2	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 7/8	2 3/4	2 3/4
3 000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 5/8	3 5/8	3 3/8
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	6 [illegible]/8	7 5/16	7 7/16
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/16	2	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
175 000	1	Great Boulder Prop.	.	31/9	25/6	23/0	23/0	[illegible]/6
140 000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	3 3/4	4	4
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	7 15/16	8 1/2	8 3/4
280 000	1	Lond & W Aust Expl	..	1 5/16	1 3/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
1.000 000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 13/16	4 3/4	4 11/16
200 000	1	West Austr Goldfields		2 3/8	1 13/16	1 9/16	1 13/16	1 13/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	49/0	47/0	47/0	47/0
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	—	2 1/8	2 1/4
320 000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	9	8 7/8	8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	21 mars 1901	28 mars 1901	4 avril 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/0	30/0	30/0
3 918 95[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	30 3/16	31 7/16	[illegible] 1/8
3 283 020	100	Id 5% Debenture		107	107	107	107	107
105 2[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	8 1/4	8 1/[illegible]	8 1/8
1 000.000	5	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	17 1/[illegible]	1[illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 mars	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 37	101 32	101 47
		3 % Compt.				101 35	101 25	101 30
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	...	...	...
		3 % Amortissable Compt.				100 55	100 50	99 70
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 55	102 65	102 75
		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Compt.				102 55	102 70	102 70
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
890.356	500	Tunis 3 % 99 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	495 ..	496 .	496 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) .... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 ..	84 ..	84 ..
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	...	...	85 ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	460 ..	463 ..	499 ..	495 ..	499 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	541 ..	555 25	551 ..	555 ..
274 029	400	1869 3 %	12 ..	422 ..	419 ..	435 ..	435 ..	...
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	411 ..	410 ..	411 50
»	100	— quarts	3 ..	...	...	107 25	106 75	106 ..
454.710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	574 ..	572 ..	573 75
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	569 ..	570 .	574 ..
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	370 ..	370 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	...	...	98 50	99 50	100 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	393 ..	354 ..	367 50	367 .	367 ..
»	100	— quarts	2 50	...	...	100 ..	100 ..	98 .
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	422 50	417 ..	422 50
»	100	— quarts	2 50	...	...	106 50	106 25	107 ..
280.411	500	1899 2 %, non libérées	10 .	...	377 ..	395 50	395 ..	393 25
»	125	quarts	2 50	...	...	98 75	98 ..	...
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	...	411 ..	404 ..	403 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	...	...	477 ..	478 ..	479 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	...	...	504 ..	503 50	508 50
838.642	500	Communales 1880 3 %	15 ..	...	...	500 ..	498 50	500 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	...	...	451 ..	450 ..	449 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %	14 ..	...	...	477 ..	474 ..	474 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %	12 ..	...	...	401 50	401 50	400 ..
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	...	...	469 ..	466 ..	467 50
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	479 ..	...	471 50	465 ..	471 ..
499.812	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	...	...	473 75	473 50	475 ..
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	...	...	513 50	512 ..	513 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887	...	...	...	47 50	47 25	48 ..
148.940	200	— 1888	...	...	...	47 50	47 75	47 50
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	...	...	558 50	558 ..	560 ..
182.822	500	— — 1881	15 ..	...	...	448 25	444 ..	447 .
118.206	400	Immeubles de France	6 .	...	...	123 50	122 .	121 75
52.038	475	—	7 ..	...	...	143 25	141 ..	143 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3820 ..	3780 .	3780 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1078 ..	1072 ..	1079 .
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	430 ..	434 ..	435 ..	430 ..	427 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	780 ..	760 ..	700 ..	700 ..	696 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	578 ..	577 ..	578 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	...	...	510 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 ..	660 50	665 ..	662 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	610 ..	610 ..
60.000	500	Société Marseillaise	26 04	...	...	...	...	...
400.000	500	Credit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1072 ..	1039 ..	1045 ..
30.000	500	Crédit Mobilier	...	...	...	72 ..	72 50	72 ..
160.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 .	...	...	334 ..	327 ..	325 ..
320.000	500	Société Générale	13 54	600 .	607 ..	619 ..	618 ..	620 ..
400 000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	87 ..	87 ..	86 50
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	377 ..	378 ..	393 ..
40.000	500	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	532 ..	556 ..	536 ..
63 333	500	Rente Foncière	16 50	...	...	320 ..	322 ..	316 ..
30.000	500	Immeubles de France	...	...	...	45 .	48 ..	15 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	19 10	...	...	840 ..	845 ..	835 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.559	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	740 ..	730 .	768 ..	762 ..	765 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	450 50	451 50	450 ..
[illegible]	500	Act. Départementaux	20 .	700 ..	700 ..	670 50	674 5	677 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	...	...	449 ..	447 50	448 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	...	...	450 ..	449 50	448 ..
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	443 ..	446 ..	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	720 ..	748 ..	742 ..	747 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	450 ..	450 ..	452 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1057 ..	1043 ..	1050 .
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	13 50	...	...	525 ..	521 ..	522 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %	25 ..	...	...	668 50	669 ..	670 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	461 ..	445 ..	463 ..	463 ..	462 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	462 ..	446 ..	459 ..	458 ..	458 25
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	12 50	...	...	420 ..	419 50	418 .
[illegible]	500	— — [illegible] 3 %	15 .	...	...	460 ..	459 .	458 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15	...	...	464 ..	466 ..	465 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 mars	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril
800.000	500	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1755 ..	1730 ..	1755 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	...	...	466 75	466 .	465 ..
73.025	500	— — 5 %	50 ..	...	...	1288 ..	1287 ..	1281 .
1430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 .	466 ..	455 ..	462 25	461 50	461 ..
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	...	...	464 ..	459 50	460 50
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	...	...	459 ..	458 .	458 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	...	...	459 ..	458 25	458 .
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 .	...	...	461 ..	459 .	459 .
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	467 ..	465 50	464 25
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	...	...	464 ..	462 ..	463 50
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 ..	418 .	418 .	419 .
237.487	500	Act. Midi	50 ..	1380 ..	1325 ..	1302 ..	1297 .	1305 .
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 ..	461 ..	459 ..	458 ..
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 .	466 ..	464 75	462 ..
507.434	500	Act. Nord	74 ..	2160 ..	2100 .	2227 ..	2178 ..	2215 ..
3014704	50	Obl. — 3 %	15 .	474 ..	464 ..	465 50	465 .	464 50
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	469 50	469 ..	469 50
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	422 ..	422 ..	...
142.002	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	...	...	465 75	466 75	463 ..
500.301	500	Act. Orléans	58 50	1770 ..	1740 ..	1713 ..	1695 ..	1720 ..
99.699	»	— jouiss	43 50	1270 ..	1222 ..	1216 ..	1215 ..	1220 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	463 .	461 25	462 50
1170700	500	— — 3 % 1884	15 .	464 ..	446 ..	468 ..	467 50	465 50
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 ..	421 ..	421 ..	420 .
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	...	...	459 ..	458 25	458 75
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 ..	1080 ..	1070 ..	1067 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 .	466 ..	451 ..	462 .	459 ..	461 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 .	467 ..	466 ..	465 ..
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	...	...	421 ..	420 ..	419 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	654 ..	620 .	648 ..	640 ..	641 ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 ..	448 ..	445 50	445 ..
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	...	...	455 ..	454 75	452 ..
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 ..	290 ..	288 ..	280 ..
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	441 ..	440 ..	440 75
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	...	...	438 ..	509 ..	512 ..	548 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	402 ..	400 ..	405 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	625 ..	...	624 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2001 ..	1995 .	1992 ..
10.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	...	...	...	649 ..	626 ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 ..	1130 ..	1140 ..	1000 ..	991 ..	992 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	670 ..	675 ..	674 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	16 ..	325 ..	330 ..	291 ..	293 ..	295 ..
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	510 ..	520 ..	515 ..	520 ..
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	1145 ..	1190 ..	1169 .
19.280	»	— — jouiss.	40 ..	1215 ..	1350 ..	619 ..	690 ..	645 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	...	...	...	76 ..	72 ..	74 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	...	...	...	310 ..	305 ..	317 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	...	...	...	393 ..	371 ..	396 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	...	...	550 ..	561 ..	660 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	...	...	313 ..	312 ..	319 ..
58.265	500	Voitures à Paris	5 ..	609 ..	425 .	216 ..	225 .	230 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 ..	270 ..	235 .	112 ..	109 ..	114 .
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 .	...	...	...
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	18 ..	...	...	297 .	318 ..	303 ..
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	...	...	478 ..	475 ..	465 ..
18.880	250	Malfidano (Mines de)	50 .	1335 .	1170 .	695 .	720 ..	670 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	435 ..	430 ..	394 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	93 ..	95 ..	96 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 .	...	468 ..	466 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	550 ..	780 .	807 ..	778 ..	768 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	...	...	...	12 50	...	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	...	107 ..	86 ..	88 ..	87 75	88 ..
212.703	500	Canal maritime de Suez	116 48	3585 ..	3542 ..	3670 ..	3685 ..	3700 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1440 ..	1450 ..	1459 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	440 ..	435 ..	430 ..
»	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	...	...	...	162 ..	162 50
70.121	500	Le Printemps	32 03	...	...	...	565 ..	610 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	...	...	1137 ..	1145 ..	1153 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 .	...	...	1160 ..	1165 ..	1157 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	331 ..	337 ..	340 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % ch. fixe 25 120	2 75	108 ..	101 50	97 50	96 70	97 ..
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891	5 75	...	...	500 ..	502 .	510 ..
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	101 50	101 90	102 25
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 ..	71 ..	71 75	72 90
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	67 60	68 35	69 10
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	359 ..	359 50	360 ..
78.109.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 ..	101 75	101 95	101 85
700.000 ob		Congo lots 1888	...	88 ..	78 ..	79 50	79 75	81 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	89 75	90 ..	...
154070.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	106 ..	106 ..	106 ..
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	108 ..	108 20	108 75
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	104 05	103 90	104 25
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	73 50	73 27	73 77
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	318 ..	320 ..	317 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	268 ..	264 ..	264 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 mars	28 mars	4 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	584 ..	... ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	255 ..	252 ..	257 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	218 ..	221 ..	221 ..
4500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
2000.000 ll.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 ..	100 ..	100 30
13094942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 57	95 77	96 22
90.300 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	381 ..	391 ..	383 ..
.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	87 55	87 50	87 50
.000.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 40	99 ..	99 10
.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	24 85	24 85	25 12
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	515 ..	517 ..	517 ..
632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	... ..	92 30	93 ..
5396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	73 80	74 ..	75 ..
1123.500f	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	74 20	73 75	75 20
9255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	74 40	73 60	74 50
045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 95	103	103 ..
1090.500 f	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 55	102 25	102 30
9137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	101 50	101 90	101 70
6762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 60	101 35	101 60
.950.000f	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	101 75	101 85	103 ..
2212.500f.	— — 1893 5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	102 45	101 75	102 50
9737.500f.	— — 1894 6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 75	102 60	103 15
02242000f	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	103 25	102 30	102 60
1087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 ..	86 65	86 50
5687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 35	98 10	98 ..
211.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	66 55	67 75	68 05
.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	...	.. ..	.. ..
6987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	102 75	102 65	102 90
.333.000f	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	99 ..	101 ..	100 50
371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 35	49 ..	49 05
346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	26 75	26 72	26 87
913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	23 70	23 72	23 90
0675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	452 ..	462 ..	466 ..
4756 000l.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	495 ..	495 ..	495 ..
586.500l.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	516 ..	516 75	516 ..
5 060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	103 90	104 75	... ..
.915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 ..	450 ..	458 ..	458 ..
061.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	479 50	480 ..	482 ..
.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	99 ..	98 85	... ..
.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	49 40	49 50	.. ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	21 mars	28 mars	4 avril
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
00.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	483 ..	482 ..	480 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	541 ..	542 .	546 50
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	650 ..	650 ..	651 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	548 ..	545 ..	543 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 mars	28 mars	4 avril
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 .	90 ..	.. ..	87 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1289 ..	1292 ..	1299 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 .	525 ..	530 ..	530 .	528 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 ..	... ..	505 ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	105 ..	103 ..	101 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	286 ..	285 ..	287 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	303 50	302 ..	304 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	226 ..	305 ..	.. ..	294 ..	294 50
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	770 ..	719 .	738 ..	749 ..	747 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	450 ..	449 ..	446 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	438 ..	435 ..	435 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. .	432 75	433 .	431 50
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	442 50	442 .	440 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	191 ..	199 ..	198 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	... ..	142 ..	142 .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	366 50	367 75	369 50
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	372 ..	372 ..	375 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	695 ..	691 ..	694 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	... ..	... ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	205 ..	198 ..	201 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	304 ..	303 50	305 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	294 50	293 ..	293 50
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	... .	286 50	292 ..
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 .	285 50	284 50	289 ..
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	286 ..	286 50	290 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	.. ..	282 ..	283 50
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	286 ..	286 ..	288 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	292 ..	293 ..	293 25
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	285 ..	284 ..	287 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	285 ..	285 50	286 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... ..	... .
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 .	69 75	69 ..	.. ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	284 ..	269 ..	288 ..	288 ..	288 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	289 .	285 ..	288 ..
1124148	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	358 50	356 ..	358 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	354 ..	351 ..	352 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	350 ..	349 ..	349 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410 ..	434 ..	436 ..	440 ..
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	350 ..	365 ..	365 ..	367 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	189 ..	188 ..	... ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	386 ..	401 ..	432 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	133 ..	131 50	132 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 51	1130 ..	1315 ..	1450 ..	1455 ..	1438 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2385 ..	2430 ..	2425 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	43 ..	43 ..	45 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	112 ..	110 ..	111 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	319 ..	321 ..	321 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	658 ..	655 ..	675 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	... ..	740 ..	740 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	700 .	699	693 .
Nord —	1720 ..	1702 .	1720 .
Ouest —	585 .	584 50	580 .
Banque de la Guadeloupe	..	1000 ..	1000
— de la Guyane	.. .	.. .	..
— de la Martinique	.. .	325 ..	325 .
— de la Réunion	...	...	...
— de l'Indo-Chine	810 ..	810 ..	810
Banque spéc de Valeurs ind	53 50	56 .	59 50
Banque Suisse et Française	632 .	[illegible] ..	610 .
Crédit Algérien	... ..	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr	220 .	218 ..	225 .
Gaz et Eaux	530 .	531 ..	534
Gaz de Bordeaux	1470	1470	1470
— — jouissance	905 .	905 ..	905
Gaz (Compagnie Centrale)	1360 ..	1360 .	1300 .
Gaz de Marseille jouissance	590 .	599 .	599 .
Dombrowa (Houillères de)	1000 ..	990 .	980
Carmaux (Mines de)	1400 .	1380 ..	1445
Laurium (Mines de)	415 ..	432 ..	445
Le Nickel	485 .	487 ..	510
Aciéries de France	824 .	819 .	819
Aciéries de Longwy	890 ..	890 .	809 .
Ateliers et Chant de la Loire	890 .	892 ..	907
Compagnie Gle de Construct	... .	145	145
Atel. et Chant. de la Gironde	601 ..	600	600
Dyle et Bacalan	312 .	310	310
Etabliss^ts Lazare Weiller	103	95	94
Fives-Lille	462 .	465	465
Forges et Aciér de la Marine	1490 .	1491 ..	1470
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1500 ..	1504	1540
Bateaux Parisiens	[illegible] .	470	470
Chargeurs Réunis	1188 .	1150 .	1185
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap	749 .	744	745
Bénédictine de Fécamp	6900 .	7100	7100
Etablissements Duval	2590	[illegible]	2580
Grande Distil Cusenier et Cie	822 .	822	815
Grands Moulins de Corbeil	285 .	280 .	280
Lits Militaires	1345	1350	1400

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	219 ..	215 ..	210 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	204 ..	200 50	218 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 ..	496 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	310 ..	310 ..	313 ..
— — Obl. 350 f.	263 ..	259 ..	258 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	433 ..	431 ..	435 .
Gaz et Eaux 4 0/0	507 .	507 ..	495 .
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	505 75	505 ..	503 50
Aciéries de France	507 ..	505 ..	504 .
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	504 .	508 ..	508 50
Fives-Lille 6 0/0	472 ..	472 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	492	491 ..	492 50
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	489 ..	489 ..	490 .
Omnibus 4 0/0	504 .	502 ..	501 .
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 50	425 ..	415 .
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	347 75	346 50	339 .
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	410 ..	420 ..	410 .
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	304 75	305 ..	300 .
Lits Militaires 4 0/0	615 ..	618 ..	615 ..
Suez 5 0/0	645 ..	640 ..	629 .
— 1re série 3 0/0	471 25	474 ..	474 50
— 2e série 3 0/0	469 .	468 50	468 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	445	447 ..	448 .
Espirito Santo 5 0/0 1895	381 ..	380 ..	381 50
Mendoza 6 0/0 1888	..	.. ..	... .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1060 .	1059 .	1057 50
Société d'Héraclée	370 .	370	370
Routchenko (Soc. Mét. et Ind.)	700	700	700
Charbonnages de Rikovski	450 .	430	402
— de Trifail	491	495	495 .
Construct. de Locomotives	710	710	710
Thomson-Houston Méditer.	520 .	530	535
Télégraphes du Nord (Cie des)	878	[illegible]	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	650	680	705
Creusot (Forges du)	1875	1815	1800
Électricité Automob. Mors	571	571	570
Mines de la Loire	274	275 .	273 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 mars	28 mars	4 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	76 80	77 35	79 ..
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	81 20	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 75	43 65	43 70
Chemins Ottomans	114 ..	114 ..	114 50
Volga Vichera	78 ..	74 ..	74 ..
Alpines	430 ..	430 ..	430 ..
Cape Copper	133 50	134 ..	133 ..
Harpener (Mines de)	1298 50	1365 ..	1372 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	445 ..	462 ..	443 ..
Montecatini (Cuivre)	227 ..	225 .	223 50
Tharsis	214 50	213 50	209
Urikany (Charbonnages)	130 .	128 ..	129 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext	50 ..	47 50	44 25
Ariège (Société Métallurg. de)	750 ..	685 .	735 .
Briansk (Usines de)	602 ..	612 50	606 .
Const. mécan. Midi de Russie	440 ..	435 ..	440 ..
Dnieprovienne Société Métal	2750 ..	2710 ..	2700 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	700 ..	625 ..	625 .
Haut Volga (Ateliers de Twer)	60 ..	60 .	58 .
Huta-Bankowa	3450 ..	3430 .	3410 .
John Cockerill	2040 ..	2005 .	2125 .
Taganrog Soc. Min. et Métal	650 .	650 .	650
Doubowaia Balka	1450 .	1450	1445 ..
Ekaterinovka (Charbonn. de)	960	951	950 .
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	50 50	47 50	48 50
Pontgibaud	271 25	270	270
Rakmanovka Krivoi Rog	[illegible]	210 .	210 ..
Silésie (Zinc de)	[illegible]	1227 50	1255 .
Vieille Montagne (Zinc)	624 .	626 25	620
Bernot Frères	1570	1570 .	1570 .
Brasser. et Taverne Zimmer	99 50	99	98 .
Cliff (Usines)	1150	1200	1200 .
Elecktron Russe	[illegible]	375	375 50
Monaco (Cercle des Étrangers)	3750	3775 .	3720
Omnium Russe priv	612	612	. .
Plaques Lumière et Fils	800 .	798 ..	800 .
Sud Russe (Soude)	650	650 .	650 .
Sultanats du Haut Oubangui	640	608 ..	600 .
Tav. Pousset et Roy. de réun.	120 50	119 ..	119 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700 .	700
Soc. Immob. H. et Com. Vichy	. .	. .	150 .

OFFICIERS MINISTÉRIELS

DÉPARTEMENT DE LA SEINE

LOTISSEMENT DES TERRAINS DE MAZAS

A adj°n s' 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 23 avril 1901, **3 TERRAINS** rues Nouvelles et av. Daumesnil. S°° 362m90, 302m96, 238m85. M. à p. **160f 200f 224f** le m. S'ad. Me Delorme, r. Auber, 11. et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench. 238

VILLE DE PARIS

A adj°n s' 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 23 avril 1901, **2 TERRAINS** rue **PELOUZE**. *7e lot n° 29 du plan*, Surf. 295m12. M. à p. **325** fr. le mètre. *9e et 10e lots n° 29 du plan*. Surf. 554m23. M. à p. **275f** le m. S'ad. aux not. : Me **Delorme**, r. Auber, 11, et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench. 239

ACTIONS à adjr Étu le Me F. Delapalme, not., 8, r. Villersexel, 17 Avril 1901, 3 h. 5 act. **La France**, 10 act. **L'Urbaine et la Seine**, 30 act. de 1 000 fr. **Le Monde**, 100 act. de 500 fr. **Le Monde**, 30 actions **Le Secours**. 240

BANQUE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à Paris

MM. les Actionnaires de la **Banque Commerciale et Industrielle** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 40 des statuts, pour le *jeudi 25 avril 1901*, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 8, rue Auber, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires;
Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1900;
Nomination d'administrateurs;
Nomination de commissaires.

Nota. — Pour assister à cette assemblée, il faut être propriétaire de quinze actions au moins, déposées dans les caisses de la Banque Commerciale et Industrielle, dans les cinq jours de la présente insertion, jours fériés non compris, soit au plus tard le 6 avril 1901. 241

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le **mardi 30 avril 1901**, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée-d'Antin, n° 66, à Paris.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1900 et fixation du dividende de cet exercice ;
4° Nomination d'administrateur ;
5° Nomination des commissaires.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres, au plus tard le 14 avril 1901 (article 40 des statuts) :

A Paris : au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber ; au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Marseille : à la Société Marseillaise, 63, rue Paradis. 242

RENTE FONCIÈRE

Les actionnaires de la Rente Foncière sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi **24 avril**, à 3 h. 1/2 de l'après-midi, au Grand-Hôtel, à Paris.

Les titres peuvent être déposés soit au siège social, soit au Crédit Foncier de France ou dans un établissement financier connu, au plus tard le 17 avril. 243

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 27 des obligations sera mis en paiement à partir du 15 avril 1901, à raison de :
Titres au porteur, 6 fr. 76 (impôts déduits);
Titres nominatifs, 7 fr. 20 (impôts déduits);
Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris;
A la Société Marseillaise, 4, rue Auber, à Paris, et 63, rue Paradis, à Marseille ;
A la Société Générale, 54, rue de Provence, à Paris;
Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, à Paris ;
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador, à Paris,
Ainsi qu'aux agences ou succursales de ces Établissements. 244

COMPAGNIE RUSSE-FRANÇAISE DE

CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

L'assemblée générale ordinaire du 27 mars a fixé le dividende de l'action privilégiée pour l'exercice 1900 à 8 fr. 50, contre remise des coupons nos 7 et 8.

Le paiement s'effectuera à partir du 1er avril 1901 :

A Bruxelles, chez M. E. L. J. Empain, banquier;
A la Banque de Bruxelles ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas.
A Paris, à 7 fr. 77, déduction faite des impôts :
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe.

N. B. — MM. les Actionnaires sont priés de présenter les titres en même temps que les coupons afin que la mention : « Capital porté à 10 millions », puisse être portée sur les actions. 245

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : rue Ménars, 6

ANNUAIRE 1901

des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris vient de mettre en vente son *Annuaire* pour 1901 des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié, de 2.400 pages, contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que:

Dates des lois autorisant les emprunts, conditions et montant des emprunts; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer; — Carte du réseau des principales grandes Compagnies de chemins de fer: — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, objet, durée, siège social; — Nombre des titres en circulation (actions et obligations ; — Dates des tirages et des remboursements; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des Commissaires; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Cours moyens par année, etc.

Cet ouvrage, dont l'utilité s'est affirmée par le succès des dix-sept éditions précédentes (1880-1900), est indispensable à tous ceux qui s'occupent de valeurs mobilières à un titre quelconque, soit comme intermédiaires, soit pour leur propre compte.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est priée d'en adresser le montant, en *un mandat-poste* ou *un chèque*, à la **Chambre syndicale**, rue Ménars, 6.

Prix :	Paris (à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6)......	12 fr.	franco.
	Départements	14 »	
	Étranger..................	15 »	

246

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE

DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 32 millions de francs

Siège social à Paris :

60, rue la Chaussée-d'Antin, 60

Avis aux actionnaires

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du mercredi 17 avril 1901

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le mercredi 17 avril 1901, à trois heures de relevée, à l'hôtel des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris :

1° En assemblée générale ordinaire annuelle, à l'effet de :

Entendre les rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1900, les approuver, s'il y a lieu ;
Procéder à la réélection d'un des membres du Conseil d'administration, conformément à l'article 17 des statuts ;
Et nommer deux commissaires des comptes pour l'exercice 1901 ;

2° En assemblée générale extraordinaire, à l'effet de :

Modifier différents articles des statuts, notamment l'article 17, relatif à la composition des membres du Conseil d'administration, et les articles 20 et 27 ;
Procéder à l'élection de quatre nouveaux administrateurs.

Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à ces assemblées ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant déjà droit de vote, en déposant ses titres jusqu'au mardi 9 avril inclusivement dans l'un des établissements suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France, 54, rue de Provence ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire,
par l'entremise desquels il sera délivré des cartes d'admission et des pouvoirs.

Il est rappelé, qu'aux termes de l'article 33 des statuts, MM. les Actionnaires possédant un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

29 mars 1901.

Le Conseil d'administration.

N. B. — En raison du nombre d'actions dont le dépôt est nécessaire pour la validité de l'assemblée générale extraordinaire, MM. les Actionnaires sont instamment priés de vouloir bien effectuer le dépôt des titres dont ils sont porteurs et d'user du droit de réunion prévu à l'article 33 des statuts. 247

LE NICKEL

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 10 MILLIONS DE FR.

Siège social : 13, rue Lafayette, à Paris

MM. les Actionnaires de la Société **Le Nickel** sont convoqués en assemblée générale ordinaire, à Paris, le *lundi 22 avril 1901*, à quatre heures précises de l'après-midi, dans l'hôtel de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont (près la cité Bergère).

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes et du bilan arrêtés le 30 juin 1900;
Fixation du dividende;
Nomination d'administrateurs;
Nomination des commissaires.

Nota. — Conformément aux statuts :

1° Les titulaires de dix actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission ;

2° Les détenteurs d'au moins dix actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social, quinze jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 7 avril 1901;

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire membre de l'assemblée et doivent être déposés trois jours avant l'assemblée.

Le Président du Conseil d'administration,
Denormandie.

248

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N°.483 — 19e volume. (15) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 12 avril 1901.

COMP. FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois de février 1901, du Réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.) :
892.906 fr. (ou $ m/n 413.000)
Contre : 888.882 fr. (ou $ m/n 406.439) en janvier 1900.

249

CIE GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Recettes du 16 au 31 mars 1901.. Fr.	240.087 65
Recettes du 1er janv. au 31 mars 1901 inclus........................ Fr.	1.515.095 75
Recettes du 1er janv. au 31 mars 1900 inclus........................	1.362.731 10
Différence en faveur de 1901..... Fr.	152.364 65

250

CHEMINS DE FER DU HAUT-VOLGA

La Direction de la Société de Matériel de chemins de fer du Haut-Volga :

Conformément au paragraphe 54 des statuts, a l'honneur de prier MM. les Actionnaires de vouloir bien assister à l'assemblée extraordinaire qui aura lieu le 23 avril/6 mai 1901, à deux heures, au siège de la Société, Potchtamtskaia, 10, pour remplir les vacances des directeurs et candidats qui se sont produites par suite du décès de M. Durieux et de la démission de plusieurs membres de la Direction et éventuellement pour nommer au besoin, à la suite du changement dans la Direction, un autre directeur-gérant et pour fixer ses pouvoirs.

Les actions devront être déposées avant le 8/21 avril au siège de la Société, 10, Potchtamtskaia, à Saint-Pétersbourg, ou à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris, ou à la Caisse Commerciale de Bruxelles, à Bruxelles.

Saint-Pétersbourg, 22 mars/4 avril 1901.

251

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue......................	2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 1/2 0/0
A 1 an.....................	3 0/0
A 2 ans....................	3 1/2 0/0
A 4 ans....................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 252

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR.

Le mercredi 17 avril, à 3 h. 1/2, il sera procédé, en séance publique, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, au tirage de 2 605 obligations.

253

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES VOITURES A PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 29.456.000 FR.

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le *lundi 29 avril 1901*, à 3 heures de relevée, salle de la Société des Agriculteurs de France, à Paris, rue d'Athènes, 8.

Premièrement. — En assemblée générale ordinaire, conformément aux articles 20 et 24 des statuts, pour délibérer :

1° Sur les questions ordinairement soumises aux assemblées annuelles ;

2° Sur une proposition d'aliénation de divers immeubles.

Deuxièmement. — Et, à la suite de l'assemblée générale ordinaire, en assemblée générale extraordinaire, pour délibérer :

1° Sur la réduction du capital social et sur les modifications que cette réduction entrainera dans les articles correspondants des statuts ;

2° Sur les modifications à apporter aux articles 17, 22, 24 et 27 des statuts, en vue de faciliter la cession éventuelle d'immeubles sociaux et de matériel d'exploitation.

Ont le droit d'assister à ces réunions les actionnaires porteurs d'au moins 20 actions de capital ou de jouissance. Les actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à 20 pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux, désigné avant le 24 avril 1901.

Pour assister à ces assemblées, les actionnaires devront déposer au siège social, 1, place du Théâtre-Français, du 15 au 24 avril inclus, leurs titres ou les récépissés de ces titres, s'ils sont en dépôt dans les caisses de banques ou d'établissements de crédit.

Tous les pouvoirs ou procurations, sans exception, doivent être déposés avant le 24 avril 1901. (Article 19 des statuts.)

Ces assemblées ordinaire et extraordinaire ayant des résolutions importantes à prendre, MM. les Actionnaires sont instamment priés de déposer leurs titres, capital et jouissance, ou certificat de dépôt, avant le 24 avril. Au cas où il ne leur serait pas possible d'y assister personnellement, ils sont également priés d'envoyer leurs pouvoirs dans les mêmes délais, c'est-à-dire avant le 24 avril, en faisant précéder leur signature des mots : « Bon pour pouvoir. »

Il sera payé un jeton de présence à tout actionnaire ayant signé la feuille à l'entrée ou envoyé son pouvoir.

254

SOCIÉTÉ

MÉTALLURGIQUE DE L'OURAL-VOLGA

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25 MILLIONS DE FR.

Siège social : 80, rue Taitbout

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale pour le *9 mai 1901*, à 4 heures de relevée, rue d'Athènes, n° 8, hôtel de la Société des Agriculteurs de France.

ORDRE DU JOUR

Pouvoirs à donner au Conseil d'administration en vue du concordat à présenter aux créanciers.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 20 actions au moins.

Tous propriétaires d'un nombre moindre d'actions peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire membre de l'assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire, également membre de l'assemblée.

Pour avoir le droit d'assister à l'assemblée générale, les actionnaires devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 22 avril 1901 :

A Paris, à la Banque Internationale de Paris, rue Saint-Georges, 3 et 5,

A Saint-Pétersbourg, aux caisses de la Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg, de la Banque Internationale de Commerce de Saint-Pétersbourg, où les cartes d'admission pourront être retirées.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

255

BANQUE TRANSATLANTIQUE

Le Conseil d'administration de la Banque Transatlantique a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts, pour le *samedi 11 mai 1901*, à 3 heures, au siège social, 6, rue Auber, à Paris, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1900 et de fixer le dividende à distribuer.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires porteurs de 25 actions au moins.

Les titres au porteur devront être déposés le 6 mai au plus tard, au siège social, où les cartes d'admission peuvent être retirées.

Sont reçus comme dépôt les récépissés délivrés par les établissements de crédit et leurs agences.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée, pour l'exercice 1900, une répartition de 12 fr. 50 par action sur 250 fr. versés.

256

COMPAGNIE INDUSTRIELLE DES

PROCÉDÉS RAOUL PICTET

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 1.350.000 FRANCS

Par décision prise à l'assemblée générale des actionnaires du 23 mars dernier, le paiement du solde du dividende pour l'exercice 1900 aura lieu à partir du 15 juillet prochain.

Le solde net à toucher, déduction faite de l'impôt, soit : pour les titres au porteur, 4 fr 53, et, pour les titres nominatifs, 4 fr. 80, sera payable à partir du 15 juillet chez **MM. Offroy, Guiard et Cie**, banquiers, 60, rue du Faubourg-Poissonnière, à Paris, pour les actions au porteur, et au siège de la Compagnie pour les actions nominatives (coupon n° 8).

En vertu d'une décision du Conseil d'administration, et conformément aux dispositions des articles 43 des statuts et 31 de la loi du 24 juillet 1867, MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le *samedi 27 avril 1901*, à 3 heures, au siège de la Compagnie, 16, rue de Grammont, à l'effet de délibérer sur :

Modification des statuts ;

Autorisation à donner au Conseil d'administration pour l'achat des actions de la Compagnie dans des circonstances à déterminer.

Les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins qui désirent faire partie de cette assemblée doivent déposer leurs titres, au moins cinq jours à l'avance, dans la caisse de la Compagnie, rue de Grammont, 16, de 10 heures du matin à midi, et de 2 à 4 heures. Il leur sera délivré un certificat qui leur servira de carte d'entrée.

NOTA. — Tous les actionnaires qui auront pris part à cette assemblée recevront, après la délibération, un jeton de un franc par action présentée ou représentée.

257

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER OTTOMAN

JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Les porteurs d'obligations de la Compagnie du Chemin de fer ottoman Jonction Salonique-Constantinople) sont informés que le coupon n° 16, à l'échéance du 1er avril 1901, sera payé :

1° A Paris, aux caisses de la Banque Impériale Ottomane et de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à raison de 7 fr. 20 (impôt déduit);

2° A Constantinople, et dans les villes de l'Empire Ottoman où il existe des succursales de la Banque Impériale Ottomane, à raison de 33 piastres ;

3° Dans les autres villes énumérées sur le titre, à raison de 7 fr 50 calculés au cours du change à vue sur Paris.

258

COMPAGNIE BELGE
DES CHEMINS DE FER RÉUNIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Rapports présentés à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires, le 26 mars 1901

Rapport du Conseil d'administration

MESSIEURS,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les opérations de la Compagnie pendant notre neuvième exercice social et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 15 janvier 1901.

BILAN

ACTIF

Obligations .... Fr. 1.585.000 »

Représentent le montant des obligations série A restant à la souche au 15 janvier.

Portefeuille .... Fr. 17.638.438 57

Dans une annexe du rapport nous donnons la nomenclature des titres composant notre portefeuille. Nous avons maintenu à leur prix de revient les valeurs non cotées, qui figurent pour une somme de 6.202.079 fr. 96.

Les titres cotés interviennent pour le surplus dans l'évaluation totale du portefeuille, soit donc pour une somme de 11.436.358 fr. 61. Au cours de la Bourse du 15 janvier dernier, leur valeur cotée est supérieure à 19.000.000 de francs.

Premier établissement ..... Fr. 505.768 38

Ainsi que nous l'avons indiqué dans nos précédents rapports, nous portons à ce compte la différence entre le pair et le prix d'émission de nos obligations, les frais d'impression des titres, les droits de timbre, etc.

Un amortissement normal est effectué chaque année.

Disponibilités : banquiers et débiteurs divers .... Fr. 5.823.796 74

Cette rubrique comprend les divers comptes constituant nos disponibilités. Les comptes courants de nos Sociétés filiales figurent à l'actif sous cette rubrique et au passif au compte créditeurs divers.

PASSIF

Notre capital est représenté par :

27.717 actions de priorité en circulation pour.......... Fr. 6.929.250 »

283 actions de priorité amorties. 70.750 »

239 actions de jouissance.

6.600 actions de dividende sans désignation de valeur.

Fonds de réserve statutaire.. Fr. 2.879.058 08

Fonds de prévision 150.941 92

Ces fonds de réserve et de prévision formant ensemble 3.030.000 francs (soit plus de 40 0/0 du capital), nous estimons qu'il n'y a pas lieu de les augmenter par des prélèvements nouveaux sur les bénéfices distribuables.

Créditeurs divers .... Fr. 3.632.563 67

Ces divers comptes comprennent notamment des versements dus sur actions, nos comptes avec nos Sociétés filiales dont nous faisons le service financier, ainsi que la prévision pour impositions fiscales.

Les autres postes, s'expliquant par leurs libellés, ne demandent pas d'explications.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le *crédit* de ce compte comprend :

1° Le report de l'exercice précédent .... Fr. 760 26

2° Les revenus de notre portefeuille, les bénéfices sur nos réalisations, nos participations et intérêts 1.471.270 44

Fr. 1.472.030 70

Au [illegible] *bit* figurent :

[illegible] néraux, impôts, allocations, [illegible] amortissements ordinaires [illegible] de nos obligations, pour [illegible] d ....fr. 429.917 37

[illegible] ..fr. 1.042.113 33

[illegible] le bénéfice net à répartir conformément à l'article 43 de nos statuts.

Dans le cours de cet exercice, nous avons pris une participation dans la Société Parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques.

Nous nous sommes également intéressés dans la Compagnie du Chemin Métropolitain de Paris par l'achat d'un certain nombre d'actions. Au mois de février dernier, nous avons doublé le nombre de titres que nous possédions dans cette importante et intéressante entreprise en souscrivant à l'augmentation du capital. Ainsi que vous le savez, cette souscription avait été réservée aux porteurs des actions anciennes au prix de 255 francs par titre.

La Société générale de Tramways électriques en Espagne a porté son capital de 10 à 20 millions par la création de 100.000 actions nouvelles donnant droit à une action de dividende par titre souscrit. Notre Compagnie a participé à cette augmentation de capital.

Nous avons conservé les mêmes intérêts que l'an dernier dans la Fédération française et belge de tramways.

Les rapports que ces Sociétés vont publier vous donneront des renseignements satisfaisants sur leur situation respective.

Nous avons vendu à la Société Parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques un certain nombre d'actions de la Société des Chemins de fer de la Banlieue de Reims et de la Société des Chemins de fer vicinaux français. Ces deux affaires continuent à nous donner toute satisfaction. Elles ont payé 6 0/0 et 8 0/0 l'exercice dernier.

Le rapport publié par la Compagnie Russo-Française de chemins de fer et de tramways vous a mis au courant de la bonne situation de cette Compagnie.

Nous avons en outre participé à la constitution de la Compagnie générale de chemins de fer et de tramways en Chine; cette Société poursuit notamment la réalisation d'une concession importante de chemin de fer s'embranchant sur la ligne de Pékin à Hankow.

Dans le cours du dernier exercice, M. Edmond Terlinden, un des fondateurs de notre Compagnie, qui remplissait les fonctions de commissaire depuis sa fondation, est décédé.

Vous vous associerez, nous n'en doutons pas, à nos vifs regrets.

REPARTITION DES BENEFICES

Conformément à l'article 43 des statuts, nous vous proposons de répartir le bénéfice net de fr. 1.042.113 33 de la manière suivante :

A. — 15 francs à titre de premier dividende aux 28.000 actions de priorité .... Fr. 420.000 »

B. — 10 p. c. de l'excédent au fonds d'amortissement d'actions de priorité au taux de 500 francs l'une. 62.211 33

C. — 25 p. c. à titre de deuxième dividende aux actions de priorité et de jouissance .... 153.758 »

D. — 5 p. c. au Conseil d'administration et au Collège des commissaires 31.105 66

E. — 60 p. c. aux actions de dividende .... 372.600 »

laissant un solde à reporter à nouveau de 3 038 34

Fr. 1.042 113 33

(Le paiement des dividendes proposés aurait lieu à partir du 1er avril, contre remise des coupons nos 17 et 18 pour les actions de priorité, n° 3 pour les actions de jouissance et n° 9 pour les actions de dividende.)

Après le prélèvement pour l'amortissement des actions sorties au tirage de 1900, le fonds d'amortissement se soldait par .... Fr. 324 35

Durant l'exercice écoulé il s'est accru pour intérêts et dividendes prescrits art. 44 des statuts de .... 9 »

Le prélèvement de l'exercice en cours étant de 62.211 33

et la somme représentant le premier dividende revenant aux 283 actions amorties antérieurement de .... 4.245 »

le fonds d'amortissement s'élève à. Fr. 66.789 68 permettant d'amortir à 500 francs 133 actions de priorité.

Après que vous aurez entendu la lecture du rapport du Collège de Messieurs les Commissaires-Censeurs, vous voudrez, Messieurs, statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes qui vous sont présentés.

Vous aurez ensuite :

1° A procéder à des nominations statutaires ;

2° Au tirage au sort :

a) de 133 actions de priorité remboursables à partir du 1er juin 1900, par 500 francs;

b) de 210 obligations 3-60 p. c. de 500 francs chacune, série A, remboursables au pair à dater du 1er juin ;

c) de 265 obligations 3-60 p. c. de 125 francs chacune, série B, remboursables au pair à dater 1er juin.

Rapport du Collège des commissaires

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de notre mandat pendant le dernier exercice social.

Nous avons dressé l'inventaire du portefeuille de la Compagnie et avons compté les valeurs qui le composaient titre par titre. Nous avons constaté que le nombre relevé correspondait aux chiffres portés dans les écritures et que la valeur attribuée répondait aux conditions exigées par les statuts.

Les prescriptions statutaires ont toujours été rigoureusement observées pour l'entrée et la sortie des titres des coffres.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été vérifiés; les divers postes y mentionnés ont été pointés et trouvés en concordance avec les écritures sociales. Nous vous proposons en conséquence leur adoption.

Nous avons constaté que les installations pour la garde des valeurs du trésor social présentent toutes les garanties de sécurité désirables.

La répartition des bénéfices proposée par votre Conseil d'administration est conforme aux statuts; nous nous rallions donc aux propositions qui vous sont faites. 259

Le Crédit agricole. La Banque centrale Le Rôle du Crédit Foncier, par LOUIS DOP, ancien élève diplômé de l'École des Sciences politiques, docteur en droit, avec une préface de DANIEL ZOLLA, professeur à l'École Nationale d'agriculture de Grignon et à l'École des Sciences politiques — 1901, V. Giard et E. Brière, éditeurs, Paris. — 1 vol. in-18, prix : 3 fr. 50.

Au moment où l'on discute au Parlement et dans la presse les moyens de remédier à la crise intense dont souffre l'agriculture par des procédés divers dont l'opinion publique est actuellement saisie : Création de bons d'importation, primes à la production, dégrèvement, extension des organes de crédit, etc., ce livre vient à son heure. Chaque page en est un argument à l'appui de cette théorie que le crédit actuel de la principale industrie de notre pays n'a pas tout le développement qu'il devrait avoir. Il analyse de façon originale et toute nouvelle les diverses lois qui ont institué chez nous les organismes du Crédit agricole et en démontre l'insuffisance et l'imperfection.

Les divers aspects juridiques, économiques, financiers et sociaux du problème y sont discutés avec des arguments nouveaux qui constituent un progrès notable pour l'étude scientifique et rationnelle de cette question.

L'auteur s'attache, en particulier, à montrer l'impérieuse nécessité où se trouvent les organismes existants à se fédérer, à se centraliser, pour trouver dans l'unité d'action et de direction l'efficacité qui leur fait actuellement défaut.

Il étudie de façon spéciale, la Banque centrale de Crédit agricole en Allemagne et démontre de façon saisissante et par des statistiques officielles, l'essor merveilleux et les bienfaits admirables qui ont suivi la création dans ce pays d'un organe central.

Avec beaucoup de talent et une éloquence persuasive, ce livre laisse le lecteur convaincu de l'utilité et de la nécessité de la création en France d'un organisme central analogue à celui de l'Allemagne. Il recherche une solution pratique au problème, et croit la trouver en donnant au Crédit Foncier la mission de se transformer en Banque centrale de Crédit agricole. Les voies et moyens financiers, propres à permettre à cet établissement de remplir son nouveau rôle y sont discutés avec originalité et compétence. L'auteur en un mot, essaie de résoudre un problème déjà ancien et de trouver une solution originale et pratique au problème de demain. 260

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 28 février 1901

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France		4.034.770 85
Effets et valeurs diverses		239.709.993 25
Trésor public		18.116.186 39
Avances sur dépôts de titres		18.889.536 65
Correspondants		6.741.277 84
Banque hypothéc. de France, en liquid.		26.268.165 85
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		1.885.652 297 01
— communaux		1.419.054.029 18
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots		» » »
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves		59.224.814 21
Semestres d'annuités échus		34.954.820 23
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des st^{s}):		
Obligations Foncières		143.217.332 64
Obligations Communales		125.738.365 06
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		29.670.320 43
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels		12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier		413.953 92
Divers		22.769.160 36
Intérêts acquis, mais non échus		23.320.654 15
Dépenses d'administration		702.441 65
Total		4.101.461.828 92

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.660.368 05
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		65.647.999 35
Provision extraordinaire		76.841.965 80
Réserves et provisions diverses.		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		959.829 02
Réserves sans affectation		1.608.528 93
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.762.660 85
Provision pour créances douteuses		6.268.744 41
Dépôts en comptes courants		63.226.152 88
Correspondants		38 945.888 05
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		4.401.702 24
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		20.641.003 75
— communaux		130 267.522 29
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.207.822.200 »	
Des obligat^{s} retirées de la circulation	167.789.900 »	
A déduire :		1.900 562.019 86
Versements à recevoir des obligat^{res}.	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	475.050 080 14	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1 557.086.200 »	
Des obligat^{s} retirées de la circulation	132 958.200 »	
A déduire :		1.468 331 444 29
Versements à recevoir des obligataires	78.412 005 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	113 300.950 71	
Bons à lots en circulation		23.959.371 43
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		15.184.[illegible] 53
Semestres d'annuités reçus par anticipation		6 175.579 49
Divers		27 641.693 13
Intérêts dus, mais non échus		39.930.189 94
Profits et pertes		
Bénéfices de l'exercice 1900		8.531.450 24
1re répartition de 15 fr. par action		5 115.000 »
Exercice 1901		2.006.063 50
Total		4.101.461.828 92

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

261 — H MOREL.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 28 février 1901

ACTIF

Caisse et Banque	45.721.049 64
Portefeuille « Effets de commerce »	350.713.622 50
Reports	54.526.233 42
Banques des Colonies françaises	7.137.296 07
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	34.015.962 81
Comptes courants débiteurs	49.873.317 79
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	21.582 388 41
Agences hors d'Europe	24.171.530 51
Avances garanties	78.377 428 70
Participations financières	10.423.033 83
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.	10.208.307 60
Débiteurs par Acceptations	65.893.468 53
Crédits par Acceptations garantis	34.443.921 21
Comptes d'Ordre et Divers	15.442.777 78
Immeubles	8.860.254 50
Acompte « Exercice 1900 »	3.594.045 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées	3.636.125 »
Fr.	818.320.763 30

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	16.048.373 75
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	302.911.486 52
Comptes courants créditeurs	119.126.154 87
Bons et Dépôts à échéance fixe	76.284.287 07
Coupons et Dividendes à payer	8.189.098 37
Banques des Colonies françaises	1.400.253 22
Effets remis à l'Encaissement	22.763.432 56
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	8.293.957 61
Acceptations pour compte de tiers	97.259.138 29
Comptes d'Ordre et Divers	11 702.228 59
Immeuble « Annuités à régler »	4.342.352 45
Fr.	818.320.763 30

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,

G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration,

262 — DENORMANDIE.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 28 février 1901

ACTIF

Caisse	Fr.	259.878 77
Portefeuille :		
Effets	Fr. 6.140.250 »	6.768.861 60
Valeurs	628.611 60	
Immeubles		314.687 34
Accrédités		82.793.224 58
Associations ouvrières		595.235 72
Billets non renouvelés		21.452.500 »
Crédit Foncier :		
Compte capital		3.750.000 »
Compte courant		22.971 49
Débiteurs divers		1.491.908 »
Frais généraux		76.748 25
Frais judiciaires		10.248 31
Crédits :		
Realisés	Fr. 84.114 500	112.182.000 »
A réaliser	28.067.500	
	Fr	229.718.264 06

PASSIF

Capital social	Fr.	5.000.000 »
Réserve statutaire		4.830.000 »
Billets :		
Des accrédités	Fr. 83.625.600	84.183.500 »
Des associations ouvrières	557.900	
Crédit Foncier :		
Compte billets échus		18.934 900 »
Compte intérêts à valoir		100 000 »
Réglements litigieux		961 47[illegible] 79
Créditeurs divers		3.176.330 12
Profits et pertes		350.[illegible] 15
Crédits en cours		112.182.000 »
263	Fr.	229.718.264 06

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 28 février 1901

Actif

Caisse et banque		70.328.506 82
Portefeuille	303.554.106 13	332.992.038 44
Effets à l'encaissement	29 437.932 31	
Reports		13.789.823 02
Coupons à encaisser		2.025.509 39
Rentes et actions, bons et obligations		53.238.734 16
Avances sur garanties		110.342.344 28
Participations industrielles et commerciales		2.397.767 50
Participations financières		55.430.604 73
Immeubles		5.062.120 67
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		142.191.067 44
Appels différés sur actions		80.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1900)		2.000.000 »
		870.098 512 85

Passif

Capital	160.000.000 »
Réserve statutaire	12.750.229 49
Réserve spéciale	6.000.000 »
Comptes de chèques	247.816.755 82
Dépôts à échéance fixe	116.840.600 »
Effets à payer	64.729.013 47
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	255.851.467 35
Intérêts et dividendes	185.373 25
Solde du dernier exercice	43.006 85
Profits et pertes (frais généraux déduits) :	
Exercice 1900	5.037.545 50
Exercice 1901	844.521 12
	870.098.512 85

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	18.778.000 »
Agences de province	31.281.230 64
Total	50.059.230 64

Certifié conforme aux écritures :

264 — Le Directeur : LOUIS DORIZON.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 novembre 1900

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	3.299.363 60
Participations financières	70.000 »
Caisse (Paris et succursales)	25.119.611 04
Portefeuille (Paris et succursales)	25.640.374 93
Avances sur nantissements	12.958.618 48
Succursales et agences	62 043 897 31
Correspond. divers (Paris et succursales).	4.918 162 05
Frais généraux (Paris et succursales)	539.443 82
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	553 980 89
Mobiliers	208 835 58
Immeubles	912.435 50
Fr.	154.295.753 20

Passif

Capital social Fr.	21.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	595 000 »
Fonds de prévoyance statutaire	722.087 43
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	4.800 000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	100 000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	553 980 89
Amortissement du mobilier	208 835 58
Réserve immobilière	600.000 »
Billets au porteur en circulation	27 709 971 35
Comptes de dépôts	15 540 728 11
Dépôts en Comptes courants des gouvernements coloniaux	11 520 625 »
Effets à payer	345 802 88
Succursales et agences	53.038 681 62
Correspondants divers (Paris et succurs.)	13 111 644 50
Intérêts et commissions du semestre	908 001 43
Dividendes à payer	1 300 80
Profits et Pertes	
Solde du 2e semestre 1899	12 152 29
— du 1er semestre 1900	368 041 32
265 — Fr.	154 295 753 20

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	88 40	88 20	87 90	88 10	88 30	88 30
Russe Orient 4 0/0	96 »	96 10	96 10	96 10	96 25	96 20
Extérieure Espagnole	72 75	72 30	72 50	72 40	72 50	72 75
Hongrois	99 40	99 70	98 90	98 50	99 »	99 10
Turc IV	23 70	23 95	23 75	23 65	23 60	23 65
Italien 4 %	96 »	96 10	95 80	95 80	95 75	96 10
Chemins de fer						
Autrichiens	144 70	147 »	147 20	148 60	148 90	150 50
Lombards	24 50	25 20	24 40	25 20	25 20	25 10
Gothard	167 90	168 90	164 70	165 20	165 »	165 80
Nord-Est Suisse	115 50	» »	117 »	116 50	116 60	119 25
Marienbourg	74 50	» »	74 »	72 50	73 75	73 90
Banques						
Crédit	215 20	220 90	226 70	226 »	227 60	222 20
Disconto	184 10	185 90	186 70	188 40	185 40	185 20
Darmstadt-Bank	131 20	134 30	135 75	136 50	135 25	134 25
Berl-Handels	152 70	152 10	153 »	150 50	152 60	153 »
Dresde-Bank	150 90	151 20	151 50	148 30	149 25	148 30
National-Bank	128 »	128 »	126 25	126 10	129 »	128 50
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 10	81 05	81 05	81 05	81 10
— — Londres —	20 44	20 41	20 42	20 41	20 40	20 11
— — Vienne —	85 10	84 40	84 90	84 90	85 »	84 95
— Pétersbourg 3 mois	213 35	213 30	213 25	213 20	213 30	213 40
Roubles comptant	216 15	216 15	216 10	216 05	216 »	216 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6mar	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	97 25	96 55	95 93	95 50	95 75	95 75
Rupee 3 1/2 0/0	63 37	63 37	63 37	63 50	63 62	63 62
Brésil 4 0/0	67 50	66 75	67 »	67 75	66 25	67 25
Argentine 5 0/0	95 50	95 25	95 »	95 50	97 25	97 25
Mexicain 6 0/0	99 »	99 50	98 50	98 75	97 75	97 50
Turc II	48 75	49 25	48 50	48 »	48 25	48 25
— III	27 12	27 37	26 62	26 50	26 50	26 50
— IV	23 75	24 »	23 12	23 12	23 12	23 25
Egypte Unifiée	106 25	106 75	106 »	106 25	106 12	106 50
Grec Monopole	43 50	43 »	42 50	43 »	43 75	43 50
Italien 4 0/0	94 87	94 75	94 62	94 75	94 87	95 50
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	25 12	25 25	25 »	24 75	24 56	25 25
Espagne Ext. 4 0/0	72 50	71 87	72 50	72 37	71 62	71 75
Hongrois	99 25	99 25	99 50	98 75	98 75	98 75
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	102 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	145 50	145 50	145 50	145 50	145 50	145 50
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Banque Ottomane	11 87	12 »	11 75	11 75	11 75	11 75
Rio-Tinto	61 »	59 75	57 75	58 »	56 62	58 25
Brighton A	138 »	136 50	134 75	136 50	136 50	135 75
North Brit	83 »	81 »	81 »	81 50	80 »	80 »
Argent en barres	28 19	28 18	28 06	27 50	26 93	27 19
Change sur Paris	25 37	25 10	25 37	25 38	25 37	95 37
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 62	3 50	3 62	3 81	3 62	3 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	118 25	118 40	117 80	117 85	117 80	117 95
— — Argent	98 60	98 50	98 »	98 »	98 15	98 15
— — Papier	98 70	98 55	98 15	98 20	98 35	98 40
Hongrie Rente Or	118 10	118 40	117 80	117 70	117 50	117 75
— Rente Couronne	93 65	93 35	92 90	92 80	93 15	93 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1144 »	1142 »	1142 »	1161 »	1152 »	1152 »
Lemberg-Czernowitz	549 »	552 »	549 »	551 »	547 »	547 »
Ferd.-Nord	6340 »	6320 »	6250 »	6215 »	6230 »	6200 »
Autriche Nord-West	483 »	482 »	478 »	482 »	484 »	497 »
Staatsbahn	677 »	688 »	687 »	695 »	696 »	704 »
Lombards	101 »	105 »	102 »	103 »	105 »	104 »
Change sur Londres	240 35	240 40	240 30	240 30	240 20	240 30
— Paris	95 30	95 35	95 40	95 45	95 40	95 45
Napoléons d'or	19 08	19 08	19 08	19 11	19 09	19 09

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Dette Intérieure 4 0/0	72 15	72 10	72 60	72 45	71 85	71 85
— Extérieure 4 0/0	79 »	79 »	79 25	79 25	78 85	78 80
Amortissable 4 0/0	80 90	80 80	81 10	81 30	81 50	80 75
Change sur Londres 3 mois	34 05	33 95	33 85	34 08	34 06	34 23
— sur Paris 8 jours	35 47	34 87	34 57	35 50	35 »	36 12
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	72 32	72 22	72 62	72 55	71 97	72 12
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	88 35	86	86 65	»	85 50	85 60
— 5 0/0	71 15	71 75	72 15	»	71 25	71 40
Change sur Paris	[illegible]	35 »	34 90	35 60	35 80	36 40

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Rente belge 3 0/0	95 80	95 95	96 »	96 »	96 10	96 15
— — 2 1/2 0/0	85 50	85 »	85 30	85 »	85 25	85 10
Banque Nationale	3260 »	3300 »	3347 »	3350 »	3349 »	3335 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	567 50	577 50	575 »	555 »	565 »	561 »
— Congo (p. d. f.)	7375 »	7200 »	8487 »	8292 »	8487 »	8300 »
Extérieure 4 0/0	72 »	71 75	71 75	72 25	71 12	71 50
Brésil 4 0/0	67 95	67 25	66 80	67 50	66 »	67 75
Change sur Amsterdam	208 72	208 35	207 95	208 20	208 22	208 20
— sur Berlin	123 22	123 30	123 42	123 42	123 37	123 35
— sur Londres	25 22	25 23	25 20	25 22	25 20	25 21
— sur Paris	100 07	100 08	100 10	100 12	100 15	100 14
Anvers						
Change sur Paris	100 10	100 12	100 13	100 16	100 17	100 18
— sur Berlin	123 22	123 25	123 35	123 47	123 40	123 30
— sur Londres	25 22	25 24	25 21	25 23	25 21	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Rente Italienne 4 0/0	100 77	100 90	100 80	100 82	100 95	101 25
Ch. de fer Méditerranée act.	532 »	533 »	532 »	532 »	529 »	531 50
— Méridionaux act.	722 »	723 »	722 »	722 »	716 »	719 »
Banque d'Italie act.	864 »	856 »	866 »	845 »	842 »	848 »
Crédit Foncier Italien act.	476 »	479 »	480 »	494 »	482 »	482 50
Comp. Nav. à vap. F. R.	439 »	441 »	410 »	439 »	435 »	437 »
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1094 »	1092 »	1091 »	1100 »	1099 »	1100 »
Change sur la France	105 37	105 40	105 50	105 50	105 35	105 42
— sur Londres	26 54	26 59	26 56	26 56	26 51	26 53
— sur Berlin	129 75	129 90	130 »	130 02	129 85	129 90
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	100 77	100 90	100 80	100 85	100 92	101 25
Chemins de fer Méridionaux	721 50	723 »	722 »	721 »	716 50	718 »
Change sur Paris	105 36	105 43	105 48	105 51	105 35	105 44
— sur Berlin	129 75	129 85	130 05	130 05	129 85	129 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Russe 4 % 94 (Papier)	96 25	95 05	96 12	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	265 »	275 »	284 »	280 »	270 »	271 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	412 »	134 »	470 »	462 »	445 »	430 »
— Intern. de St-Péters.	307 »	307 »	318 »	317 »	310 »	306 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 35	37 30	37 30	37 27	37 30	37 30
— sur Londres	93 80	93 80	93 70	93 65	93 70	94 60
— sur Berlin	45 85	15 85	15 80	45 85	45 85	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Genève avec lots 3 %	101 50	101 25	101 50	101 50	98 25	100 »
— 1890 3 ½ %	96 »	95 »	98 50	99 »	98 50	98 50
Fédéral 1889 3 ½ %	102 50	102 50	102 25	102 50	102 »	»
— Ch. de fer 3 %	96 25	98 75	98 25	98 »	100 »	101 »
Italien 4 %	95 80	95 80	95 40	95 75	95 50	»
Change sur Paris	100 18	100 14	100 16	100 17	100 23	100 24
— Londres	25 24	25 24	25 22	25 25	25 23	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	6mars	14mar	20mar	27mar	3avril	10avr.
Pièce	87 30	87 30	87 28	87 23	87 28	87 27
Ottoman 4 0/0 4e groupe	25 18	25 31	26 18	25 19	25 19	25 25
Chemins Ottomans	112 25	115 »	112 87	113 »	112 62	117 50
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 81	22 83	22 85	22 85	22 88
— sur Londres 3 mois	110 15	110 17	110 12	110 07	110 07	109 37

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	6 mars	14mars	20mars	27mars	3 avril	10 avr.
États-Unis 4 0/0	114 3/4	114	114 1/8	114 1/2	113 1/4	113 1/2
Atchison	57 3/4	58	59	61 1/8	62 3/4	64 1/8
Canada Pacific	90 3/4	90	92 3/4	93 5/8	93	94 5/8
Central New-Jersey	155 1/2	155	153	153 1/4	156	156
Milwaukee	152 7/8	149 1/2	151 7/8	149 1/4	155 1/4	155 3/4
Erié	28 1/8	28 1/8	32 1/4	36 3/8	38 1/4	38 5/8
Illinois Central	131 1/2	132	136	136 3/4	141	142 1/4
Lake Shore	»	»	»	»	»	»
Louisville et Nasville	94 3/8	95	99 1/2	99 1/4	104	104 7/8
New-York Central	144 5/8	144	145 1/8	146 7/8	148 1/8	151 5/8
Northern Pacific préf.	87 1/8	88	89	91 1/8	95 1/2	96 7/8
Reading	32 1/8	32 5/8	32 7/8	35 1/8	36 7/8	35 3/4
Union Pacific	92 1/8	91 7/8	93	91 7/8	93 5/8	92 1/4
Wabach St-Louis préf.	31 7/8	33 1/4	35 1/8	41 1/8	39 1/8	39 7/8
Calumet et Hecla	850	850	853	848	818	827
Change sur Londres	4.81 1/8	4.84 1/8	4.84 1/2	4.84 5/8	4.84 3/4	4.84 5/8
— Paris	5.18 3/4	5.18 3/4	5.18 3/4	5.18 1/8	5.18 7/8	5.18 7/8
Câble transfers sur Londres	4.85 7/8	4.88	4.88 7/8	4.88 1/8	4.88 1/8	4.88 5/8
Cuivre	17 »	17	17	17	17	17
Argent	61 1/4	61 1/4	61 1/2	60	59	59 1/2

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	19.25	20	20.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	36.50	35	35.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	100	101	86	96.50	98	98
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.50	189 50	172	190.50	194	199.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	525	545	547
4.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	48.50	51	52.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	164.50	167.50	171.50
5.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	64 50	65.75	66.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	46.50	42.50	44
300.000	25	Lancaster	69	71	62	68.50	69.50	69.75
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	82.50	81	81
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	108	111	113
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108	108	108 50
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1023	1044	1068
8.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	235.50	239.50	246
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	29	28.25	26.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	157.50	160.50	162
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	43 50	43.50	42
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	210	214	219
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	294	298	304
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	21	22	22
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	20.75	21	20
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	42	41.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	70	69	68
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	786	795	801
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	147	141	139
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	88.50	83	81.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	[illegible]5.75	34	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	84	86.75	88.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	33	32 50	32.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13.50	13.50	13.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	193	197.50	202
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	32	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	55	54	56
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	22	24	24.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	49.50	48 75	47
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	79	81	83
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	87.50	90	93.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 7/8	6 7/8	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 11/16	2 1/2	2 5/8
434.450	1	Bantjes		1 3/4	1.9/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 7/16	4 7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 7/8	5 3/4	5 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 11/16	2 13/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	11/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	14 1/2	15
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 1/2	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 3/4	5 5/8	5 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 9/16	7 5/8	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	20 3/4	21 1/4	21 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 1/4	6 1/4	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 7/8	1 15/16	2 1/16
300.000	1	Goch (New)	66	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 9/16	2 1/2
200.000	1	Geldenhuis	20	6 7/8	5 15/16	6 1/2	6 1/2	6 [illegible]
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 1/8	10 1/8	10 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 7/8	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4 3/16	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/2	6 1/2	6 1/2
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6	6 1/4	6 1/4
100.000	1	Jumpers	10	5 1/8	4 1/2	5 1/2	5 3/8	5 9/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 11/16	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	9	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	9	5 5/8	5 5/16	5 11/16	5 11/16	5 7/8
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 5/16	3 1/8	3 3/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/16	2 1/[illegible]	2 1/8
250.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 5/16	4 5/16	4 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 5/16	11 [illegible]	11 15/16
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 1/4	3 5/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 1/2	5 1/2	5 3/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/8	3 1/8	3 [illegible]/16
450.000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/8	5	5 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 3/16	4 3/16	4 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/8
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	40 11/16	41 1/8	42 1/8
.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	[illegible] 1/8	3 3/16	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	1 7/16	1 1/2
.750.000	5	Robinson	120	8 [illegible]	8 3/8	9 1/2	9 1/2	[illegible]
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 1/2	4 7/16	[illegible]
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	8 7/8	9	9 1/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 [illegible]	2 1/4	2 [illegible]
.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 11/16	6 1/4	6 5/16	6 [illegible]
540.000	4	Treasury	[illegible]	5 1/16	4 3/8	5 3/8	5 1/4	5 3/8
250.000	1	United Mn Rf Roodept	30	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 [illegible]
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 7/8	2 13/16	2 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 3/[illegible]	8 [illegible]	8 11/16
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 3/8	11 [illegible]	11 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
352.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 3/[illegible]	2 5/16	2 7/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 9/16	4 7/16	4 5/8
95.77[illegible]	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	[illegible] 13/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 1/8	2 3/16	2 3/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 3/8	3 1/2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 11/16	7 11/16	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	24/9	24/9	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/16	4 3/8	4 1/4
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 3/8	6	6 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 9/16	3 9/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 1/2	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 3/16	1 1/4	1 1/4
2.682.39[illegible]	1	Johannesbg. Cons. Inv	.	2 1/8	1 15/16	2 1/8	2 1/8	2 3/16
500.000	1	Id Waterwks	.	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	.	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	.	11 3/4	9 1/2	11 1/[illegible]	11 [illegible]	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	[illegible] 3/4	2 3/4	2 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	[illegible] 5/8	3 3/8	3 3/8
250.000	1	S African Gold Trust		6 13/16	7 3/16	7 5/16	7 7/16	7 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2	2	1 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
175.000	1	Great Boulder Prop		31/[illegible]	25/6	23/[illegible]	[illegible]	[illegible]
140.000	1	Hannan's Brownhill		8 [illegible]/16	4 3/8	[illegible]	[illegible]	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols		[illegible]	8 3/4	8 1/2	8 [illegible]	[illegible]
280.6[illegible]	1	Lond & W Aust Expl.		1 5/16	1 3/8	1 1/8	1 1/8	1 [illegible]/16
1.000.000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 3/4	4 11/16	4 [illegible]
200.000	1	West Austr Goldfields		2 [illegible]/8	1 1/16	1 13/16	1 15/16	1 1/16
91.000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	[illegible]	[illegible]
960.000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	49/0	47/0	47/[illegible]	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/[illegible]	[illegible] 1/8	[illegible]	[illegible]
320.000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	8 [illegible]	[illegible]	[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	28 Mars 1901	4 Avril 1901	11 Avril 1901
721.[illegible]	1	Consolidt. Bultfontein		30/0	30/0	30/0	30/0	30/0
1.948.9[illegible]	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	[illegible] 7/16	[illegible]	[illegible] 7/8
[illegible]	100	Id 5 % Debenture		107	107	10[illegible]	10[illegible]	107
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	[illegible]
1.000.000	5	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	15 1[illegible]	[illegible]	16 [illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 32	101 47	101 35
		Compt.				101 25	101 30	101 25
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	... .	... ..	99 80
		Compt.				100 50	99 70	99 97
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 65	102 77	102 65
		Compt.				102 70	102 70	102 50
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	Tunis 3 % 99 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	496 .	496 ..	494 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 ..	84 ..	84 .
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	85 ..	86 .
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	460 ..	463 ..	495 ..	499 ..	495 .
		VILLE DE PARIS (au comptant)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	541 ..	551 ..	555 ..	555 50
274 029	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	435 ..	... ..	434 ..
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	410 ..	411 50	409 50
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 75	106 ..	105
454.710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	572 ..	573 75	572 50
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	570 ..	574 ..	571 .
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	370 ..	372 ..	372 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	98 75
444.731	400	1894-96 2 ½ %..............	10 ..	393 ..	354 ..	367 .	367 ..	367 75
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 ..	98 ..	97 50
685.498	500	1898 2 %..................	10 ..	434 ..	406 ..	417 ..	422 50	424 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	106 25	107 ..	107 50
280.411	500	1899 2 %, non libérées......	10 ..	... ..	377 ..	395 ..	393 25	393 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 ..	... ..	97 50
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	405 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (au comptant)						
833 151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	478 ..	479 ..	476 50
150 450	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	503 50	508 50	507 ..
818.642	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	498 50	500 ..	497 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	450 ..	449 ..	449 75
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	474 ..	474 ..	463 50
969.871	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	... ..	... ..	401 50	400 ..	394 ..
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	466 ..	467 50	466 50
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	465 ..	471 ..	470 ..
499.812	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	473 50	475 ..	472 50
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	512 ..	513 ..	511 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	47 25	48 ..	48 ..
148.940	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 50	47 75
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	558 ..	560 ..	559 ..
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	444 ..	447 .	446 75
118 206	400	Immeubles de France....	6 .	... .	... .	122 ..	121 75	122 .
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	141 ..	143 25	144 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (actions à terme)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	151 04	3975 ..	4000 ..	3780 .	3780 ..	3790 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1072 ..	1079 ..	1075 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	430 ..	427 ..	440 ..
30 000	500	Compagnie Algérienne ...	36 ..	780 ..	760 ..	700 ..	696 ..	... ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	577 ..	578 ..	580 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	... ..	510 ..	510 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	665 ..	662 ..	661 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	610 ..	610 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	795 ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1039 ..	1045 ..	1048 ..
30.000	500	Crédit Mobilier.....	.. ..	... ..	... ..	72 50	72 ..	70 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 .	... ..	... ..	327 ..	325 ..	326 ..
320.000	500	Société Générale...........	13 54	600 .	607 ..	618 ..	620 ..	615 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	87 ..	86 50	85 ..
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	378 ..	393 ..	390 ..
40.000	500	Banque Parisienne.........	17 50	500 ..	515 ..	536 ..	536 ..	538 ..
63 333	500	Rente Foncière...........	16 50	... ..	... ..	322 ..	316 ..	323 ..
30.000	500	Immeubles de France.....	.. .	... ..	... ..	48 ..	45 ..	46 75
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	19 10	. . ..	... ..	845 ..	835 ..	890 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (act. et obl. au comptant)						
58 539	600	Act. Bône-Guelma........	30 ..	740 ..	730 .	762 ..	765 ..	749 50
[illegible]	500	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	436 ..	451 50	450 ..	419 25
[illegible]	500	Act. Départementaux......	20 ·	700 ..	700 ..	674 50	677 ..	676 50
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	447 50	448 ..	438 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	449 50	448 ..	439 75
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %....	15 .	438 ..	421 ..	446 ..	444 ..	444 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien..........	30 ..	720 ..	720 ..	742 ..	747 ..	749 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	450 ..	452 ..	450 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est..........	35 50	1012 ..	1095 ..	1043 ..	1050 .	1052 ..
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss..........	15 50	... ..	... ..	521 ..	522 ..	521 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	669 ..	670 ..	672 25
[illegible]	[illegible]	— — 3 %..............	15 ..	461 ..	445 ..	463 ..	462 50	463 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 ..	462 ..	446 ..	458 ..	458 25	458 50
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	419 50	418 ..	418 50
[illegible]	500	— — Ardennes [illegible]	15 ..	... ..	... ..	459 .	458 ..	458 75
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	.. ..	... ..	466 ..	465 ..	456 50

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 mars	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril
800.000	500	Act. Lyon..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1730 ..	1755 ..	1760
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	466 ..	465 ..	462
73.025	500	— — 5 %..............	50 .	.... ..	.... .	1287 ..	1281 ..	1267
4430267	500	— — 3 % fusion anc. .	15 ..	466 ..	455 ..	461 50	461 ..	461
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 50	460 50	461
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	458 .	458 ..	456
46.113	500	— — Genève 57 3 %..	15 ..	... ..	... ..	458 25	458 ..	458
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 .	459 ..	459
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	465 50	464 25	458
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	462 ..	463 50	453
171.262	500	— — 2 ½ %........ ...	12 50	421 ..	402 .	418 ..	419 ..	419
237.487	500	Act. Midi	50 ..	1380 ..	1325 .	1297 .	1305 ..	1305
2565210	500	Obl. — 3 %......	15 ..	465 ..	449 ..	459 ..	458 ..	459
531.164	500	— — 3 % nouv.......	15 .	463 ..	446 .	464 75	462 ..	457
507.434	500	Act. Nord.......	74 ..	2160 ..	2400 ..	2178 ..	2215 ..	2220
3014704	50	Obl. — 3 %......	15 .	474 ..	464 ..	465 ..	464 50	465
136.317	500	— — 3 % nouv. ...	15 ..	473 ..	450 ..	469 ..	469 50	462
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	422 ..	... ..	414
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 % .	15 ..	... ..	... .	466 75	463 ..	458
500.301	500	Act. Orléans...............	58 50	1770 ..	1740 ..	1695 ..	1720 ..	1680
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1242 ..	1215 ..	1220 ..	1177
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	461 25	462 50	162
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 .	464 ..	446 ..	467 50	465 50	461
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	421 ..	420 .	414
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 25	458 75	458
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 ..	1070 ..	1067 ..	1045
3325467	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	466 ..	451 .	459 ..	461 ..	460
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 .	466 ..	465 ..	459
211.912	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... .	420 ..	419 ..	413
33.257	600	Act. Ouest-Algérien.........	25 ..	654 ..	620 ..	640 ..	641 ..	640
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	445 50	445 ..	446
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	454 75	452 ..	454
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 .	288 ..	280 ..	255
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	440 ..	440 75	438
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	512 ..	548 ..	591
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (actions)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	400 ..	405 ..	401
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 .	... ..	624 ..	624
73.842	500	Eaux (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 .	1995 ..	1992 ..	2000
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	... ..	....	649 .	626 ..	638
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 ..	1130 ..	1140 ..	991 .	992 ..	935
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	675 ..	674 ..	645
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	16 ..	325 ..	330 .	293 ..	295 .	295
120 000	500	Messageries maritimes...	22 50	585 ..	540 ..	515 ..	520 ..	516
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	1190 ..	1169 ..	1160
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	690 ..	645 ..	638
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... .	72 ..	74 ..	72
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer .	.. ..	.. ..	... .	305 ..	317 ..	322
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	... ..	... ..	371 ..	396 ..	380
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	561 ..	660 ..	627
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	... ..	... .	312 ..	319 ..	318
58.265	500	Voitures à Paris	5 ..	609 ..	425 ..	226 ..	230 ..	249
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 ..	270 ..	235 .	109 ..	114 .	111
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 ..	. .	... ..	...
60.000	250	Aguilas (Compagnie d'	18 ..	... ..	..	318 ..	303 ..	300
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	... ..	..	475 ..	465 ..	450
18.880	250	Malfidano (Mines de)........	50 ..	1335 .	1170 .	720 ..	670 ..	660
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	430 ..	394 ..	390
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	5 50	109 ..	95 ..	95 ..	96 ..	95
50.000	500	Métaux (Cie française des)...	22 50	528 ..	480 .	468 ..	466 ..	470
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	25 ..	550 ..	780 ..	778 ..	768 ..	775
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	.. ..	12 ..	13
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	87 75	88 ..	87
212.703	500	Canal maritime de Suez..	116 48	3585 ..	3542 ..	3685 ..	3700 ..	3705
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1450 ..	1459 ..	1454 5
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	435 ..	430 ..	430
»	100	Et. Orosdi-Back......... ..	10	... ..	...	162 ..	162 50	...
70.121	500	Le Printemps...............	32 03	... ..	...	565 ..	610 ..	615
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1145 ..	1153 ..	1149
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	... ..	... .	1165 ..	1157	1155
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	337 ..	340	340
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25120	2 75	108 ..	101 50	96 70	97 ..	97
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	502 ..	510 ..	498 7[illegible]
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	101 90	102 25	99 8[illegible]
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888............	4 50	66 ..	68 ..	71 75	72 90	71 3[illegible]
18.380.000 £		— 4 % 1889..............	4 ..	64 ..	67 ..	68 35	69 10	68 3[illegible]
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 .	135 ..	399 ..	359 50	360 ..	369 .
78.109.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	101 50	100 ..	101 95	101 85	102 .
700.000 ob		Congo lots 1888..............	. ..	88 ..	78 ..	79 75	81 ..	82 .
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	90 ..	... ..	90 5[illegible]
154070.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	106 ..	105 ..	105 7[illegible]
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	106 75	104 ..	108 20	108 75	108 8[illegible]
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	103 90	104 25	104 3[illegible]
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	73 27	73 77	72 60
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886..............	6 ..	284 ..	326 ..	320 ..	317 ..	315 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890..............	5 ..	240 .	282 ..	264 ..	264 ..	... .

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 mars	4 avril	11 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	584 ..	... ..	... ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	252 ..	257 ..	258 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	221 ..	221 ..	223 ..
4500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
2000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 ..	100 30	100 50
13094942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 77	96 22	96 05
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	381 ..	383 ..	389 .
.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	87 50	87 50	88 40
.000.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	99 ..	99 10	99 75
.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	24 85	25 12	25 05
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	517 ..	517 ..	506 25
.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	92 30	93 ..	... ..
5396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	74 ..	75 ..	75 60
4423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	73 75	75 20	76 65
9255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	73 60	74 50	75 20
.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	103	103 ..	102 95
1090.500f	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 25	102 30	102 40
9137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	101 90	101 70	101 70
6762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 35	101 60	101 6
.950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	101 85	103 ..	102 ..
2212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	101 75	102 50	102 95
9737.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 60	103 15	101 70
02242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 30	102 60	102 25
1087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 65	86 50	86 ..
5687.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 10	98 ..	96 95
211.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	67 75	68 05	70 ..
.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... .
6987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	102 65	102 90	101 50
.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	101 ..	100 50	101 50
371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 ..	49 05	49 40
346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	26 72	26 87	26 95
913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	23 72	23 90	23 80
0675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	462 ..	466 ..	468 ..
4756.000l.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	495 ..	495 ..	494 ..
9586.500l.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	516 75	516 ..	520 ..
060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	104 75	... ..	103 75
915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 ..	458 ..	458 ..	458 ..
061.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	480 ..	482 ..	482 ..
.995.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 85	. . ..	101 55
.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	49 50	. . ..	50 60

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 28 mars	4 avril	11 avril
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
00.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	482 ..	480 ..	483 50
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	542 .	546 50	548 50
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	650 ..	651 ..	651 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	545 ..	543 ..	546 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	... ..	87 ..	87 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1292 ..	1299 ..	1308 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	530 .	528 ..	529 ..
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 ..	475 ..	505 ..	... ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	103 ..	101 ..	101 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	285 ..	287 ..	282 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	302 ..	304 ..	304 75
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	226 ..	305 ..	294 ..	294 50	295 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	749 ..	747 ..	756 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	449 ..	446 ..	448 50
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	... .	4·5 ..	435 ..	437 .
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	433 .	431 50	434 75
391.556	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	...	442 ..	440 50	442 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	199 ..	198 ..	198 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	142 ..	142 .	143 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	367 75	369 50	371 ..
690.000	500	— — — série X.	15 ..	352 ..	335 ..	372 ..	375 .	367 50
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	691 ..	694 ..	682 .
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	... ..	... ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	198 ..	201 ..	196 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	303 50	305 ..	300 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	293 ..	293 50	287 50
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	286 50	292 ..	290 50
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	284 50	289 ..	288 50
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	286 50	290 ..	290 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	282 ..	283 50	284 .
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	286 ..	288 ..	288 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	293 ..	293 25	287 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	284 ..	287 ..	280 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	285 50	286 ..	280 .
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	.. ..	.. .	...
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	69 ..	.. ..	... .
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	288 ..	288 ..	287 50
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	286 ..	288 ..	283 .
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	356 ..	358 ..	358 .
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	351 ..	352 ..	351 75
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	349 ..	349 ..	352
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	436 ..	440 .	445
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	365 ..	367 ..	365
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	188 .	... ..	185 50
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	401 ..	432 ..	424 .
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	131 50	132 ..	126 .
325.000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1455 ..	1438 ..	1489
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2430 ..	2425 ..	2420 .
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	43 ..	45 ..	44 .
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	110 ..	111 .	... .
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	321 ..	321 ..	323 .
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	655 ..	675 ..	665 .
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	740 ..	740 ..	730 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	699	693	694 .
Nord —	1702	1720 .	1750 ..
Ouest —	584 50	580 .	545 .
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000 .	1000
— de la Guyane	..	.. ..	..
— de la Martinique	325 .	325 ..	325
— de la Réunion	...	. ..	...
— de l'Indo-Chine	810 .	810 .	815 .
Banque spéc. de Valeurs Ind.	56 .	59 50	62
Banque Suisse et Française	630 .	610 ..	609 .
Crédit Algérien	970 .	970 ..	970
Sous-Comptoir des Entrepr.	218 .	225 .	225
Gaz et Eaux	531 ..	534 .	530
Gaz de Bordeaux	1470	1470 ..	1470
— — jouissance	905 .	905	905
Gaz (Compagnie Centrale)	1360	13[illegible]0 .	1360
Gaz de Marseille jouissance	599 .	599 .	599
Dombrowa (Houillères de)	990 .	980 ..	988
Carmaux (Mines de)	1[illegible]80 .	14[illegible]5 .	1423
Laurium (Mines de)	432 ..	445 .	440 .
Le Nickel	487 .	510 ..	520 .
Aciéries de France	819 .	819	815
Aciéries de Longwy	800	809 .	910 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	892 ..	907	929
Compagnie Gle de Construct.	145	145	145
Atel. et Chant. de la Gironde	600 .	600	600
Dyle et Bacalan	310 .	310 .	310
Etabliss. Lazare Weiller	95	94	100
Fives-Lille	465 .	465	465 .
Forges et Aciér. de la Marine	1490 ..	1499	150[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	15[illegible]	1550	1550
Bateaux Parisiens	479	470	445
Chargeurs Réunis	11[illegible]0 .	1185	116[illegible]
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	7[illegible]	745 .	7[illegible]0
Bénédictine de Fécamp	7100	7100 .	7090
Etablissements Duval	2580	2580 .	2580
Grande Distil. Cusenier et Cie	822	815	815
Grands Moulins de Corbeil.	280 ..	280	280
Lits Militaires	1450	1400	1400

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
VAL. FRANÇ. – OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	215 ..	210 ..	206 ..
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0)	200 50	218 ..	216 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	496 ..	500 ..	498 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	310 ..	313 ..	310 50
— — Obl. 350 f.	2[illegible]9 ..	258 ..	262 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	433 ..	435 ..	435 .
Gaz et Eaux 4 0/0	507 ..	495 ..	498 .
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 .	503 50	503 25
Aciéries de France	505 .	504 .	507 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	508 .	508 50	506 .
Fives-Lille 6 0/0	472 ..	472 ..	474 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 5 0/0	491 .	492 50	493 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	489 ..	490	489 ..
Omnibus 4 0/0	502 ..	501 .	503 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 ..	415	418 25
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	346 50	339	335 .
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	420 ..	440	422 .
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 .	300	300 .
Lits Militaires 4 0/0	618 ..	615 .	617 .
Suez 5 0/0	630 ..	629	630
— 1re série 3 0/0	474 ..	471 50	474 25
2e série 3 0/0	468 50	468 .	467 75
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	447	448 .	445
Espirito Santo 5 0/0 1895	380 .	3[illegible]3 50	378
Mendoza 6 0/0 1888	.		.
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	10[illegible]9	1057 50	105[illegible] 50
Société d'Héraclée	320	370	[illegible]
Routchenko (Soc. Mét. et Ind.)	700	700	700
Charbonnages de Ilkovski	430	402	[illegible]
— de Trifail	495	4[illegible]5	49[illegible]
Construct. de Locomotives	710	710	710
Thomson-Houston Médiler.	[illegible]	5[illegible]	[illegible]
Télégraphes du Nord (Cie des)	886	887	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	[illegible]	70[illegible]	720
Creusot (Forges du)	1[illegible]15 .	1[illegible]0 .	1802
Électricité Automob. Mors	570	570	.
Mines de la Loire	275	271	[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 mars	4 avril	11 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	77 35	79 ..	80 .
Hongrois (Intérre) 31 20, 0 97	84 20	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 65	43 70	42 65
Chemins Ottomans	114 ..	114 50	115 .
Volga Vichera	74 ..	74 ..	74
Alpines	430 ..	430 ..	430 .
Cape Copper	134 .	133 ..	138 .
Harpener (Mines de)	1365 ..	1372 ..	1358
Kertch (Usines Métal. et Min.)	462 ..	441 ..	418
Montecatini (Cuivre)	225 .	2[illegible]3 50	228
Tharsis	213 50	209 ..	212 50
Urikany (Charbonnages)	128 .	129 50	130
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	47 50	[illegible] 75	38
Ariège (Société Métallurg. de)	68	7[illegible] .	.
Briansk (Usines de)	61[illegible] 50	608	608
Const. mécan. Mid. de Russie	4[illegible] .	440	440
Dnieprovienne Société Métal.	[illegible]710 .	2700	2700
Donetz (Forges et Aciéries)	625 .	[illegible] .	[illegible]
Haut Volga (Ateliers de Twer)	60 .	58 .	[illegible]
Huta-Bankowa	[illegible]430	3410 .	3410
John Cockerill	2005 .	21[illegible]5	2130
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	650	[illegible]	650
Donbowala Balka	14[illegible]5 .	14[illegible]5 .	14[illegible]0
Ekaterinovka (Charbonn. de)	951 .	950 .	925
Joltala Rieka (Krivoi Rog)	47 50	48 50	48
Pontgibaud	[illegible]0	270	250
Rakmanovka Krivoi Rog	[illegible]10	2[illegible]0 .	10
Silésie (Zinc de)	12[illegible] 50	12[illegible] .	1[illegible]6
Vieille Montagne (Zinc)	6[illegible]5	6[illegible]0	620
Bernot Frères	1[illegible]0	1570	15[illegible]0
Brasser. et Taverne Zimmer	99	98	97 50
Cliff (Cuivre)	1200	1200	1200
Elektron Russe	[illegible]	385 50	[illegible]
Monaco (Cercle des Étrangers)	372[illegible]	3720	3700
Omnium Russe priv.	612		
Plaques Lumière et Fils	798	800	7[illegible]0
Sud Russe (Soude)	650	650	6[illegible]
Sultanats du Haut Oubangui	600	600 .	600
Tav. Pousset et Roy de réun.	119	119 ..	119
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700 .	700
Soc. Immobil. et Com. Vichy		150 .	150

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

SOCIÉTÉ ANONYME ÉTABLIE A BRUXELLES

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le *samedi 27 avril 1901*, à 3 heures de relevée, au siège social, rue de la Croix-de-Fer, n° 62, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport du Conseil d'administration et du collège des commissaires ;

2° Approbation du bilan et du compte de profits et pertes de l'exercice 1900 ; fixation du dividende ;

3° Ratification de la nomination d'un administrateur nommé provisoirement par le Conseil d'administration et le collège des commissaires en séance du 15 septembre 1900 ;

4° Nomination d'un commissaire.

Pour être admis à l'assemblée générale, MM. les Actionnaires devront se conformer aux stipulations de l'article 28 des statuts de la Société.

Les titres doivent être déposés, au plus tard le 20 avril, à Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, et, à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

Pour pouvoir assister à l'assemblée, les actionnaires nominatifs devront se munir de la convocation qu'ils recevront à cet effet par lettre recommandée.

Le Conseil d'administration.

268

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

SOCIÉTÉ ANONYME ÉTABLIE A BRUXELLES

Appel de 125 francs par action nouvelle pour le 15 mai 1901

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il a décidé d'appeler pour le 15 mai prochain (date qui coïncidera avec celle de l'ouverture du paiement du dividende de l'exercice 1900) le versement du 2e quart sur le montant des nouvelles actions, soit **125** fr. par titre.

Les versements pourront être effectués à Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, et, à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris, sur présentation des certificats, qui devront être revêtus de l'estampille de paiement. A défaut de versement à l'échéance, les intérêts seront acquis de plein droit à la Compagnie, à raison de 6 0/0 par an, à compter du jour de l'exigibilité, sans préjudice des mesures édictées par l'article VII des statuts.

Le Conseil d'administration.

269

SOCIÉTÉ ANONYME

DES USINES DELIN

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 25 mars 1901.

Messieurs,

En conformité de la loi et de nos statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations de notre Société pendant l'exercice 1900 et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 31 décembre 1900. Ce bilan solde par un bénéfice de 243.374 fr. 92 qui, après affectation de 49.211 fr. 54 à des amortissements et de 9.476 fr. 50 à la réserve statutaire, permet de distribuer un dividende de 9 fr. 50 aux actions privilégiées et de 4 fr. 50 aux actions ordinaires.

Voici quelques explications sur les postes principaux du bilan :

Premier établissement. — Notre rapport à l'assemblée générale de l'année dernière vous a initiés au mécanisme du compte de premier établissement ; nous ne croyons pas devoir revenir sur les explications que nous vous avons déjà données à ce sujet, si ce n'est pour vous signaler que nous continuerons à porter à ce compte la plus grande partie de nos amortissements.

Matériel. — Ce poste se trouve augmenté, comparativement au poste correspondant du bilan de l'année dernière, d'une somme de 15.000 francs environ, qui représente le montant des frais d'achat de quelques machines dont nous avons fait l'acquisition pour alléger certaines de nos machines-outils qui se sont trouvées surchargées à un moment donné ; une partie des amortissements sera attribuée à ce compte.

Obligations en portefeuille. — Nous avons continué l'émission de nos obligations dans les mêmes conditions que précédemment et nous avons profité de la hausse pour réaliser une partie de notre portefeuille.

Au point de vue commercial, nous pouvons constater à nouveau l'extension constante de notre clientèle ; malgré l'influence défavorable de la température et en dépit du ralentissement général des ordres qui s'est manifesté dans l'industrie du cycle par suite de l'Exposition de Paris, nos affaires ont continué à se développer.

Nous avons obtenu pendant la saison d'hiver des ordres très importants en décolletage, ce qui nous a permis de maintenir nos ateliers en pleine activité pendant la mauvaise saison ; nous continuerons à nous appliquer à ce genre de travaux pour lesquels nous avons acquis une véritable notoriété.

La fabrication des jantes, qui fait l'objet d'une division spéciale de nos usines, nous donne toujours d'excellents résultats, grâce au développement de la consommation des jantes de voitures et d'automobiles.

La branche automobiles qui acquiert tous les jours plus d'importance, a été l'objet de tous nos soins pendant l'année qui vient de finir ; nous avons contribué, pour notre part, à y apporter de grands perfectionnements ; aussi pouvons-nous constater avec satisfaction que nous occupons une des premières places parmi les établissements les plus réputés au point de vue de cette industrie spéciale.

Nous avons la satisfaction de vous annoncer que nous pourrons présenter au public, dès le début de la saison 1901, trois types de voitures automobiles et un type de voiture de livraison. Nous pouvons ajouter que la construction de ces voitures en série se poursuit régulièrement à l'heure actuelle dans nos usines.

L'exposition de Bruxelles, qui fermera ses portes le jour de notre assemblée générale, vous l'aura prouvé suffisamment.

Nous avons dès à présent la certitude d'augmenter notablement notre chiffre d'affaires, tant dans le pays qu'à l'étranger, pendant l'exercice 1901.

Vous avez, Messieurs, à procéder au remplacement de M. E. Dubreucq, administrateur, et de M. De Cooman, commissaires sortants et rééligibles.

Rapport du Collège des Commissaires

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte des résultats de notre mission statutaire pendant l'exercice 1900.

Nous avons procédé au contrôle des inventaires de la même manière que l'année dernière, c'est-à-dire en comparant au hasard les existences en magasin avec les indications des écritures sociales. Ce contrôle nous a donné toute satisfaction.

Nous avons constaté également la parfaite concordance des soldes de la comptabilité de l'exercice 1900 avec les chiffres portés au bilan et au compte de profits et pertes qui sont soumis à votre approbation par le Conseil d'administration.

En conséquence, nous avons l'honneur, Messieurs, de vous proposer l'adoption de ces deux documents.

Bruxelles, le 14 mars 1901.

Bilan au 31 cécembre 1900

ACTIF

Frais d'émission des obligations fr..		52.525 07
Magasin		344.190 52
Premier établissement fr.	918.000 92	
Amortissement	41.675 82	
		876.394 10
Garantie statutaire		57.000 »
Matériel et Mobilier. . fr.	360.440 63	
Amortissement	7.535 72	
		352.904 91
Portefeuille		262.500 »
Caisse		1.143 55
Cautionnements		42.500 »
Effets à recevoir		23.313 25
Débiteurs divers		198.281 45
Fr.		2.210.752 85

PASSIF

Capital. fr.		1.250.000 »
Obligations émises		567.500 »
Réserve statutaire antérieure. fr.	20.771 85	
Réserve statutaire de 1900	9.476 50	
		30.248 35
Garantie statutaire		57.000 »
Cautionnements		42.500 »
Dividendes restant à payer		4.537 »
Coupons d'obligations restant à payer		4.057 50
Créditeurs divers		73.223 12
Balance		184.686 88
Fr.		2.210.752 85

Compte de profits et pertes arrêté au 31 décembre 1900

Amortissements. fr.	49.211 54
Réserve statutaire	9.476 50
Balance	184.686 88
Fr.	243.374 92
Bénéfices de l'année. fr.	243.374 92
Fr.	243.374 92

270

SOCIÉTÉ DE L'INDUSTRIE MINIÈRE

DE ZYRIANOWSK (ALTAI DU SUD)

RUSSIE

Le Conseil d'administration de la Société de l'Industrie Minière de Zyrianowsk (Altai du Sud) a l'honneur d'inviter MM. les Actionnaires à l'assemblée générale ordinaire qui aura lieu le 1/14 mai 1901 à 2 heures de l'après-midi, dans le local du siège social, à Moscou, 5 Milioutinsky Péréoulok.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Approbation du compte rendu et du bilan de l'exercice écoulé (1900) ;

3° Examen et approbation des devis, des dépenses et du plan d'opérations pour l'exercice en cours (1901) ;

4° Nomination d'un directeur et d'un candidat en remplacement des sortants, ainsi que de trois membres de la Commission de révision ;

5° Diverses autres questions sur les affaires courantes de la Société.

Conformément au paragraphe 57 des Statuts de la Société, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée générale et d'y voter, MM. les Actionnaires sont tenus de déposer entre les mains du Conseil d'administration, au plus tard le 17/30 avril 1901, soit leurs actions, soit des récépissés établissant que ces actions sont déposées ou laissées en gage dans un des Établissements de crédit fonctionnant en Russie ou chez l'Agence à Paris de la Banque Russe pour le commerce étranger, 7, rue du Helder.

271

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 484 — 19e volume. (16) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 19 avril 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 20 mars..Fr.	2.378.571	2.629.490
Du 21 au 31 mars...........	377.796	438.326
	2.756.367	3.067.816
Différence en faveur de 1901 ..	311.449	

272

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 10e Exercice

(1er Avril 1900 au 31 Mars 1901)

Ventes du 10e exercice (1er avril 1900 au 31 mars 1901)	Kilogr.	Reis
Ventes du mois de mars 1901 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).........	206.763	821 : 718 502
Ventes des mois antérieurs..........	2.104.530	8.369 : 778 075
Total des ventes au 31 mars 1901	2.311.293	9.191 : 496 577
Période corresp. du précédent exercice ..	2.283.324	9.070 : 311 678
Différ. en faveur de l'exercice en cours...	27.969	121 : 184 899

273

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 1/2 0/0
A 1 an..........................	3 0/0
A 2 ans.........................	3 1/2 0/0
A 4 ans.........................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 274

BANQUE HYPOTHÉCAIRE D'ESPAGNE

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 61 des statuts, pour le **25 mai 1901**, à trois heures de relevée, au siège social, Paseo de Recoletos, nº 12.

Ont le droit d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée, les actionnaires propriétaires de **50** actions au moins qui auront déposé leurs titres le *25 avril au plus tard*.

A *Madrid*, au siège social;

A *Bilbao*, à la Banque de Bilbao,

A *Paris*, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, où les cartes d'admission seront retirées.

La possession de cinquante actions donne droit à une voix. Nul ne peut avoir par lui-même ou déléguer plus de quinze voix, mais tout actionnaire peut exercer le droit de tous ceux qui l'auront chargé de les représenter, à condition de ne pas dépasser quinze voix pour chacun de ceux qu'il représente. 275

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON Rue Chauveau-Lagarde, 14

ANGLE rue PASQUIER, Cce 527 m. 92. Rev. 54.587 f. 75. M. à p. 700.000 f. A adjer sr 1 ench. Ch. Not. Paris, 14 Mai 1901. Me Mahot de la Quérantonnais, not., 14, rue des Pyramides. 276

RUEIL **Pté Camp.** Bd St-Cloud, 34. Cce 9.225m M. à p.50.000 f. Adj. Ch. not. Paris, 7 Mai. Me **Cottenet**, not., 25, bd Bonne-Nouvelle. 277

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

D'ÉLECTRO-MÉTALLURGIE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 15 MILLIONS DE FR.

Siège social : 11, place de la Madeleine, Paris.

MM. les Actionnaires de la Société Française d'Eletro-Métallurgie sont convoqués, pour le *samedi 11 mai 1901*, en assemblée générale extraordinaire, qui se tiendra à l'issue de l'assemblée ordinaire, à la salle nº 3 de la Société des Ingénieurs civils, rue Blanche, nº 19, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Modification aux statuts ayant pour objet le changement de la dénomination sociale.

Pour assister à cette assemblée, MM. les Actionnaires devront déposer leurs titres avant le 26 courant, soit au siège social, 11, place de la Madeleine, soit à la Banque Française de l'Afrique du Sud, 9, rue Boudreau, à Paris, ou dans toute autre caisse agréée par le Conseil d'administration.

Pour être constituée valablement, cette assemblée extraordinaire doit représenter la moitié des actions.

En raison de l'importance de la résolution soumise à cette assemblée, MM. les Actionnaires sont instamment priés de déposer leurs titres et d'assister à cette séance, soit personnellement, soit par mandataire. Des formules de pouvoir sont mises à leur disposition.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

278

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Porteurs d'*obligations 1re série* sont informés que le paiement du coupon nº 42, venant à échéance le **1er mai** prochain, aura lieu à partir de cette date :

A *Madrid*, à l'Agence du Crédit Lyonnais ;

A *Barcelone*, à la Caisse du Credito Mercantil ;

A *Bilbao*, à la caisse de la Banque de Bilbao ;

A *Malaga*, à la Caisse centrale de la Compagnie,

A raison de pesetas **7 50**, sous déduction des impôts espagnols, soit pesetas **7 125**;

A *Paris*, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à raison de **7 fr 50**, sous déduction des impôts français et espagnols, soit **6 fr. 825** par coupon. 279

CHEMINS DE FER DU SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations 4 0/0, série W, que le paiement du semestre d'intérêts, échéant le **1er mai 1901**, aura lieu à partir dudit jour, à raison de **10** fr par obligation, aux caisses ci-après désignées

A Paris, chez MM de Rothschild frères ;

A Lyon, chez MM Cambefort, F. et J. Saint-Olive, et chez MM Veuve Morin, Pons et Cie

280

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Co; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co, et Robert Warschauer et Co; à Amsterdam, chez MM. Hope et Co et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres, chez MM. C. I. Hambro and Son; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

8276 à	8300	9251 à	9275	9526 à	9550
21226	21250	31876	31900	42926	42950
68951	68975	69301	69325	69651	69675
100301	100325	100476	100500	104526	104550
112526	112550	116251	116275	121176	121200
127976	128000	128751	128775	129551	129575
161801	161825	184101	184125	190651	190675
201626	201650	205801	205825	211101	211125
263126	263150	315326	315350	342076	342100
361751	361775	391551	391575	397951	397975
405026	405050	420126	430150	425851	425875
450701	450725	469326	469350	473626	473650
479251	479275	479826	479850	490376	490400
497376	497400	501176	501200	534001	534025
542526	542550	544576	544600	550326	550350
572626	572650	583101	583125	597926	597950
607051	607075	631226	631250	650976	651000
659401	659425	670526	670550	688801	688825
693651	693675	709551	709575	735951	735975
737176	737200	747276	747300	759351	759375
810351	810375	812326	812350	815026	815050
855901	855925	860501	860525	884051	884075
902151	902175	904951	904975	905951	905975

A 625 roubles or

916251 à 916275

A 3.125 roubles or

967001 à 967025	971851 à 971875	982526 à 982550
987151 987165	988251 988275	996251 996275

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1901; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Il sera délivré de nouvelles feuilles de coupons, tant pour les obligations sorties au précédent tirage que pour celles non encore tirées, et ce aux guichets chargés du service des coupons et des titres tirés, Saint Pétersbourg, mars 1901.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

812 à 814 818 819 823 824 (18 juin/1er juillet 1900), 7176 7177 7184 à 7191 7194 7196 à 7199 10946 10947 10949 10950 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 12185 (19 juin/1er juillet 1898), 12511 12518 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 15226 à 15250 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 21422 21423 (19 juin/1er juillet 1895), 24001 24006 24010 24011 24016 24023 à 24025 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 26362 à 26364 26373 26374 (19 juin/1er juillet 1899), 28326 à 28350 29001 à 29025 (20 décembre 1900/1er janvier 1901)

33750 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 38751 à 38775 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 39126 à 39150 (19 juin/1er juillet 1899), 41851 à 41875 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 45997 (19 juin/1er juillet 1898), 61751 à 61775 (19 juin/1er juillet 1899), 67851 à 67875 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 69999 70000 71355 71356 (18 juin/1er juillet 1900), 90843 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 93401 à 93425 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 98772 102272 102273 (19 juin/1er juillet 1899), 105794 à 105796 (18 juin/1er juillet 1900), 108101 à 108125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 109676 à 109700 (19 juin/1er juillet 1898), 110551 à 110575 (19 juin/1er juillet 1899), 115826 à 115850 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 121101 à 121115 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 124484 124495 124498 à 124500 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 124847 à 124850 (19 juin/1er juillet 1895), 125325 (19 juin/1er juillet 1899), 125832 à 125835 125983 125990 à 125992 125994 à 126000 (18 juin/1er juillet 1900), 127826 127834 à 127840 127849 127850 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 131858 à 131861 131868 à 131874 (19 juin/1er juillet 1899), 132144 132145 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 133505 à 133507 133516 à 133520 133522 à 133525 (19 juin/1er juillet 1899), 133551 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 134307 à 134325 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 135092 (19 juin/1er juillet 1896), 141131 141132 (19 juin/1er juillet 1898), 141351 à 141375 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 143854 à 143856 143860 à 143863 143866 à 143869 143871 à 143874 151976 à 151978 151987 151988 153928 à 153931 153946 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 157051 à 157075 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 157826 à 157850 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 158545 (19 juin/1er juillet 1897), 159251 à 159275 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 161498 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 167951 à 167975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 174843 (19 juin/1er juillet 1898), 178437 178439 à 178441 178446 à 178450 (18 juin/1er juillet 1900), 184401 à 184415 (19 juin/1er juillet 1899), 187401 à 187425 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 189353 à 189355 189366 189369 (19 juin/1er juillet 1899), 192246 à 192248 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 193115 193125 (18 juin/1er juillet 1900), 197726 à 197750 (19 décembre 1980/1er janvier 1901), 201766 201767 (18 juin/1er juillet 1900), 205851 à 205875 208476 à 208500 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 219351 219357 (19 juin/1er juillet 1899), 221401 à 221425 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 221433 221449 221450 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 221738 221750 (19 juin/1er juillet 1899), 227801 à 227825 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 229051 229052 (19 juin/1er juillet 1898), 230274 230275 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 232035 232039 à 232049 236071 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 236477 236478 (19 juin/1er juillet 1897), 237480 237481 237483 à 237486 237490 à 237492 237496 à 237498 237500 (18 juin/1er juillet 1900), 238876 à 238800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 245754 245755 245764 245765 245768 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 249001 à 249025 256776 à 256800 263226 à 263238 (18 juin/1er juillet 1900), 273964 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 273965 (19 juin/1er juillet 1899), 278876 à 278881 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 279623 279624 (19 juin/1er juillet 1898), 280522 280523 (19 juin/1er juillet 1897), 281113 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 282901 à 282925 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 284220 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 293680 à 293683 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 294014 à 294023 (19 juin/1er juillet 1898), 294815 294816 (19 juin/1er juillet 1899), 299351 à 299375 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 301753 à 301755 305778 à 305781 (19 juin/1er juillet 1899), 306704 306707 306715 306716 (18 juin/1er juillet 1900), 308155 à 308159 308161 à 308166 (19 juin/1er juillet 1899), 308401 308403 à 308405 308412 à 308418 (18 juin/1er juillet 1900), 322851 à 322865 322868 à 322874 (19 juin/1er juillet 18[illegible]), 324254 à 324258 324275 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 324782 324783 (20 décembre [illegible]/1er janvier 1896), 327276 à 327300 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 328028 à 328048 ([illegible] décembre 1898/1er janvier 1899), 330860 330867 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1900), 335726 335750 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 338976 à [illegible] (20 décembre 1899/1er janvier 1900), [illegible] à 339470 (18 juin/1er juillet 1900), 34[illegible] à 34[illegible]50 342026 à 342050 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 342426 à 342428 342444 (1[illegible] juin/1er juillet 18[illegible]), 344329 344333 à 344[illegible] (19 juin/1er juillet 1899), 351257 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 353999 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 364668 à 364670 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 365787 365788 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 367057 367059 à 367061 367066 367067 367070 (18 juin/1er juillet 1900), 369066 369067 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 369506 369507 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 370126 à 370130 370133 à 370135 370142 à 370150 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 370501 à 370505 370518 370521 à 370523 370525 (18 juin/1er juillet 1900), 375126 à 375150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 376186 à 376188 376194 376297 à 376199 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 381464 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 386026 (19 juin/1er juillet 1897), 386906 à 386909 (19 juin/1er juillet 1896), 395126 à 395128 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 398001 à 398025 (18 juin/1er juillet 1900), 398691 400881 à 400884 400890 (19 juin/1er juillet 1898), 400976 à 401000 407976 à 408000 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 410993 410994 413147 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 418101 à 418103 418110 à 418125 (18 juin/1er juillet 1900), 424989 à 424991 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 433304 à 433314 (19 juin/1er juillet 1898), 433472 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 435434 435435 (19 juin/1er juillet 1897), 436520 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 436748 à 436750 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 440062 à 440064 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 441128 441133 à 441137 (19 juin/1er juillet 1899), 443226 à 443250 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 446949 (19 juin/1er juillet 1895), 448678 à 448700 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 449476 449477 449484 449485 449494 à 449496 (19 juin/1er juillet 1899), 453224 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 461770 (19 juin/1er juillet 1897), 465390 465391 465394 à 465397 465400 (19 juin/1er juillet 1899), 466676 à 466700 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 468256 à 468260 468264 à 468275 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 469976 à 470000 (19 décembre 1900/1er janvier 1901, 4 71397 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 47391) à 473950 (19 décembre 1900/1er janvier 901, 26 476405 476407 à 476416 (19 juin/1er juillet 1899), 478226 à 478250 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 482220 482221 (19 juin/1er juillet 1895), 485951 485952 488183 à 488187 488192 488197 à 488200 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 492032 à 492035 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 492778 à 492784 492788 à 492791 492796 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 494121 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 494263 à 494268 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 494678 494679 494688 à 494699 (18 juin/1er juillet 1900), 496052 (19 juin/1er juillet 1899), 496502 496503 496512 496513 496518 496521 à 496523 (18 juin/1er juillet 1900), 499651 à 499667 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 501721 à 501723 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 501954 501955 501965 501966 501971 à 501975 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 502589 à 502594 502662 à 502664 (19 juin/1er juillet 1897), 502976 à 503000 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 504076 à 504078 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 506476 506477 506483 506484 506489 à 506500 (18 juin/1er juillet 1900), 510238 510245 510247 à 510250 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 510505 510506 510509 510513 510514 (18 juin/1er juillet 1900), 513880 à 513886 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 514151 à 514175 515326 à 515350 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 525224 (19 juin/1er juillet 1897), 525235 à 525237 525249 525250 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 528368 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 534126 à 534150 535951 à 535975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901). 536377 536378 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 536876 à 536900 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 538051 à 538054 538058 538060 à 538067 538069 à 538075 (18 juin/1er juillet 1900), 540179 à 540183 540186 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 548059 (19 juin/1er juillet 1895), 551447 à 551449 552368 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 554130 à 554141 (19 juin/1er juillet 1899), 554901 554902 554924 554925 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 557351 à 557375 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 557790 à 557793 (19 juin/1er juillet 1897). 563351 à 563375 563601 à 563625 564151 à 564175 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 564593 (19 juin/1er juillet 1899), 567781 à 567786 (19 juin/1er juillet 1898), 573098 à 573100 (18 juin/1er juillet 1900), 576481 576482 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 577526 à 577529 577545 à 577547 577550 580998 (18 juin/1er juillet 1900), 581343 à 581345 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 582776 à 582783 (19 juin/1er juillet 1899), 584933 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 586619 (19 juin/1er juillet 1899), 586883 586900 593226 à 593230 593234 593250 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 596476 à 596500 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 603354 603361 603362 (18 juin/1er juillet 1900), 610509 610510 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 610651 à 610659 615824 615825 625326 à 625350 (18 juin/1er juillet 1900), 625876 à 625900 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 626432 à 626434 626439 626447 626448 (18 juin/1er juillet 1900), 631382 à 631396 631398 631399 (19 juin/1er juillet 1899), 643076 à 643078 643080 à 643083 643087 à 643092 643095 643096 643098 à 643100 (18 juin/1er juillet 1900), 654026 à 654050 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 663951 663956 à 663965 663967 à 663972 (18 juin/1er juillet 1900), 664578 (19 juin/1er juillet 1897), 667592 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 669879 669888 à 669895 669898 669899 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 670151 à 670175 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 675475 (19 juin/1er juillet 1895), 677346 (19 juin/1er juillet 1898), 697926 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 699176 à 699200 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 702270 702271 702273 702274 (19 juin/1er juillet 1897), 705751 à 705753 705756 705757 705759 705760 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 727076 à 727078 727080 à 727082 727084 727085 727087 727088 (18 juin/1er juillet 1900), 727226 à 727231 727240 à 727249 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 727951 à 727957 (18 juin/1er juillet 1900), 730453 730454 730460 730461 730471 à 730474 (19 juin/1er juillet 1899), 732285 à 732300 (18 juin/1er juillet 1900), 732476 732485 à 732491 (19 juin/1er juillet 1898), 733301 733302 733306 733321 733323 733325 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 733907 à 733915 (19 juin/1er juillet 1895), 735431 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 738916 à 738919 (18 juin/1er juillet 1900), 739583 à 739586 (19 juin/1er juillet 1894), 744903 744915 744916 (19 juin/1er juillet 1896), 745057 745059 à 745065 745071 à 745074 (19 juin/1er juillet 1899), 746172 à 746175 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 749061 749062 (19 juin/1er juillet 1896), 752710 752713 à 752718 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 766126 à 766150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 770344 à 770347 (18 juin/1er juillet 1900), 773882 773895 à 773900 (19 juin/1er juillet 1899), 773902 à 773904 775101 775117 à 775125 (19 juin/1er juillet 1898), 787151 à 787175 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 787745 à 787750 789615 à 789618 797726 797727 797735 à 797742 797748 à 797750 (18 juin/1er juillet 1900), 805153 805163 805167 à 805169 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 810935 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 819970 819974 819975 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 820477 820478 (19 juin/1er juillet 1899), 824616 à 824625 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 827201 à 827225 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 832226 à 832237 832239 à 832244 832246 à 832250 (18 juin/1er juillet 1900), 833209 833222 à 833225 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 842551 à 842575 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 842827 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 843901 à 843925 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 844167 à 844171 (19 juin/1er juillet 1898), 844905 844906 (19 juin/1er juillet 1895), 846077 846091 846092 846095 à 846099 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 846576 à 846600 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 847176 847190 847191 847196 847200 (19 juin/1er juillet 1899), 848351 848370 à 848375 (20 décembre 1894/1er janvier 1895), 848406 à 848411 848421 à 848425 (19 juin/1er juillet 1899), 848869 à 848871 (19 juin/1er juillet 1898), 850351 à 850354 850362 850369 à 850373 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 859608 (19 juin/1er juillet 1899), 857522 857523 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 859051 à 859075 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 866101 à 866106 (18 juin/1er juillet 1900), 870981 870982 870985 à 870993 870999 871000 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 876111 876112 (19 juin/1er juillet 1898), 876296 876297 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 879312 (19 juin/1er juillet 1893), 884978 à 884982 (19 juin/1er juillet 1897), 900710 à 900713 900719 à 900721 900724 900725 (18 juin/1er juillet 1900), 903451 à 903454 903456 903463 903475 905927 à 905930 905944 (19 juin/1er juillet 1899), 908707 (18 juin/1er juillet 1900), 913081 à 913084 913097 (20 décembre 1899/1er janvier 1900).

A 625 roubles or

921186 à 921195 (19 juin/1er juillet 1896), 925166 à 925175 (19 juin/1er juillet 1899), 925341 à 925350 (18 juin/1er juillet 1900), 925801 à 925825 938451 à 938475 946276 à 946285 946291 946300 (19 décem-

bre 1900/1er janvier 1901), 948776 à 948780 (19 juin/1er juillet 1897), 951046 à 951050 (18 juin/1er juillet 1900), 953876 à 953880 (19 juin/1er juillet 1897), 955656 à 955665 (18 juin/1er juillet 1900), 959301 à 959325 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 959891 à 959900 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 960026 à 960050 (19 décembre 1900/1er janvier 1901).

A 3.125 roubles or

962701 à 962725 (19 juin/1er juillet 1899), 962751 à 962775 (20 décembre 1894/1er janvier 1895), 962851 à 962875 967476 à 967500 971226 à 971250 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 974001 à 974025 (18 juin/1er juillet 1900, 975776 à 975800 982826 à 982850 983676 à 983700 999951 à 999975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901).

281

Emprunt Russe 3 0|0 or

(Deuxième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Co, Hottinguer et Co, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co: à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir National d'Escompte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7701 à 7725	22801 à 22825	26251 à 26275
50326 50350	60976 61000	68551 68575
73726 73750	80301 80325	102676 102700
105351 105375	108126 108150	119076 119100
123251 123275	157476 157500	178076 178100
181826 181850	205376 205400	221901 221925
229476 229500	237201 237225	237451 237475
260726 260750		

A 625 roubles or

284801 à 284825	314751 à 314775	327101 à 327125

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1437 1438 (18 juin/1er juillet 1900), 6251 6274 6275 (19/31 décembre 1897), 7060 à 7063 7066 7067 7069 à 7075 (18 juin/1er juillet 1900), 10094 (19 juin/1er juillet 1897), 21659 à 21662 (19/31 décembre 1898), 21926 à 21950 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 24731 à 24750 (19/31 décembre 1899), 26851 à 26875 27301 à 27325 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 33851 33857 à 33874 (18 juin/1er juillet 1900), 34096 à 34100 (19 juin/1er juillet 1896), 39776 à 39800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 51652 à 51654 51673 51674 (18 juin/1er juillet 1900), 54759 à 54762 54764 à 54766 54773 54774 (19/31 décembre 1899), 60951 à 60975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 71834 à 71843 71859 73926 à 73925 73931 à 73937 73950 (18 juin/1er juillet 1900), 77801 à 77825 83451 à 83475 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 94501 94506 à 94507 (19/31 décembre 1899), 97664 (19 juin/1er juillet 1898), 113159 113168 113170 à 113174 (19/31 décembre 1899), 114050 (19 juin/1er juillet 1899), 114755 117496 117497 (19 juin/1er juillet 1898), 119864 119866 119867 (19/31 décembre 1898), 121355 à 121375 (19/31 décembre 1899), 126962 126963 (19/31 décembre 1898), 127826 à 127850 132529 à 132534 132536 à 132545 (18 juin/1er juillet 1900), 135721 à 135723 (19 juin/1er juillet 1898), 143493 à 143498 (19/31 décembre 1898), 158747 à 158749 (19 juin/1er juillet 1897), 161115 (19/31 décembre 1898), 162401 162402 162406 162407 162411 à 162420 162424 (18 juin/1er juillet 1900), 162557 à 162561 (19/31 décembre 1897), 162776 à 162800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 162817 (19/31 décembre 1898), 166376 à 166400 168226 à 168250 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 172886 (19/31 décembre 1898), 173630 à 173650 (19/31 décembre 1899), 176276 à 176300 (19 décembre 1900/1er janvier 1901). 177795 (19/31 décembre 1896), 179376 à 179378 (19/31 décembre 1898), 184576 à 184580 184583 à 184585 184596 à 184600 (19/31 décembre 1899, 189656 (19 juin/1er juillet 1897), 191601 à 191625 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 197083 (19/31 décembre 1898, 197852 197855 197857 197864 197872 197873 (19/31 décembre 1899), 198155 198158 à 198160 198162 198169 à 198172 (18 juin/1er juillet 1900), 199276 à 199300 201576 à 201600 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 206587 206589 (19/31 décembre 1897), 212913 212919 à 212924 (19/31 décembre 1899), 218036 à 218040 (19 juin/1er juillet 1895), 220528 220529 220542 à 220544 (19 juin/1er juillet 1898), 221601 à 221613 221615 à 221617 221624 (18 juin/1er juillet 1900), 221650 (19/31 décembre 1897), 224801 à 224803 224805 à 224807 231813 à 231815 (19/31 décembre 1899), 237726 à 237750 241576 à 241600 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 244128 à 244136 (19/31 décembre 1899), 246351 à 246375 247951 à 247975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 249801 à 249808 (19/31 décembre 1898), 250601 à 250625 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 254501 à 254522 (19/31 décembre 1899), 255036 à 255039 (19/31 décembre 1898), 256301 à 256325 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 264308 (19/31 décembre 1897).

A 625 roubles or

267651 à 267655 267671 à 267675 (19/31 décembre 1899), 273191 à 273200 (19 juin/1er juillet 1898), 281776 à 281800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 290566 à 290575 (18 juin/1er juillet 1900), 291926 à 291940 (19 juin/1er juillet 1899), 296901 à 296925 301976 à 302000 303226 à 303250 305776 à 305800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 310151 à 310175 312231 à 312240 (19/31 décembre 1898), 327171 à 327175 (19 juin/1er juillet 1898).

282

Emprunt Russe 3 1|2 0|0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *mars*/1er *avril* 1901, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. S. Bleichrœder et Mendelssohn et Co; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Paris, chez MM. de Rothschild frères, à Francfort-s-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild u. Sœhne.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

11401 à 11425	43826 à 43850	49001 à 49025
50426 50450	62826 62850	63226 63250
70326 70350	77576 77600	108276 108300
116726 116750	120701 120725	225426 225450
225501 255525	265726 265750	272401 272425

A 625 roubles or

343151 à 343175	350501 à 350525	388851 à 388875
393926 393950	394076 394100	426001 426025
432726 432750	475226 475250	477251 477275
478601 478625	482501 482525	539551 539575
547476 547500	567801 567825	583276 583300
591351 591375	602701 602725	620826 620850

A 3.125 roubles or

690576 à 690600	698501 à 698525	699701 à 699725
724601 724625	733851 733875	747226 747250
747726 747750	759876 759900	773176 773400
773826 773850	799676 799700	

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2976 à 3000 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 4029 4031 4032 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 4551 à 4575 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 10376 à 10400 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 13729 à 13735 13737 à 13743 13749 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 22251 à 22275 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 25393 à 25395 (19 juin/1er juillet 1899), 26451 26452 26455 26458 26459 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 35852 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 41952 à 41955 41968 41970 41974 41975 (19 juin/1er juillet 1899), 43626 à 43650 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 44782 à 44784 44787 44788 44790 à 44792 44797 (18 juin/1er juillet 1900), 48782 48785 48793 à 48796 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 58226 à 58235 58237 à 58239 58244 à 58248 (18 juin/1er juillet 1900), 59551 à 59575 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 63826 à 63829 63834 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 74051 à 74075 74151 à 74175 77101 77107 77108 77112 77114 à 77116 77120 77122 77125 (18 juin/1er juillet 1900), 82330 à 82334 82345 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 89954 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 91680 91681 91699 91700 (19 juin/1er juillet 1899), 93780 à 93789 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 93801 à 93825 98951 à 98975 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 106017 à 106020 120935 à 120945 120947 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 121676 à 121680 121685 à 121687 130076 à 130084 130091 130092 (18 juin/1er juillet 1900), 134476 à 134500 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 135076 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 137792 137797 à 137799 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 141352 à 141354 141366 141368 141369 (19 juin/1er juillet 1899), 141526 à 141528 141539 à 141546 141550 (19 juin/1er juillet 1898), 148057 148058 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 152681 152682 156702 156703 156711 156712 (19 juin/1er juillet 1898), 163426 à 163450 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 168354 168355 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 168802 à 168806 168824 168825 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 169402 à 169405 169425 (19 juin/1er juillet 1899), 178573 178574 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 179802 à 179810 (19 juin/1er juillet 1896), 181062 181063 181068 181069 181071 181072 (19 juin/1er juillet 1899), 182101 à 182125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 182951 à 182954 (19 juin/1er juillet 1898), 187062 187063 (19 juin/1er juillet 1897), 190426 à 190450 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 194061 à 194063 194068 à 194075 (19 juin/1er juillet 1899), 197327 à 197330 197339 197340 197347 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 198042 198043 (19 juin/1er juillet 1898), 201156 201158 (20 décembre 1900/1er janvier 1899), 203239 203241 à 203243 (19 juin/1er juillet 1897), 203559 (19 juin/1er juillet 1898), 206654 à 206659 206662 à 206668 206670 206675 (18 juin/1er juillet 1900), 212021 (19 juin/1er juillet 1898), 213176 à 213200 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 213467 213470 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 213738 à 213743 (19 juin/1er juillet 1898), 217126 à 217150 (19 décembre 1898/1er janvier 1901), 27703 à 217717 217723 à 217725 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 219426 à 219450 227201 à 227225 227276 à 227300 229101 à 229125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 234213 à 234219 235332 235333 235337 235338 235353 à 235350 (18 juin/1er juillet 1900), 236477 à 236500 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 240433 (19 juin/1er juillet 1898), 240901 à 240925 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 240986 à 240994 240998 241000 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 247579 à 247582 (19 juin/1er juillet 1897), 251427 à 251430 251431 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 253551 253575 (19 décembre 1899/1er janvier 1901), 254331 254336 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 255651 à 255675 257726 à 257750 260326 à 260340 260342 à 260350 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 264603 264604 264613 (19 juin/1er juillet 1899), 265319 à 265325 (19 juin/1er juillet 1896).

265524 265525 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 267389 (19 juin/1er juillet 1899), 271505 à 271508 271510 271512 271513 271515 272133 272134 272139 (18 juin 1er juillet 1900), 273951 à 273954 273962 à 273968 (19 juin/1er juillet 1899), 277026 à 277031 (19 juin/1er juillet 1897), 278126 à 278133 278135 à 278139 278149 278150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 279887 279892 (19 juin/1er juillet 1899), 283141 283142 283144 à 283146 (19 juin/1er juillet 1897).

A 625 roubles or

305216 à 305225 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 309001 à 309025 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 312926 à 312935 (19 juin/1er juillet 1899), 318651 à 318655 (19 juin/1er juillet 1898), 319576 à 319585 319591 à 319595 (18 juin/1er juillet 1900), 335526 à 335550 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 343261 à 343270 (18 juin/1er juillet 1900), 344626 à 344635 (19 juin/1er juillet 1899), 348201 à 348225 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 354701 à 354725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 356196 à 356200 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 370901 à 370915 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 373626 à 373650 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 377331 à 377345 (19 juin/1er juillet 1897), 383556 à 383565 (19 juin/1er juillet 1899), 386526 à 386550 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 386556 à 386560 (19 juin/1er juillet 1896), 388226 à 388230 391751 à 391775 419676 à 419700 437861 à 437865 (18 juin/1er juillet 1900), 440526 à 440550 442901 à 442925 451776 à 451800 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 465606 à 465610 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 466251 à 466260 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 473026 à 473030 (19 juin/1er juillet 1898), 477186 à 477195 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 487801 à 487825 502801 à 502825 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 510251 à 510255 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 513376 à 513400 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 513821 à 513825 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 520916 à 520925 (19 juin/1er juillet 1898), 523476 à 523480 523486 à 523490 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 526446 à 526450 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 531291 à 531295 (19 juin/1er juillet 1899), 534376 à 534380 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 545676 à 545695 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 550711 à 550715 (19 juin/1er juillet 1896), 551571 à 551575 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 554751 à 554765 (18 juin/1er juillet 1900), 556291 à 556300 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 560861 à 560875 (18 juin/1er juillet 1900), 589651 à 589670 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 618756 à 618760 (18 juin/1er juillet 1900), 622926 à 622950 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 625131 à 625150 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 633791 à 633795 (19 juin/1er juillet 1899), 639276 à 639300 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 647201 à 647205 (19 juin/1er juillet 1893)

A 3.125 roubles or

669576 à 669600 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 684351 à 684375 (18 juin/1er juillet 1900), 706301 à 706325 711101 à 711125 744826 à 744850 745126 à 745150 776291 à 776225 777551 à 777575 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 779076 à 779100 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 782776 à 782800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900).

283

Emprunt Russe 4 0|0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars* 1er *avril* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1901 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Co, à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM Lippmann, Rosenthal et Co; à New-York chez MM. Baring Magoun et Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

[illegible] à 55275		65401 à 65425		72051 à 72075	
[illegible]	90175	102351	102375	110301	110325
[illegible]	110675	120801	120825	148201	148225
176851	176875	201776	201800	297701	297725
302226	302250	310976	311000	364901	364925
369151	369175	369301	369325	399126	399150

A 625 roubles or

411776 à 411800		425226 à 425250		454201 à 454225	
455126	455150	487126	487150	526051	526075
537851	537875	555926	555950	574076	574100
614426	614450	645201	645225	673226	673250
686126	686150	689426	689450	691676	691700
723301	723325	727126	727150	727526	727550
757476	757500	767501	767525	797601	797625

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1901.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2739 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 11901 à 11925 (18 juin/1er juillet 1900), 17665 17666 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 24301 à 24304 24307 24309 24310 24312 à 24317 (18 juin/1er juillet 1900), 30001 à 30003 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 35065 35066 (19 juin/1er juillet 1898), 40376 à 40381 40392 à 40397 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 52476 à 52500 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 54106 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 58676 à 58700 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 74758 74761 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 77452 77457 à 77459 77461 77467 (18 juin/1er juillet 1900), 82279 à 82283 82293 82295 82296 82298 84284 84286 84296 à 84299 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 86014 86017 86018 86020 87076 87077 87093 87098 87100 (18 juin/1er juillet 1900), 89969 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 90121 (19 juin/1er juillet 1899), 90880 90881 90883 (18 juin/1er juillet 1900), 91228 91244 91246 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 98134 à 98137 (19 juin/1er juillet 1897), 99144 à 99146 (19 juin/1er juillet 1899), 99876 à 99879 99890 99891 99893 à 99898 (18 juin/1er juillet 1900), 110891 à 110900 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 113794 à 113797 113799 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 115310 132257 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 136149 136150 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 137276 à 137300 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 137376 à 137400 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 137551 à 137575 (20 décembre 1894/1er janvier 1895), 148926 à 148950 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 157934 157935 159001 159013 159015 à 159017 (19 juin/1er juillet 1899), 163501 163502 163514 163515 163518 à 163525 (18 juin/1er juillet 1900), 168209 168214 168215 (19 juin/1er juillet 1898), 177029 177039 177040 177042 177045 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 182076 182077 (19 juin/1er juillet 1898), 186777 à 186800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 188502 à 188506 (19 juin/1er juillet 1898), 220976 à 221000 (18 juin/1er juillet 1900), 222187 222188 222192 222199 (19 juin/1er juillet 1899), 222586 à 222590 222599 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 233351 à 233361 233363 233370 à 233374 (18 juin/1er juillet 1900), 236301 à 236325 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 243130 à 243138 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 258355 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 258551 à 258553 258565 258567 258568 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 273551 à 273575 279701 à 279725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 283526 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 304225 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 304836 304837 304839 304840 304844 à 304848 (18 juin/1er juillet 1900), 309997 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 312576 à 312600 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 332401 à 332410 332415 à 332419 (18 juin/1er juillet 1900), 339051 à 339075 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 340937 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 341751 341752 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 342126 à 342150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 342432 à 342435 (18 juin/1er juillet 1900), 348698 à 348700 (19 juin/1er juillet 1897), 352309 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 356026 (19 juin/1er juillet 1899), 394901 à 394925 (19 décembre 1900/1er janvier 1901).

A 625 roubles or

405356 à 405360 (18 juin/1er juillet 1900), 425601 à 425625 429301 à 429325 442901 à 442925 454126 à 454150 460326 à 460350 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 462151 à 462155 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 464451 à 464475 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 467201 à 467215 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 467501 à 467505 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 471926 à 471950 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 473481 à 473500 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 475501 à 475520 (20 décembre 1894/1er janvier 1895), 477446 à 477450 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 488396 à 488400 (19 juin/1er juillet 1898), 496766 à 496775 500786 à 500790 500796 à 500800 (18 juin/1er juillet 1900), 503406 à 503415 505586 à 505600 508126 à 508130 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 516251 à 516275 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 519686 à 519700 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 536126 à 536130 (18 juin/1er juillet 1900), 539241 à 539245 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 539951 à 539975 623291 à 623300 626176 à 626200 630676 à 630700 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 637526 à 637530 (19 juin/1er juillet 1899), 652851 à 652875 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 653611 à 653615 (19 juin/1er juillet 1899), 653756 à 653760 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 654076 à 654100 655826 à 655850 656126 à 656150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 675076 à 675085 (18 juin/1er juillet 1900), 676451 à 676475 (19 juin/1er juillet 1899), 697031 à 697035 (18 juin/1er juillet 1900), 726151 à 726175 728776 à 728800 733176 à 733200 735701 à 735725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 746036 à 746040 (19 juin/1er juillet 1899), 797501 à 797505 (19 juin/1er juillet 1898), 809711 à 809725 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 810076 à 810080 (19 juin/1er juillet 1897), 829976 à 830000 837826 à 837850 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 841591 à 841600 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 849131 à 849150 (19 juin/1er juillet 1899).

A 3.125 roubles or

871601 à 871625 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 883601 à 883625 (19 juin/1er juillet 1897)

284

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
9.331.145f	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	600 ..	... ..	592 ..
58 174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	250 ..	255 ..	255 »
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	221 ..	... ..	223 50
24500.00 f	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... .	.. ..	.. ..	92 ..
82000.000fl	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 95	101 40	101 25
91.094972 l	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	95 70	96 ..	95 85
90.300 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	375 ..	377 ..	378 ..
7.657.500f	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	85 50	88 25	.. ..
9 000.00	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 ..	98 ..	98 75
1 727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 .	25 02	25 55	25 42
438 650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	511 ..	511 50	512 ..
7.6.2.000f	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	88 ..	... ..	91 .
553.6.500f	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	75 50	74 50	74 ..
114 500f	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	75 20	74 50	.. ..
7927 500f	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	.. ..	74 25	74 ..
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	102 15	102 60	102 80
71090.500 f	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 7	101 9	102 10	102 70
89137 500f	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 35	102 70	101 90
46762 500f	— — 1890 (2ᵉ et 3ᵉ émis.)	4 ..	100 80	99 40	102 ..	102 10	101 40
9.950.000f.	— — 1890 (4ᵉ émis.)	4 ..	100 65	99 50	103 ..	103 60	103 50
72212 500f.	— — 1893 (5ᵉ émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	101 95	102 30	103 ..
49737.500f	— — 1894 (6ᵉ émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	101 90	102 10	102 70
9022420000f.	— Consolidé 4 % (1ʳᵉ et 2ᵉ sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 95	102 75	103 ..
51057.500f	— 3 % or 1891 1ʳᵉ et 2ᵉ ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	87 15	87 50	87 05
95687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	98 25	98 ..	99 ..
214 000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	67 ..	67 ..	66 50
5.000 000f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	... .	.. ..
36987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	100 25	100 95	102 5
9.333 000f	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	97 ..	97 50	99 ..
.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 95	50 ..	49 75
1346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 70	27 75	27 57
5913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 70	24 67	24 50
00675.000f	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	471 ..	475 ..	475 ..
71756 000f	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	490 ..	501 ..	504 ..
11586 500f	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	515 ..	515 ..	513 ..
6 060 120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	... ..	... ..
0 915 000f	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	455 ..	460 ..	448 ..
9 061 500f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 .	478 ..	478 ..	476 ..
7 995.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 65	98 75	98 70
9 763 350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	49 70	49 35	49 25

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 21 fév.	Cours de clôture 28 fév.	Cours de clôture 7 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
0 000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	459 ..	460 ..	466 ..
0 000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	540 ..	... ..	539 .
0 000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	... ..	650 ..	653 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	552 ..	552 ..	549 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES (*Suite*)						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	87 ..	97 ..	97 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	.... ..	1248 ..	1268 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	529 ..	525 ..	528 50
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	... ..	... ..	485 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	100 ..	103 ..	105 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	274 ..	290 ..	287 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série	15 ..	232 ..	304 ..	293 ..	... ..	305 ..
99.337	500	— — — 2ᵉ série	15 ..	226 ..	305 ..	285 .	287 ..	295 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	717 ..	720 ..	728 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1ʳᵉ à 8ᵉ émis.	15 ..	450 ..	431 ..	459 50	458 ..	449 ..
147.403	500	— — — 9ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	448 ..	447 50	437 ..
188.452	500	— — — 10ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 ..	439 ..	432 .
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. .	451 50	451 ..	447 50
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	207 50	201 ..	200 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	140 .	140 ..	143 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	367 .	370 ..	369 50
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	373 ..	376 ..	371 50
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 .	677 ..	686 ..	685 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	160 ..	160 ..	150 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	188 ..	199 ..	200 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série	15 ..	254 ..	307 ..	299 ..	298 50	305 ..
226935	500	— — — 2ᵉ série	15 ..	240 ..	299 .	286 ..	287 .	294 ..
46.181	500	— — — 3ᵉ série	15 ..	235 ..	305 ..	280 ..	282 .	287 ..
45.535	500	— — — 4ᵉ série	15 ..	233 ..	307 ..	280 ..	284 ..	285 ..
94.254	500	— — — 5ᵉ série	15 ..	232 ..	304 .	283 ..	285 ..	290 50
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 .	275 .	... ..	283 ..
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	278 ..	278 ..	286 ..
232.066	500	— — Asturies 1ʳᵉ hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	287 ..	288 75	299 ..
93.649	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	278 ..	280 ..	287 ..
56.472	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 .	243 ..	294 ..	280 ..	280 ..	287 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... .	... ..	... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 .	69 ..	.. ..	72 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	288 ..	287 ..	286 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	272 ..	287 .	282 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ hyp.	15 ..	310 ..	340 ..	350 ..	353 50	355 50
139.239	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	343 ..	348 ..	351 ..
67.723	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	342 .	347 50	350 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	420 ..	425 ..	421 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 ..	364 ..	364 ..	360 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1ʳᵉ hyp	15 ..	136 ..	220 ..	190 ..	... ..	190 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	391 ..	407 .	426 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 .	147 50	137 50	110 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 51	1130 ..	1315 .	1512 ..	1517 ..	1528 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usinᵉˢ Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 .	2390 ..	2400 ..	2426 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 .	38 ..	38 ..	38 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 .	... ..	112 ..	110 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	323 ..	325 ..	322 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 .	632 ..	641 ..	... ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	720 ..	725 ..	737 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 févr.	28 févr.	7 mars
VALEURS FRANÇAISES (ACTIONS)			
Midi jouissance	700 ..	696 .	696
Nord —	1865 .	1840 ..	1840
Ouest —	586 .	589 50	588 .
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000	1000 .
— de la Guyane	1250 .	1250 ..	..
— de la Martinique	325 .	325 .	325 .
— de la Réunion	225 .	225 .	...
— de l'Indo-Chine	810 .	810 ..	810 .
Banque [illegible] de Valeurs ind.	52 .	54 ..	53 25
Banque Suisse et Française	639 .	631 .	632
Crédit Algérien	970	970 ..	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr	222 .	220	214 50
Gaz et [illegible]	525 .	525 .	530 .
Gaz de Bordeaux	1450 .	1460	1465
— — jouissance	981 .	965 .	950
Gaz (Compagnie Centrale)	1399 ..	1395 .	1376
Gaz de Marseille jouissance	599 ..	599 .	599 .
Dombrowa (Houillères de)	998 ..	1010 ..	1010
Carmaux (Mines de)	1420 .	1405	1370
Lanchon (Mines de)	492 50	487 50	487 50
Le Nickel	490 ..	480 .	[illegible]
Aciéries de France	839 .	83[illegible] .	[illegible]
Aciéries de Longwy	900 .	890 ..	880 .
Ateliers et Chant. de la Loire	908 .	9[illegible]0 .	900
Compagnie Gᵉ de Construct	145 .	[illegible]	[illegible]
Atel. et Chant. de la Gironde	615	600 .	600
Dyle et Bacalan	[illegible] .	[illegible] .	[illegible]
Établ. Lazare Weiller	112	11[illegible]	115
Fives-Lille	468 .	468	[illegible]
Forges et Aciér. de la Marine	1545 .	15[illegible]	[illegible]
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1530	1510	1510
Bateaux Parisiens	459	[illegible]	[illegible]
Chargeurs Réunis	1170	1175	11[illegible]
Havr. Ferr. de Nav. à vap	[illegible]	675 .	[illegible]
Bénédictine de Fécamp	6800	[illegible]	[illegible]
Établissements Duval	2705	[illegible]	[illegible]
Grande Distil. Cusenier et C	825	82[illegible] .	821
Grands Moulins de Corbeil	293 50	[illegible]	[illegible]
Lits Militaires	1315	[illegible]	[illegible]

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 févr.	28 févr.	7 mars
VAL. FRANÇ. OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	220 ..	220 ..
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	199 .	198 50	200 50
Cᵉ Gén. Franc. de Tram. 5 0/0	500 ..	499 75	496 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl 420f.	304 50	305 ..	310 ..
— Obl 350f	251 50	255 .	262 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	438	435 ..	429 .
Gaz et Eaux 4 0/0	505 ..	505 25	505 ..
Cᵉ Parisienne du Gaz 4 0/0	507 ..	507 75	506 75
Aciéries de France	500	504 .	505
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	504	501 75	503 .
Fives-Lille 6 0/0	468 50	468 50	472 .
Métaux (Cᵉ Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	490	490	495 .
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	492 50	490	490 ..
Omnibus 4 0/0	505 .	505 .	504 ..
Voitures à Paris 4 1/2 0/0	425 .	425 25	429 .
Cᵉ Génér. Transatlant. 3 0/0	350	346	350 .
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	275 .	290	300 .
Société Gén. de Laiterie 4 0/0	[illegible] .	305	[illegible] ..
Lits Militaires 4 0/0	611 ..	613 50	613 .
Suez 5 0/0	635 ..	640	635 ..
— 1ʳᵉ série 3 0/0	490 ..	488 .	470 .
— 2ᵉ série 3 0/0	471 75	472 50	465 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG			
Bahia 5 0/0 1888	440	[illegible]	[illegible]
Espirito Santo 5 0/0 1895	300	[illegible]0 .	[illegible]
Mendoza 6 0/0 [illegible]	..	..	.. ..
VAL. ETRANG. ACTIONS			
Cᵉ Belge d'Écl. Chauf. p. Gaz	1005 .	1005	[illegible]
Société d'Héraclée	375 .	[illegible] .	[illegible]
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	750 .	[illegible]	7[illegible]
Charbonnages de Rikovski	[illegible] .	[illegible]	[illegible]
— de Trifail	4[illegible] .	[illegible] 50	[illegible]
Construct. de Locomotives	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Thomson-Houston Méditer.	5[illegible]	[illegible]	[illegible] .
Télégraphes du Nord ([illegible])	870 .	[illegible] 50	[illegible]
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	[illegible]	[illegible]	[illegible] ..
Creusot (Forges du)	1[illegible]	[illegible]	1[illegible] .
Électricité Automob. Mors	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mines de la Loire	281	[illegible]	[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 févr.	28 févr.	7 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	77 10	77 70	77 60
Hongrois (Interᵉ) 3 1/2 0/0 97	84 [illegible]	82 ..	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Inter.)	42 90	44 ..	[illegible] 60
Chemins Ottomans	116 25	115 50	114 25
Volga Vichera	98 ..	80 .	80
Alpines	4[illegible]	.... .	[illegible] .
Capo Copper	1[illegible]8 50	137 50	135 50
Harpener (Mines de)	1275 ..	1285 .	1300
Kertch (Usines Métal. et Min.)	413 .	410 .	[illegible] .
Montecatini (Cuivre)	2[illegible]	231 .	231 .
Tharsis	2[illegible] 50	233 50	226 50
Urikany (Charbonnages)	126	125 ..	1[illegible]
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext	37 .	40 50	[illegible] .
Ariége (Société Métallurg. de)	8[illegible] .	860 ..	750 .
Briansk (Usines de)	580 ..	600	616 .
Const. mécan. Mt. de Russie	[illegible] ..	417 50	[illegible]
Dniéprovienne Société Métal.	2065	2730	2760
Donetz (Forges et Aciéries)	[illegible] ..	690 ..	700
Haut Volga (Ateliers de Twer)	64 .	70 ..	78
Huta-Bankowa	[illegible] ..	[illegible] .	[illegible]
John Cockerill	20[illegible]0	1990	2120
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Donbowaia Balka	1[illegible] .	147[illegible]	1[illegible]
Ekaterinovka (Charbonn. de)	[illegible]	10[illegible]	10[illegible]
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Pontgibaud	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rakmanovka Krivoi Rog	21[illegible]	2[illegible]	[illegible]
Silésie (Zinc de)	12[illegible]	[illegible] .	[illegible] .
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bernot Frères	1570	[illegible]	[illegible]
Brasser. et Taverne Zimmer	10[illegible]	1[illegible]	100
Chili [illegible]	1[illegible]	1[illegible]01 [illegible]	[illegible]
Elektron Russe	[illegible]	[illegible] .	[illegible]
Monaco (Cᵉ [illegible])	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Omnium Russe priv.	61[illegible]	[illegible]	[illegible] .
Plaques Lumière et Fils	[illegible] 50	910 .	[illegible]
Sud Russe [illegible]	700 .	[illegible] .	[illegible]
Sultanats du Haut Oubangui	610	[illegible]	[illegible]
Tav. Pousset et Royale réun.	1[illegible] 50	1[illegible] ..	1[illegible] .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700 .	700	[illegible] .
Soc. Immob. et Com. Vichy		..	.. ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON 30, rue de **Penthièvre**. Cont. 940 m. Rev. br. 26.495 fr. M. à p. 300.000 fr. A adj. sur 1 ench. ch. not. Paris, 12 mars 1901. S'adr. à Mᵉ **Kastler**, not., 116, fg Saint-Honoré.

168

Avis aux Porteurs des obligations 4 0/0 des Chemins de fer russes de la 6ᵉ émission de 1880.

LA COMMISSION IMPÉRIALE D'AMORTISSEMENT

A SAINT-PÉTERSBOURG

porte à la connaissance générale que les feuilles de coupons des obligations consolidées des Chemins de fer russes 4 0/0, 6ᵉ ém. 1880, prenant fin le 1/14 mai 1901, il sera délivré jusqu'au 1/14 novembre 1902, en échange des talons des feuilles de coupons épuisées et, après cette date, sur présentation des obligations mêmes, de nouvelles feuilles pour quinze ans, chacune avec un talon et trente coupons aux termes du 1/14 novembre 1901 au 1/14 mai 1916 :

A la Banque de l'Etat, à Saint-Pétersbourg ;
A Paris, au Comptoir National d'Escompte ;
A Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ;
A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ, Robert Warschauer et Cᵒ et S. Bleichrœder ;
A Hambourg, chez MM. Behrens und Sœhne ;
A Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cᵒ ;
A Francfort-s-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild und Sœhne et Gebruder Sulzbach.

En vue d'assurer la rapidité du service d'échange, les porteurs sont instamment priés de bien vouloir déposer leurs talons le plus tôt possible, à partir du 16 avril 1901 n. st., aux guichets des maisons de banque susmentionnées.

169

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES OMNIBUS DE PARIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires, prescrite par l'article 36 des statuts, aura lieu le **samedi 30 mars 1901**, à 3 heures de relevée, rue Charras, nº 4, salle Charras.

MM. les Actionnaires porteurs de 6 actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations s'ils sont mandataires), au plus tard le 20 mars, de 10 heures à 4 heures, au siège de la Compagnie, rue Saint-Honoré, 155, où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

170

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. P. DU CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

MM. les Actionnaires sont prévenus que la 36ᵉ assemblée générale ordinaire aura lieu à Vienne, dans les salles de l'hôtel du Crédit Foncier d'Autriche, Teintfaltstrasse, nº 8, le **mardi 16 avril** prochain, à 10 heures du matin.

Les actionnaires porteurs de 50 actions au moins peuvent seuls, aux termes des statuts, faire partie de l'assemblée, et aucun actionnaire ne peut réunir plus de *dix voix*.

Pour y être admis, ils doivent déposer leurs titres dans les caisses de la succursale du Crédit Foncier d'Autriche, place Vendôme, nº 16, avant le [illegible] mars.

Les objets présentés aux délibérations de l'assemblée générale seront :

1. Rapport du gouverneur ;
2. Rapport des censeurs ;
3. Approbation des comptes sociaux et décision sur l'emploi à donner aux bénéfices (art. 59, 66 et [illegible]) ;
4. Election d'administrateurs ;
5. Election d'un censeur.

171

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16 rue du Croissant, Paris. — Simart

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.
Siège social : 3 et 5, rue Saint Georges

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions des articles 32 et 39 des statuts, pour le **mercredi 27 mars 1901**, à 3 h. 1/2 de relevée, au siège social, 3 et 5, rue Saint Georges.

Pour faire partie de cette assemblée, les actionnaires doivent être propriétaires d'au moins 20 actions et déposer leurs titres dix jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 17 au plus tard :

A Paris, dans les caisses de la Société ;
A Londres, à The London Joint Stock Bank Limited, 6, Lothbury ;
A Bruxelles, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A Genève, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

172

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. — Capital : **160** *millions.*

Le Conseil d'administration a fixé au jeudi 28 mars l'assemblée générale annuelle des actionnaires, et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir, pour l'exercice 1900, à 8 fr. 35 par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1ᵉʳ octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1900 à 14 fr. 60, dont il faut déduire 0 fr. 58 par action, montant de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, aux termes de l'article 39 des statuts, pour le *jeudi 28 mars 1901*, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Provence, 54, à l'effet :

1º D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1900, et du rapport des censeurs-commissaires ; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes et de fixer le chiffre du dividende ;

2º De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à l'élection d'un censeur et à la nomination de commissaires.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, tout titulaire de **40** actions est de droit membre de l'assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de quinze jours avant l'époque fixée pour l'assemblée.

Les cartes d'admission pourront être retirées de 10 heures à 3 heures, à partir du 18 mars, au siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

173

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires ne pouvant avoir lieu le 7 mars 1901, à cause de l'insuffisance des titres déposés, est remise au lundi 25 mars, à 2 heures, salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont.

Les titres seront reçus à la caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre, jusqu'au 20 mars inclus.

174

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

ANONYME, AU CAPITAL DE 7.050.000 FR.
Siège social : 13, boul. Malesherbes, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le lundi **18 mars** courant, à 2 h. 1/2 de l'après-midi, en l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR

1º Approbation des comptes de l'exercice et emploi des bénéfices ;

2º Réélection du Conseil d'administration et quitus au Conseil sortant ;

3º Nomination des Commissaires pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération ;

4º Fixation du montant des jetons de présence au Conseil d'administration.

L'assemblée se compose de tous les titulaires porteurs d'au moins 20 actions ; les titulaires ou porteurs de moins de 20 actions pourront toutefois se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Nul ne pourra se faire représenter que par un mandataire membre lui-même de l'assemblée.

Le dépôt des actions pourra être effectué jusqu'au 11 mars inclus :

1º Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, à Paris ;

2º Dans les caisses des principaux Etablissements financiers et leurs succursales ;

3º Dans les études des notaires.

Dans ces deux derniers cas, la simple déclaration de ces Etablissements dépositaires, adressée avant le 12 mars courant au siège social, vaudra dépôt de titres en vue de l'assemblée.

Une carte d'admission sera délivrée à chaque déposant ayant rempli les conditions ci-dessus indiquées.

Des formules de pouvoirs sont tenues au siège social à la disposition des actionnaires désirant se faire représenter à l'assemblée.

Le Président du Conseil d'administration,
L.-W. RAVENEZ.

Bilan au 31 décembre 1900

ACTIF

Immeubles et matériel.... Fr.		5.910.373 44
Frais de constitution de la Société		49 108 90
Valeurs diverses		265.103 »
Espèces en caisse		64 272 13
Espèces chez les banquiers		163.022 31
Cautionnements et avances		188.388 05
Effets à recevoir		232.097 49
Comptes débiteurs :		
Clients et divers.	1.286.405 58	
Versem. d'avance sʳ commandes.	430.048 10	85[illegible] 357 48
Primes de remboursement sur obligations		170.520
Frais d'émission des obligat.		109 100
Comptes d'avances (impôts sur actions)		18.085 13
Marchandises :		
Matières brutes.	2.083.019 87	
Matériel fabriqué ou en cours de fabrication	2.134.935 09	4.530.705 [illegible]
Matériel en dépôt	171.545 04	
Matériel en location	141.205 56	
		12.548 733 49

PASSIF

Capital actions.... Fr.	7.050.000 »
Obligations	2.443.000 »
Caisse d'économies d'employés et ouvriers	19 721 60
Créanciers divers	1.016.049 04
Locations facturées sur contrats en cours	66 475 50
Bons au porteur	420 000
Coupons à payer	170.506 58
Amortissement immeubles et matériel	658.370 »
Amortissement frais de constitution	12.277
Réserve légale	154 424 35
	12.011 424 62
Profits et pertes	537 308 87
	12.548 733 49

175

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital en ...	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	20	20.50	20
.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35	35.25	35.75
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	98	98	98
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	194	199.50	196
.000	25	Ferreira	330	540	482	545	547	548
.000	25	French Rand	47	50.50	44	51	53.75	50.50
.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	167.50	171.50	170.50
.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	65.75	66.50	65 75
.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	42.50	44	44.50
.000	25	Lancaster	69	71	62	69.50	69.75	69
.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	81	81	85
.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	111	113	113
.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108	108 50	108.50
.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1044	1068	1058
.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	239.50	246	244.50
.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	28.25	26.50	27.50
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	160.50	162	160
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	43.50	42	42.50
.000	25	Village Main Reef	196	213	184	214	219	219.50
.000	25	Wemmer	262	295	272	298	304	295
.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	22	22	22
5.000	25	West Rand	85	25	19	21	20	24
.000	25	Windsor	77.50	55	40	42	41.50	43

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	69	68	65
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	795	801	822.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	141	139	150.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	83	81.25	82

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	31	34	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	86.75	88.25	86
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32 50	32.50	32
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13.50	13.50	13.25
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	197.50	202	193.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	54	56	55
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	24	24.25	24
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	48.75	47	46.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	81	83	82
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	90	93.75	90.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 7/8	7 1/8	7
.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8
.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 11/16	1 3/4
.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 1/2
.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	3/4	3/4	13/16
.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	9/16
.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 3/4	5 13/16	5 3/4
.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 13/16	2 3/4
.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	11/16	3/4
.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 1/2	15	14 3/4
.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 1/2	4 5/8	4 5/8
.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 5/8	5 5/8	5 3/4
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 5/8	7 13/16	7 11/16
.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/4	21 1/4	21 1/2
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 1/4	6 1/4	6 1/4
.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 15/16	2 1/16	2
000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 1/2	6 3/4	6 13/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 1/8	10 3/8	10 1/2
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16
000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 7/8
000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 3/16	4 1/4	4 1/4
.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/2	6 1/2	6 5/8
.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/4	6 1/4	6 1/1
.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 9/16	5 3/8
.895	1	Jumpers Deep	.	4 1/2	4 1/8	4 11/16	4 3/4	4 5/8
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 13/16
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 11/16	5 7/8	5 13/16
.202	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/8	3 3/16	3 7/16
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2
.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 5/16	4 1/4	4 7/16
.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 3/8	11 15/16	11 1/2
.000	1	Id Extension		3 1/2	2 7/8	3 1/4	3 5/16	3 5/16
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 1/2	5 3/8	5 1/2
.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/8	3 5/16	3 1/1
.000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	[illegible]
000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5	5 1/8	5 1/8
.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 3/16	4 3/16	4 5/16
.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
.98	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	41 1/8	42 1/8	41 3/1
.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 3/16	3 1/4	3 1/1
.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 7/16	1 1/2	1 5/8
000	5	Robinson	120	8 3/1	8 3/8	9 1/2	9 11/16	9 3/1
.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 7/16	4 3/4	4 5/8
.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9	9 3/16	9 1/8
.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 5/16	6 3/8	6 1/4
.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/4	5 3/8	5 3/8
000	1	United Mn Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 3/8	3 1/2
000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 13/16	2 13/16	3
.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 3/8	8 11/16	8 5/8
.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 1/2	11 1/2	11 5/8
3.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
2.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 5/16	2 7/16	2 3/8
0.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 7/16	4 5/8	4 5/8
5.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 13/16	3 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/16	2 3/16	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 1/2	3 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 11/16	7 7/8	7 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	21/9	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/8	4 1/4	4 3/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6 1/16	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 9/16	3 11/16	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 1/2	2 3/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 7/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/2	11 1/2	11 1/1
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 3/4	2 11/16	2 13/16
3.000 000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 9/16
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 7/16	7 5/8	7 11/16
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2	1 15/16	1 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.		31/9	25/6	23/6	23/9	26/6
140.000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	4	3 7/8	4 1/2
250.000	1	Lake View Consols	.	13 31/16	8 3/4	8 3/4	8 3/4	9 1/4
280 66.	1	Lond & W Aust Expl.	.	1 5/16	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1 1/4
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 11/16	4 3/4	4 13/16
200 000	1	West Austr. Goldfields		2 3/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	49/0	47/0	47/0	46/0
112.000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 1/4	2 1/8	2 5/8
320 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	8	8 1/2	8 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	4 Avril 1901	11 Avril 1901	18 Avril 1901
721 500	1	Consolidt. Bultfontein	.	30/0	30/0	30/0	30/0	30/6
3 948.95	5	De Beer's Consolidated		26 3/4	28 15/16	31 1/8	31 7/8	32 9/16
[illegible]	100	Id 5 % Debenture		107	107	107	107	107
10[illegible]	10	Griqualand West	.	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1 000 000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	17	16 3/4	18

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril	Cours de clôture 18 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % .... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 47	101 35	101 27
		Compt.				101 30	101 25	101 30
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	... ..	99 80	... .
		Compt.				99 70	99 97	99 95
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 77	102 65	102 82
		Compt.				102 70	102 50	102 70
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
890.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	496 ..	494 ..	494 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 ..	84 ..	84 ..
39.883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	85 ..	86 ..	85 ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	499 ..	495 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %............	20 ..	547 ..	511 ..	555 ..	555 50	554 50
274 029	400	1869 3 %............	12 .	422 ..	419 ..	... ..	434 ..	424 ..
1088030	400	1871 3 %............	12 ..	410 ..	406 ..	411 50	409 50	409 ..
»	100	— quarts............	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105	105 50
454.710	500	1875 4 % ...»........	20 ..	547 ..	539 ..	573 75	572 50	565 ..
235.471	500	1876 4 %............	20 ..	547 ..	538 ..	574 ..	571 ..	564 ..
583.560	400	1892 2 ½ %............	10 .	386 ..	353 ..	372 ..	372 75	371 ..
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	100 ..	98 75	98 50
444.731	400	1894-96 2 ½ %............	10 ..	393 ..	354 ..	367 ..	367 75	370 .
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 50	99 ..
685.498	500	1898 2 %............	10 ..	434 ..	406 ..	422 50	424 75	423 ..
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 50	108 ..
280.411	500	1899 2 %, non libérées......	10 ..	... ..	377 ..	393 25	393 ..	392 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	... ..	97 50	97 75
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 ..	405 ..	402 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	479 ..	476 50	476 50
1509450	500	Foncières 1879 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	508 50	507 ..	508 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 ..	497 ..	497 50
1779129	500	Foncières 1883 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 75	453 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	474 ..	463 50	467 75
969.871	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	... ..	... ..	400 ..	394 ..	397 ..
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	467 50	466 50	467 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	479 ..	... ..	471 ..	470 ..	470 ..
499.812	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	475 ..	472 50	474 50
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %.....	18 75	... ..	... ..	513 ..	511 ..	513 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	48 ..	48 ..
148.940	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	47 75	47 75
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	560 ..	559 ..	558 75
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	447 ..	446 75	450
118.206	400	Immeubles de France....	6 .	... ..	... ..	121 75	122 ..	121 75
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	143 25	144 ..	143 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom...	151 04	3975 ..	4000 ..	3780 ..	3790 ..	3790 .
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1079 ..	1075 ..	1075 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	434 ..	427 ..	440 ..	442 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne...	36 ..	780 ..	760 ..	696 ..	... ..	... ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	578 ..	580 ..	578 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	510 ..	510 ..	510 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	662 ..	661 ..	655 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	610 ..	610 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	26 04	... ..	... ..	... ..	795 ..	... ..
400.000	500	Crédit Lyonnais..........	50 .	946 ..	1050 ..	1045 ..	1048 ..	1048 ..
30.000	500	Crédit Mobilier............	.. .	... ..	... ..	72 ..	70 ..	70 .
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 .	... ..	... ..	325 ..	326 ..	327 ..
320.000	500	Société Générale..........	13 57	600 .	607 ..	620 ..	615 ..	615 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	86 50	85 ..	85 ..
80 000	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	625 ..	505 ..	393 ..	390 ..	403 ..
40.000	500	Banque Parisienne........	17 50	500 ..	515 ..	536 ..	538 ..	538 ..
63.333	500	Rente Foncière............	16 50	... ..	... ..	316 ..	323 ..	340 ..
30.000	500	Immeubles de France.....	.. ..	... ..	... ..	45 ..	46 75	46 50
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	19 10	. . ..	... ..	835 ..	890 ..	900 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58 539	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	740 ..	730 .	765 ..	749 50	719 ..
378 770	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	450 ..	419 25	... ..
60.000	500	Act. Départementaux......	20 ..	700 ..	700 ..	677 ..	676 50	664 ..
54.257	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	448 ..	438 ..	441 50
[illegible]7.843	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	448 ..	439 75	439 75
1[illegible]1.642	500	— Économiques 3 %.....	15 .	438 ..	421 ..	444 ..	444 ..	445 ..
[illegible]	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	720 ..	720 ..	747 ..	749 50	743 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	447 ..	432 ..	452 ..	450 ..	449 50
[illegible]	500	Act. Est..................	35 50	1012 ..	1095 ..	1050 .	1052 ..	1048 ..
68.567	»	— — de jouiss...........	15 50	... ..	... ..	522 ..	521 50	520 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54 56 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	670 ..	672 25	672 50
[illegible]	500	— — 3 %.............	15 .	461 ..	445 ..	462 50	463 ..	462 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	462 ..	446 ..	458 25	458 50	457 ..
53 0[illegible]	500	— — [illegible]	12 50	... ..	... ..	418 ..	418 50	418 ..
[illegible]411	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	458 ..	458 75	461 .
152 477	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	465 ..	456 50	456 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 4 avril	Cours de clôture 11 avril	Cours de clôture 18 avril
800.000	500	Act. Lyon..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1755 ..	1760 ..	175[illegible]
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	465 ..	462 50	46[illegible]
73.025	500	— — 5 %..............	50 ..	... ..	... .	1281 ..	1267 ..	128[illegible]
4430267	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	466 ..	455 ..	461 ..	461 ..	461
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	... .	460 50	461 ..	46[illegible]
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... .	458 ..	456 75	45[illegible]
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 .	... ..	... .	458 ..	458 ..	45[illegible]
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 .	... ..	... ..	459 ..	459 25	45[illegible]
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	464 25	458 ..	457
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	463 50	453 50	45[illegible]
171.262	500	— — 2 ½ %............	12 50	421 ..	402 ..	419 .	419 ..	41[illegible]
237.487	500	Act. Midi..................	50 ..	1380 ..	1325 ..	1305 ..	1305 ..	13[illegible]
2565210	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	465 ..	449 ..	458 ..	459 ..	45[illegible]
531.164	500	— — 3 % nouv..........	15 .	463 ..	446 ..	462 ..	457 50	45[illegible]
507.434	500	Act. Nord..................	74 ..	2160 ..	2400 ..	2215 ..	2220 ..	218[illegible]
3014704	500	Obl. — 3 %..............	15 .	474 ..	464 ..	464 50	465 ..	46[illegible]
136.317	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	473 ..	450 ..	469 50	462 50	46[illegible]
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	.. ..	414 50	41[illegible]
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %..	15 ..	... ..	... ..	463 ..	458 .	[illegible]
500.301	500	Act. Orléans................	58 50	1770 ..	1740 ..	1720 ..	1680 ..	166[illegible]
99.699	»	— jouiss..........	43 50	1270 ..	1222 ..	1220 ..	1177 ..	116[illegible]
3391771	500	Obl. — 3 %............	15 ..	468 ..	451 ..	462 50	462 .	46[illegible]
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	465 50	461 ..	45[illegible]
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	420 .	414 ..	41[illegible]
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 75	458 ..	45[illegible]
263.045	500	Act. Ouest..................	38 50	1150 ..	1080 ..	1067 ..	1045 ..	104[illegible]
3325467	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	466 ..	451 ..	461 ..	460 75	46[illegible]
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 ..	465 ..	459 ..	45[illegible]
211.912	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	419 ..	413 ..	41[illegible]
33.257	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	654 ..	620 ..	641 ..	640 ..	[illegible]
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	445 ..	446 ..	[illegible]
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	452 ..	454 ..	[illegible]
49.409	500	Act. Sud de la France.....	12 ..	340 ..	325 .	280 ..	255 ..	27[illegible]
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	440 75	438 50	43[illegible]
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	548 ..	591 ..	64[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	405 ..	401 ..	40[illegible]
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	624 ..	624 ..	62[illegible]
73.842	500	Eaux (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	1992 ..	2000 ..	200[illegible]
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	... ..	... ..	626 ..	638 ..	63[illegible]
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz.	59 ..	1130 ..	1140 ..	992 ..	935 ..	91[illegible]
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	674 ..	645 ..	60[illegible]
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	16 ..	325 ..	330 ..	295 ..	295 ..	29[illegible]
120 000	500	Messageries maritimes...	22 50	585 ..	540 ..	520 ..	516 ..	51[illegible]
14.720	500	Omnibus de Paris.........	65 ..	1756 ..	2000 ..	1169 ..	1160 ..	114[illegible]
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	645 ..	638 ..	63[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais........	.. ..	... ..	... ..	74 ..	72 ..	7[illegible]
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer.	.. ..	... ..	... ..	317 ..	322 ..	33[illegible]
62.060	500	Tramways Est-Parisien..	.. ..	... ..	... ..	396 ..	380 ..	35[illegible]
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	660 ..	627 ..	68[illegible]
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	... ..	319 ..	318 ..	3[illegible]
58.265	500	Voitures à Paris..........	5 ..	609 ..	425 ..	230 ..	249 ..	2[illegible]
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 ..	270 ..	235 ..	114 .	111 ..	1[illegible]
70.500	100	Etabl. Decauville aîné....	5 ..	108 ..	97 .	... .	... ..	
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')......	18 ..	... ..	... ..	303 ..	300 ..	[illegible]
14.000	500	Electro-Métallurgie.......	40 ..	... ..	... ..	465 ..	470 ..	45[illegible]
18.880	250	Malfidano (Mines de).......	50 ..	1335 .	1170 ..	670 ..	660 ..	6[illegible]
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	394 ..	390 ..	36[illegible]
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	5 50	109 ..	95 ..	96 ..	95 ..	9[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie française des)...	22 50	528 ..	480 ..	466 ..	470 ..	47[illegible]
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	25 ..	550 ..	780 ..	768 ..	775 ..	76[illegible]
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 ..	13 ..	1[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	88 ..	87 ..	8[illegible]
212.703	500	Canal maritime de Suez..	116 48	3585 ..	3542 ..	3700 ..	3705 ..	37[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1459 ..	1454 50	147[illegible]
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 ..	430 ..	430 ..	43[illegible]
»	100	Et. Orosdi-Back......... ..	10 ..	... ..	... ..	162 50	... ..	
70.121	500	Le Printemps.............	32 03	... ..	... ..	610 ..	615 ..	61[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston.	55 .	... ..	... ..	1153 ..	1149 ..	11[illegible]
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	... ..	... ..	1157 ..	1155 ..	115[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	340 ..	340 ..	33[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % ch. fixe 25f 20	2 75	108 ..	101 50	97 ..	97 .	..
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891.........	5 75	... ..	... .	510 ..	498 75	50[illegible]
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	102 25	99 80	9[illegible]
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	66 ..	68 .	72 90	71 35	7[illegible]
18 389.000 £		— 4 % 1889...............	4 ..	64 ..	67 .	69 10	68 30	6[illegible]
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896.........	5 ..	435 ..	399 ..	360 ..	369 ..	36[illegible]
78.109.500 f.		Chine 4 % or 1895.........	4 ..	101 50	100 ..	101 85	102 ..	10[illegible]
700.000 ob		Congo lots 1888.............	. .	88 ..	78 ..	81 .	82 ..	7[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	92 50	84 60	.. ..	90 50	9[illegible]
154070.000 f.		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	106 ..	105 75	10[illegible]
1399299000 f		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 75	104 ..	108 75	108 85	10[illegible]
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	104 25	104 35	10[illegible]
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure...	4 ..	59 70	72 30	73 77	72 60	7[illegible]
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886.............	6 ..	284 ..	336 ..	317 ..	315 ..	31[illegible]
1.080.600 ob		— 5 % 1890...............	5 ..	240 .	282 ..	264 ..	... ..	.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 28 mars 1901.

Messieurs,

Nous venons, en conformité de l'article 22 des statuts, vous rendre compte des résultats de notre exploitation pendant l'année 1900, soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice écoulé et vous proposer de fixer le chiffre du dividende.

Pour vous permettre de comparer ces résultats à ceux des exercices précédents, nous adopterons, dans l'exposé qui va suivre, le même ordre que par le passé.

Nous commencerons par vous donner quelques renseignements généraux sur l'état de notre entreprise.

Nous examinerons ensuite les comptes de premier établissement et d'entretien.

CHAPITRE Ier

Considérations générales sur l'état de notre industrie

Consommation de Gaz. — Les Expositions universelles à Paris ont toujours donné lieu à une augmentation importante de la consommation du gaz.

	Mètr. cubes
En 1867, cette augmentation avait été de	14.235.157
En 1878, elle a atteint	20.752.289
En 1889, elle n'était plus que de	14.560.250
En 1900, elle s'est élevée à	24.039.617

dépassant ainsi l'augmentation constatée en 1878, de plus de 3.200.000 mètres cubes, malgré la concurrence faite au gaz depuis cette époque par les autres modes d'éclairage.

C'est que le gaz, en dehors des progrès réalisés dans ses applications à l'éclairage, et vous avez pu les constater l'année dernière au Champ-de-Mars et au Trocadéro, offre de précieuses ressources par son emploi au chauffage et à la force motrice.

Nous nous sommes attachés depuis longtemps à faire apprécier par nos abonnés les services qu'à ce double point de vue le gaz peut leur rendre sous les formes les plus diverses et nos efforts, à cet égard, n'ont pas été sans résultats.

L'augmentation de la consommation de jour en fournit la preuve.

	Mètr. cubes
En effet, tandis que la consommation totale, qui était en 1899 de	325.874.001
atteignait en 1900	349.913.618
accusant ainsi l'augmentation de	24.039.617
qui vient d'être signalée, la consommation de jour s'est accrue, en 1900, de	14.381.601
Elle atteignait	109.335.483

en 1899, représentant 33.55 0/0 de la consommation totale.

Elle s'est élevée à	123.717.084

en 1900, soit 35.35 0/0 de la consommation totale.

Ce progrès important est dû au développement donné chez nos abonnés à l'emploi des appareils de cuisine de toutes dimensions et à celui des machines et des autres appareils dans lesquels l'industrie fait emploi du gaz.

Recettes de Gaz. — Les recettes de gaz se sont élevées en 1900 à .... Fr. 89.242.447 33
supérieures de 6.611.711 18
à celles de 1899, qui avaient été de Fr. 82.630.736 15

Elles se répartissent ainsi qu'il suit entre les deux grandes divisions de notre périmètre :

Paris proprement dit	Fr.	81.107.726 96
Banlieue, hors les fortifications		8.134.720 37
Total	Fr.	89.242.447 33

Abonnés. — Le nombre des abonnés, au 31 décembre 1900, était de 454.585
excédant de 29.309
celui des abonnés au 31 décembre de l'année précédente, qui s'élevait à 425.276

L'augmentation du nombre de nos abonnés avait été déjà en 1899 de 27.636

Cette progression plus considérable de 1.673 abonnés en 1900 montre la continuation des progrès obtenus, grâce au système des *abonnements à domicile*, inauguré il y a deux ans et dont vous avez pu constater déjà les heureux résultats l'année dernière.

Ces abonnements, vous vous le rappelez, sont recueillis sur place, par nos agents, auprès des consommateurs qui changent de domicile et trouvent difficilement le temps de se rendre dans nos sections pour renouveler leurs abonnements.

Les abonnés sans frais, qui disposent encore de moins de loisirs que les abonnés ordinaires, profitent plus largement de cette mesure ; elle favorise ainsi particulièrement notre clientèle la moins fortunée.

Des chiffres qui précèdent il ressort que l'influence de l'Exposition Universelle n'est pas la seule cause de l'amélioration signalée. Ce progrès résulte également, pour une bonne partie, d'un accroissement régulier de la consommation dû à l'augmentation continue du nombre de nos abonnés, quelle que soit l'importance de leur dépense de gaz.

En effet, si nous considérons d'abord ceux qui consomment le moins, c'est-à-dire les abonnés sans frais, nous en comptions, en 1899 .... 140.776
Ils sont, en 1900, au nombre de 160.089

Cette augmentation de 19.313
abonnés dépasse de 1.829 celle que nous vous avons signalée l'année dernière.

Pendant ce temps, le nombre de nos abonnés ordinaires, qui était, en 1899, de 284.500
s'est élevé, en 1900, à 294.496

soit une augmentation de 9.996
abonnés, presque égale à celle constatée en 1899, qui était de 10.152 abonnés.

Chaque catégorie de notre clientèle contribue donc simultanément au progrès que nous vous signalons.

Toutefois, l'augmentation plus considérable du nombre de nos abonnés sans frais témoigne de la faveur que le gaz rencontre de plus en plus chez ces consommateurs.

Éclairage public. — Le nombre des becs de l'éclairage public, en service au 31 décembre 1900, était :

Dans Paris, de	50.756
Hors Paris, de	12.284
Total	63.040
en augmentation, dans Paris, de	240
hors Paris de	391
Total	631

La transformation des becs ordinaires de 140 litres et des appareils à récupération en becs Auer, Denayrouze, Saint-Paul, etc., s'est continuée en 1900, comme en 1899.

La situation actuelle est la suivante :

	1899	1900	Augm.	Dim.
Becs ordinaires	38.599	31.008	»	7.591
Becs Auer	8.735	15.518	6.783	»
Becs Denayrouze	1.877	2.984	1.107	»
Becs Saint-Paul	1.164	1.109	»	55
Foyers à récupérat.	141	137	»	4
	50.516	50.756	7.890	7.650

Cette modification des appareils municipaux, qui a sensiblement amélioré, sans frais supplémentaires pour la Ville de Paris, l'éclairage des voies publiques, se poursuit activement. L'expiration des brevets Auer en France a fait diminuer le prix des manchons et a réduit la dépense de transformation et d'entretien des appareils de l'éclairage public.

Nous restons chargés, comme les années précédentes, du service de ces appareils spéciaux moyennant des indemnités réglées, de manière à nous rembourser des dépenses que leur entretien nous impose.

Conduites montantes. — Nous continuons à établir des conduites montantes, en exécution de la convention passée avec la Ville de Paris le 31 juillet 1894, dans les maisons contenant des appartements d'un loyer inférieur à 500 francs, quand nous y trouvons un nombre suffisant de locataires disposés à faire usage du gaz.

Nous en posons également dans les maisons dont les locataires, payant des loyers supérieurs à 500 francs, nous assurent, par leur consommation, un produit rémunérateur.

Il a été installé, en 1900, 1.100 conduites montantes ; ce qui porte à 49.300 leur nombre total au 31 décembre 1900.

Le nombre des abonnés branchés sur ces conduites était, à la même date, de 315.698
Il avait été, au 31 décembre 1899, de 288.441

Augmentation 27.257

Comparé au nombre total de nos abonnés, qui était, le 31 décembre 1900, de 454.585, le nombre des abonnés sur conduites montantes représente 69.45 0/0 de la totalité de notre clientèle. Cette proportion n'était que de 67 82 0/0 le 31 décembre 1899.

Comme nous vous l'avions signalé l'année dernière, le nombre de nos abonnés ordinaires sur conduites montantes augmente tous les ans davantage et leur consommation s'accroît plus rapidement encore.

Nous en comptons en 1900	138.946
Il y en avait en 1899	131.393
Soit une augmentation de	7.553

légèrement supérieure à celle de 1899, qui avait été de 7.296

Leur consommation a atteint en 1900 .... mc 65.477.837
Elle était en 1899 de 57.364.286
L'augmentation de .... mc 8.113.551
dépasse de beaucoup celle de 1899, qui n'avait été que de .... mc 1.874.748

Il faut attribuer une partie de cet accroissement considérable au séjour plus prolongé fait à Paris, cette année, par les abonnés que l'Exposition y a retenus.

Néanmoins, l'augmentation du nombre des abonnés ordinaires prouve que les progrès déjà réalisés se continuent sans interruption.

Principaux résultats de l'exploitation. — Le tableau ci-après donne le relevé des quantités de gaz livrées annuellement à la consommation du 1er janvier 1856 au 31 décembre 1900.

Le même tableau fait également connaître les variations de consommation constatées chaque années, ainsi que les dividendes distribués.

Année	Quantités		Variations	Div.		
1855	40.774.400		»	»	»	
1856	47.335.475		6.561.075	40	»	
1857	56.042.640		8.707.165	45	»	
1858	62.159.300		6.116.660	50	»	
1859	67.628.116		5.468.816	60	»	
1860	75.518.922		7.890.806	70	»	
1861	84.230.676		8.711.754	70	»	
1862	93.076.220		8.845.544	85	»	
1863	100.833.258		7.757.038	95	»	
1864	109.610.003		8.776.745	105	»	
1865	116.171.727		6.561.724	105	»	
1866	122.334.605		6.162.878	110	»	
1867	136.569.762	Exposition	14.235.157	115	»	
1868	138.797.811		2.228.049	120	»	
1869	145.199.424		6.401.613	102	»	(1)
1870	114.476.904	—	30.722.520	40	50	(2)
1871	87.486.346	—	26.995.558	32	50	
1872	147.668.331	+	60.186.985	51	»	
1873	154.397.118		6.728.787	52	50	
1874	160.652.202		6.255.084	55	»	
1875	175.938.244		15.286.042	60	»	
1876	189.209.789		13.271.545	62	»	
1877	191.197.228		1.987.439	62	»	
1878	211.949.517	Exposition	20.752.289	65	»	
1879	218.813.875		6.864.358	65	50	
1880	244.345.324		25.531.449	74	»	
1881	260.926.769		16.581.445	78	50	
1882	275.368.705		14.441.936	82	50	
1883	283.864.400		8.495.695	78	»	
1884	287.443.562		3.579.162	76	50	
1885	286.463.999	—	979.563	75	»	
1886	286.851.360	+	387.361	76	»	
1887	290.774.540		3.923.180	76	»	
1888	297.697.820		6.923.280	77	»	
1889	312.258.070	Exposition	14.560.250	78	»	
1890	307.861.880	—	4.396.190	75	»	
1891	311.929.550	+	4.067.670	74	50	
1892	308.900.930	—	3.028.620	72	»	
1893	303.496.850	—	5.404.080	64	»	
1894	300.823.710	—	2.673.140	62	50	
1895	311.023.400	+	10.199.690	64	50	
1896	318.020.060	+	6.996.660	65	»	
1897	315.308.270	—	2.711.790	62	»	
1898	320.031.250	+	4.722.980	59	»	(3)
1899	325.874.001	+	5.842.751	59	»	
1900	349.913.618	Exposition	24.039.617	61	»	

(1) C'est en 1869 que la Compagnie a commencé à payer à la Ville une redevance sur les bénéfices de l'Exposition.

(2) Les actions ont été dédoublées en 1870.

(3) C'est à partir de 1898 que les bénéfices ont été diminués des sommes mises à la charge des Actionnaires, depuis 1895, par l'arrêt du Conseil d'État du 12 mai 1900.

PUISSANCE DE FABRICATION. — Pendant l'année 1900, la puissance de fabrication de nos usines n'a reçu aucune extension. Notre matériel reste suffisant pour le service de l'hiver prochain.

CANALISATION. — Au cours de la même année, notre réseau de conduites s'est accru de.......................... 37.121 m. 95 c. ainsi réparti :

Ville de Paris....	28.215 m. 10 c.
Banlieue hors des fortifications.......	8.906 85
Total égal................	37.121 m. 95 c.
Ce chiffre dépasse de...........	14.595 m. 85 c.

celui du réseau des canalisations posées en 1899.

Cette augmentation tient à l'établissement de conduites nouvelles dans Paris, nécessité par les travaux des Chemins de fer d'Orléans et de l'Ouest et par ceux du Chemin de fer Métropolitain et des Tramways de pénétration.

La longueur de ces conduites atteint 15.955 m. 55 c.; la dépense que leur pose a occasionnée nous est entièrement remboursée par les Sociétés intéressées. La Ville de Paris conteste seule nos droits à ce remboursement en ce qui concerne les travaux du Chemin de fer Métropolitain.

En dehors de ces conduites, l'Exposition universelle nous a demandé l'établissement d'un réseau provisoire, dont la longueur a atteint :

A Paris....................	m. c.	16.774 12
et à l'Annexe de Vincennes...	m. c.	2.829 »
Total......		19.603 15

Les quatre cinquièmes, à peu près, de ces canalisations seront enlevés en donnant lieu au paiement d'une location réglée par la convention passée avec le Commissariat général de manière à ne nous occasionner aucune perte. Aussi leur longueur ne figure-t-elle pas dans celle des conduites posées cette année.

Les autres conduites sont établies en exécution de nos traités ou quand leur produit promet d'être suffisamment rémunérateur.

Par suite, la longueur totale du réseau au 31 décembre 1900 s'est trouvée portée à m. c. 2.502.685 08 se décomposant comme suit :

Ville de Paris. m. c.	1.648.980 82
Banlieue hors des Fortifications.........	853.704 26
Total égal.......... m. c.	2.502.685 08

(*A suivre*) 287

CAISSE COMMERCIALE DE BRUXELLES

L'assemblée générale de la Caisse Commerciale de Bruxelles a eu lieu le 27 mars dernier. Du rapport présenté par le Conseil d'administration il résulte que pendant l'année 1900 le chiffre d'affaires s'est élevé à 115.535.545 fr. 63 et le bénéfice à 5.779.469 fr. 14, dont voici la répartition :

Subvention à la caisse de retraite des employés 6.687 francs, contributions à l'Etat, à la province et à la ville de Bruxelles 79.319 fr. 19, amortissement 200.000 francs, réserve statutaire 100.000 francs, coupon d'intérêt de 9 francs au 4.513 actions nouvelles libérées anticipativement 40.617 francs, 1er dividende de 5 p. c. aux actions 1.100.000 francs, tantièmes statuaires 64.448 fr. 16, 2e dividende de 2 p. c. aux actions 440.000 francs, versement à la réserve extraordinaire 100.000 francs, versement à la réserve statutaire 2.000.000 de francs, solde à nouveau 9.344 fr. 12.

On sait que c'est au cours de l'exercice 1900, qui est le dixième depuis la création de la Caisse Commerciale, que le capital a été porté de 20 à 30 millions de francs, par la souscription de 20.000 actions nouvelles de 500 francs. Cette opération s'est effectuée avec un plein succès, les 20.000 actions en question ayant été souscrites intégralement au prix de 620 francs.

Il résulte du rapport présenté aux actionnaires que l'agence que la Caisse Commerciale a créée à Charleroi donne des résultats très satisfaisants. Les valeurs remises à l'escompte et à l'encaissement en 1900 atteignent, malgré la crise de l'industrie verrière, 73 992.961 fr 50; le mouvement de caisse à l'entrée a été de 75.370.653 fr. 64 et celui des comptes-courants de 115.667.829 fr. 04.

Nous voyons également dans le rapport que les réserves s'élevaient au 31 décembre 1900 à 4 millions de francs, dont 2.640.000 francs à la réserve statutaire et 1.360.000 francs à la réserve ordinaire.

Le portefeuille obligations au 31 décembre avait une valeur de 3.942 225 francs; en ce qui concerne celui des actions, il valait à la même date 13 299.682 fr. 36.

L'institution créée à Anvers en 1898 sous le nom de Crédit Anversois, avec la collaboration du Crédit Général Liégeois et d'importants établissements étrangers, répond entièrement aux prévisions de la Caisse Commerciale de Bruxelles. Le chiffre des affaires augmente chaque année et montre la situation importante que cet établissement a prise sur la place d'Anvers. L'exercice clôturé le 30 juin 1900 a permis la distribution d'un dividende de 5 p. c. après l'attribution de sommes importantes aux réserves et aux amortissements.

Les participations financières de la Caisse Commerciale de Bruxelles se montent à 1.762.685 fr. 31. Quant aux entreprises diverses dans lesquelles elle s'est intéressée, elles sont fort nombreuses; nous citons ci-après les principales : Crédit italien, Crédit belgo-roumain, Union financière belge, Société impériale et royale privilégiée autrichienne de crédit pour entreprises de chemins de fer et travaux publics, Compagnie générale française de tramways, Compagnie belge de transports maritimes, American China development company, Marconi international Marine communication, Société minière et chimique Alagir, Elba, Société métallurgique de Taganrog, Société anonyme des hauts fourneaux, mines et usines d'Audun-le-Tiche, Usines et aciéries Léonard-Giot, Usines et aciéries de Jeumont, Société anonyme des tôleries de Constantinowka, Société anonyme agricole du Mayumbé, Société anonyme de produits chimiques et électro-chimiques, Compagnie internationale des borax, Société anonyme des habitations à bon marché.

288

SOCIÉTÉ ANONYME DES

PRODUITS DU MAYUMBÉ

Le rapport du premier exercice de cette Société est un simple exposé de la situation active et passive, c'est-à-dire un bilan de première installation, non accompagné d'un compte de pertes et profits.

La Société, de même que toutes les entreprises, a eu à vaincre des difficultés considérables avant d'entrer dans la phase de production.

Les deux premiers directeurs ont dû rentrer en Europe pour motif de santé, aujourd'hui on espère des résultats satisfaisants pour l'année prochaine.

Voici le triple but de la Société :

1° Mise en valeur de 5.000 hectares dans le Mayumbé, par des cultures de rapport, telles que le caoutchouc, le cacao, etc. ;

2° Création d'une ferme modèle, située à proximité de Boma et destinée à ravitailler cette ville ;

3° Création d'une factorerie à Boma, servant à la fois de maison de vente pour les produits de la ferme, de magasin réceptionnaire pour les marchandises venant d'Europe, et le magasin principal pour les factoreries établies le long de la ligne en construction du chemin de fer du Mayumbé, à cette factorerie sera annexé un hôtel, pourvu d'installations appropriées pour le séjour des voyageurs venant d'Europe ou s'y rendant.

Dès la constitution de la Société, le Conseil d'administration a cru devoir examiner dans quelle mesure des industries pourraient être créées dans le Bas Congo. Le Mayumbé étant un pays producteur de canne à sucre, et des distilleries existant en grand nombre dans le Congo Portugais, il lui parut opportun d'étudier la possibilité d'installer une distillerie sur des terrains de la propriété de la Société. Mais le Gouvernement de l'Etat Indépendant a fait savoir qu'il lui était impossible de satisfaire, à ce moment, à la demande de la Société en vue de l'établissement d'une distillerie.

Le Conseil étudie divers projets industriels se rapportant notamment au traitement sur place de caoutchouc renfermant des impuretés.

Au sujet du recrutement de la main-d'œuvre indigène nécessaire aux grandes cultures, elle s'effectue aisément et à un taux de salaire avantageux.

Bilan du 31 octobre 1900

ACTIF

Actionnaires...................... Fr.	67.350
Premier établissement..................	331.395 7[illegible]
Terrains en Afrique..................	303.400
Immeubles..........................	30.245 1[illegible]
Débiteurs en compte (banquiers et divers)..........................	190.781 8[illegible]
Caisses..........................	5.850 0[illegible]
Mobilier en Afrique et en Europe..	2.227 1[illegible]
Matériel en Afrique..................	13.575 4[illegible]
Basse-cour et troupeau..............	9.339 8[illegible]
Marchandises et produits............	55.919 6[illegible]
Déposants titres (pour mémoire)...	»
Fr.	1.010.084 6[illegible]

PASSIF

Capital : 10.000 actions de capital ; 10.000 actions de dividende .. Fr.	1.000.000
Créditeurs en compte..............	10.084 65
Titres déposés (pour mémoire)......	»
Fr.	1.010.084 63

289

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR[illegible]

Siège social : rue du Louvre, 6, à Paris

Obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les immeubles de la Société.

2e TIRAGE DE 201 OBLIGATIONS
du 1er avril 1901

26	60	189	673	736	818	859	9[illegible]
1059	1570	1615	1623	1730	1869	1942	195[illegible]
1973	2227	2237	2334	2348	2443	2651	270[illegible]
2919	3326	3495	3506	3516	3644	3777	38[illegible]
4012	4044	4082	4317	4463	4538	4652	467[illegible]
4722	4933	4966	4977	5127	5147	5435	54[illegible]
5484	5488	5504	5619	5649	5687	5769	5[illegible]
5926	6087	6097	6601	6662	7011	7186	74[illegible]
7798	7807	8031	8163	8416	8518	8539	87[illegible]
8878	8892	9072	9327	9537	9597	9684	100[illegible]
10214	10260	10409	10413	10597	10635	10671	1104[illegible]
11090	11096	11112	11128	11442	11480	11486	1151[illegible]
11583	11630	11822	11851	11976	11986	12067	1208[illegible]
12143	12160	12200	12519	12785	12875	13107	1318[illegible]
13244	13290	13460	13478	13490	13530	13706	1373[illegible]
13996	14002	14161	14250	14290	14346	14785	150[illegible]
15096	15098	15397	15510	15516	15598	15877	1618[illegible]
16322	16408	16582	16709	16988	17010	17050	170[illegible]
17076	17265	17313	17453	17492	17562	17995	1810[illegible]
18159	18247	18249	18415	18446	18522	18582	186[illegible]
18825	19010	19157	19160	19317	19346	19534	197[illegible]
19977	19990	20003	20012	20039	20102	20261	20[illegible]
20574	20681	20728	20733	20796	20798	21463	216[illegible]
21676	21774	21805	21921	21957	22306	22561	2258[illegible]
22604	22799	23056	23100	23567	23678	23831	238[illegible]
23910							

Remboursables à 500 fr. sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net : **498 fr. 90.**

Ce remboursement aura lieu, à partir du 1er mai 1901, dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Internationale de Paris ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Société de Crédit Mobilier ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
MM. Périer, Mercet et Cie,

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

MM. les Porteurs d'obligations 4 0/0, avec affectation hypothécaire sur les immeubles de la Société, sont informés que le coupon n° 4 desdites obligations leur sera payé, à partir du 1er mai prochain, à Paris, aux caisses des Etablissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de **9 fr. 60** pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de **9 fr. 13** pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 4.

290

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 485. — 19e volume. (17) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 26 avril 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

Etat comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
	—	—
Du 1er janv. au 31 mars.. Fr.	2.756.367	3.067.816
Du 1er au 10 avril...........	397.674	448.953
	3.154.041	3.516.769
Différence en faveur de 1901..	362.728	

291

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Recettes du 1er au 15 avril 1901.. Fr.	330.336 95
Recettes du 1er janv. au 15 avril 1901 inclus......................... Fr.	1.845.432 70
Recettes du 1er janv. au 15 avril 1900 inclus........................	1.640.344 65
Différence en faveur de 1901..... Fr.	205.088 05

292

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR.

Numéros des **2.605** obligations sorties au tirage du 17 avril et remboursables au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, à partir du 1er mai 1901 :

801 à	900	901 à	1000	1401 à	1500
5201	5300	5701	5800	6501	6600
7201	7300	8201	8300	9101	9200
6501	10600	10801	10900	11301	11400
2001	12100	12701	12800	19501	19600
9901	20000	21501	21600	22501	22600
2601	22700	25701	25705	27701	27800
0401	30500	32601	32700	33301	33400
4501	34600	35001	35100	35401	35500

293

SOCIÉTÉ DE MATÉRIEL DE CHEMINS DE FER DU HAUT-VOLGA

La quantité d'actions déposées en vue de l'assemblée extraordinaire convoquée pour le 3 avril/6 mai étant insuffisante pour en assurer la validité, MM. les Actionnaires sont convoqués à nouveau pour le 12/25 mai, à deux heures, au siège de la Société, Potchtamskaia, 10.

Même ordre du jour que celui qui devait être soumis à l'assemblée convoquée pour le 3 avril/6 mai.

Les actions devront être déposées avant le 7 avril/10 mai :

A Saint-Pétersbourg : Au siège de la Société ;

A Paris : A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles : A la Caisse Commerciale de Bruxelles.

294

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration, en exécution de l'article 26 des statuts de la Compagnie, a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire, qui se tiendra à Madrid, le **25 mai** prochain, à 3 heures de l'après-midi, 17, Paseo de Recoletos.

L'assemblée aura pour objet l'examen des comptes de l'exercice 1900, leur approbation, s'il y a lieu, et le remplacement des administrateurs dont les fonctions sont expirées.

Ont le droit d'assister à cette assemblée les actionnaires qui possèdent 50 actions au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de l'assemblée, devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

A *Madrid :* A la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo de Recoletos ;

A *Barcelone :* Au Crédit Mercantile ;

A *Paris :* A la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire, ou au Crédit Lyonnais et dans ses succursales.

295

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires du 28 mars 1901.

Messieurs,

Nous venons, conformément aux prescriptions de nos statuts, vous présenter les comptes de l'exercice 1900 et les soumettre à votre approbation.

COMPTES GÉNÉRAUX

CAISSE

Mouvement général de la caisse en 1900 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province........ Fr. 34.047.607.989 43

Mouvement moyen par jour (1) 113.492.026 63

PORTEFEUILLE

	Nombre d'effets	Sommes
Mouvement général :	—	Fr.
Administration centrale, bureaux de quartier et agences en province........	33.413.630	14.190.140.861 97
Mouvement moyen par jour............	111.378	47.300.469 53

La moyenne des effets ressort à 430 fr.

EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT PAR LES CLIENTS

	Nombre d'effets	Sommes
Total des remises :	—	Fr.
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province...	3.231.555	1.035.279.271 81
Moyenne des remises par jour........	10.771	3.450.930 90

SOLDE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 1900

Effets sur Paris............. Fr.	91.788.247 08
— la province.	191.781.984 14
— l'étranger.	17.575.910 57
	305.146.141 79

ENCAISSEMENT DE COUPONS

Montant des coupons encaissés :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ... . Fr. 429.971.135 49

Mouvement moyen par trimestre 107.492.783 87

ORDRES DE BOURSE

	Ordres	Sommes
Ordres de Bourse au comptant, exécutés en 1900 :	—	Fr.
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province........	459.421	1.708.574.504 31
Mouvement moyen par jour............	1.531	5.695.248 34

COMPTES DE CHÈQUES

ET COMPTES A DISPONIBILITÉ

	Comptes	Sommes
Solde de ces comptes au 31 décembre 1900 :	—	Fr.
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	93.322	232.647.265 73
Le solde des comptes de chèques au 28 février 1901 est, tant à Paris que dans les agences, de		247.816.755 82

Le nombre des comptes de chèques s'est augmenté, en 1900, de 6.299 comptes.

Mouvement général des comptes de chèques en 1900 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province........ Fr. 4.819.486.141 42

Mouvement moyen par jour... 16.064.953 80

Le solde moyen des titulaires de comptes est de 2.500 fr.

DÉPOTS A ÉCHÉANCE FIXE

Dépôts en cours au 31 décembre 1900.......................... Fr.	114.983.000 »
Dépôts en cours au 31 décembre 1899..........................	119.029.100 »
Diminution en 1900, de......	4.046.100 »
Le solde du compte, au 28 février 1901, est de......................	116.840.600 »

Comme vous pouvez le constater, tous nos comptes sont en augmentation dans des proportions importantes, à l'exception des dépôts à échéance fixe, dont le solde est légèrement inférieur à celui de l'année dernière.

Cette exception tient uniquement aux taux d'intérêt réduit que nous avons cru devoir attribuer, pendant toute l'année, à cette catégorie de dépôts, alors que l'intérêt moyen de l'argent avait une tendance à s'élever. Mais c'est là une diminution qui n'a aucune signification par rapport à l'accroissement général de nos opérations courantes.

Notre mouvement général de caisse, qui caractérise l'importance de ces opérations, s'élève à 34 milliards, en augmentation de 8 milliards et demi sur l'année précédente.

Notre portefeuille commercial a eu un mouvement général de plus de 14 milliards, représentant un mouvement moyen de 47 millions par jour : il est en progrès de 1.353 millions sur le dernier exercice.

Le développement de nos affaires de banque et d'escompte nous donne une grande satisfaction, mais, en même temps, il appelle notre plus sérieuse sollicitude. Ces affaires exigent, en effet, une attention et une surveillance constantes et minutieuses, et nous étudions, en ce moment, les mesures propres à fortifier le personnel supérieur qui contrôle et dirige cet important service.

Il est bien évident, d'ailleurs, qu'une Société ne peut obtenir un développement d'affaires aussi considérable que celui que nous avons réalisé depuis un certain nombre d'années, sans qu'il en résulte pour elle la nécessité d'augmenter le nombre de ses agents et d'accroître ses frais d'exploitation. Ces derniers croissent, en effet, d'année en année, mais nous avons la satisfaction de pouvoir vous déclarer que nos recettes augmentent dans une proportion notablement plus forte, de sorte que le résultat net accuse une augmentation des bénéfices.

Le nombre de nos actionnaires dépasse aujourd'hui 22.000 ; la moyenne des actions possédées par chaque titulaire est de 14.

Nous avons cette année :

Ouvert 3 agences : à Avallon, Montbéliard et Fourmies ;

Érigé en agences les bureaux d'Argentan, Autun, Beaune, Pézenas ;

Créé, dans la banlieue, un bureau à la Plaine-Saint-Denis.

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours non fériés.

Et en province 18 bureaux : Agde, Albert, Digoin, Issoudun, Ligny-en-Barrois, Parthenay, Romans, Senlis, Thouars, Tonnerre, Toul, Tourcoing, Villeurbanne.

Notre réseau s'est donc encore accru, mais naturellement dans une proportion moindre que les années précédentes ; nous avons aujourd'hui des sièges dans presque toutes les localités importantes de France et, désormais, nous n'aurons plus qu'exceptionnellement l'occasion d'installer de nouveaux guichets.

Ce réseau important, dont toutes les dépenses d'établissement sont amorties, constitue pour notre Société une grande puissance financière et lui assure des éléments d'affaires qui ne pourront aller qu'en croissant.

Nous possédons aujourd'hui 345 sièges dont :
42 à Paris ;
15 dans la banlieue ;
250 dans les départements ;
plus 37 bureaux fonctionnant une ou deux fois par semaine dans diverses localités ;
et 1 agence à Londres.

Notre service de coffres-forts est en progrès notable. Nous amortissons, dans un délai relativement très court, toutes les dépenses occasionnées par ces installations et nous consacrons, naturellement, à cet amortissement les premières recettes obtenues par les locations.

Comme tous les ans, nous avons participé à presque toutes les affaires un peu importantes susceptibles d'intéresser le commerce et l'industrie. Dans le cours de l'exercice, il n'y a pas eu de grandes émissions comportant le concours de tous les Etablissements financiers de Paris, mais il y a eu des affaires nombreuses, dans lesquelles la Société Générale a pu apporter un concours des plus utiles et trouver la rémunération des services qu'elle a rendus.

Nous avons pris part à l'augmentation de capital de la Société Générale de Hauts-Fourneaux, Forges et Aciéries en Russie, fondée il y a trois ans. L'industrie métallurgique en Russie subit, en ce moment, une crise due à l'accroissement trop rapide de la production. Cette situation a déjà provoqué des mesures dont l'industrie attend d'heureux effets et nous ne doutons pas que la Société des Forges Russes, fondée dans des conditions satisfaisantes de prix de revient, ne soit en mesure de profiter de la reprise des affaires aussitôt que la situation se sera complètement améliorée.

Nous avons participé au placement des obligations émises par les Compagnies qui abordent habituellement l'épargne par l'entremise de nos guichets, notamment les Compagnies de chemins de fer.

Nous étudions, avec la Banque de l'Indo-Chine et les autres Etablissements de crédit, une combinaison qui permettrait, avec la garantie de l'Etat, la construction et l'exploitation de chemins de fer de pénétration au Yunnam.

Nous avons pu réaliser l'acquisition d'un immeuble, cité d'Antin, n° 5, par conséquent à proximité de notre siège social. Cette maison nous est très utile pour l'installation des Sociétés filiales qui occupent, rue de Provence, une partie de nos locaux rendus insuffisants par l'extension de nos services. Ces Sociétés nous payent, d'ailleurs, un loyer permettant de compenser les intérêts du capital employé à la nouvelle acquisition.

D'autre part, nous croyons qu'il est de l'intérêt de la Société Générale d'avoir, à proximité de la Bourse, un Bureau de quartier plus considérable que ceux que nous possédons déjà sur différents points de la capitale.

Nous avons pu conclure un bail, avec promesse de vente, qui nous assure la location d'abord et l'acquisition plus tard, si nous le jugeons à propos, d'un immeuble bien construit et de belle apparence, situé derrière la Bourse, au coin de la rue Réaumur. Nous avons la confiance que l'installation, que nous sommes en train d'organiser dans cet immeuble, sera très appréciée de nos clients et nous attirera de nouvelles affaires.

Nous vous signalions, l'année dernière, la création d'un bureau dans l'enceinte de l'Exposition, à côté de l'un des piliers de la tour Eiffel. Il nous a paru qu'il était intéressant, pour la Société Générale, de prendre une part active à l'Exposition, en offrant son concours aux exposants et aux visiteurs.

Déjà la Société Générale avait largement contribué aux résultats de la combinaison financière qui avait permis d'assurer le budget de l'Exposition.

Notre clientèle avait, en effet, participé, dans une proportion de 29 0/0, soit pour 933 parts, à la constitution du Syndicat qui avait garanti le placement des Bons à lots avec tickets.

Après avoir assuré la souscription de 280.000 bons, soit du sixième du total souscrit, la Société Générale a concouru à la réalisation du solde des bons non placés à l'émission, pour 132.000 bons sur 550.000 bons groupés dans le Consortium des porteurs de parts.

Notre bureau de l'Exposition est venu, de son côté, apporter une aide précieuse à un très grand nombre d'exposants dont il assurait le service de trésorerie.

Ce bureau a vu passer 59 millions de recettes diverses. Il a recueilli plus de 9 millions d'or; il a occupé jusqu'à 400 agents par jour, et nous a laissé finalement un résultat bénéficiaire, tout en nous attachant des clients nouveaux et en faisant ressortir le mérite de notre organisation.

Le Gouvernement a bien voulu reconnaître la valeur des services rendus dans ce domaine par la Société Générale, en conférant à M. Kolb, notre distingué secrétaire général, la croix de chevalier de la Légion d'Honneur.

La Caisse de Prévoyance des employés de la Société Générale continue à fonctionner à notre entière satisfaction ; nous avons, cette année, ajouté à nos frais généraux, une allocation calculée dans les mêmes proportions que précédemment.

La portée sociale de cette Caisse a été hautement appréciée au dehors. La Société d'Encouragement au bien, dans son Assemblée générale du 17 juin 1900, a décerné à notre œuvre une grande médaille d'or. Une récompense semblable lui a été attribuée par le Jury de l'Exposition universelle, où la Caisse avait exposé dans la classe 109.

Les résultats obtenus par notre filiale, la Société Française de Banque et de Dépôts, que nous avons créée en 1898 et qui possède des succursales à Bruxelles et à Anvers, se sont affirmés au point de rendre nécessaire le doublement du capital. Cette opération a eu un succès complet auprès des actionnaires de la Société Française qui, pour la plupart, sont également les nôtres.

Nous nous félicitons des progrès de cette filiale qui contribue à étendre l'influence de la Société Générale et à augmenter indirectement ses affaires.

La Société Générale Alsacienne de Banque est aussi dans une très bonne situation. La crise qu'elle a subie, il y a trois ans, est aujourd'hui complètement effacée et ses affaires sont redevenues prospères.

Notre Portefeuille de titres est évalué, comme d'usage, en ce qui concerne la première partie, aux cours du 31 décembre 1900.

Quant à la deuxième partie, l'estimation qui peut en être faite comporte une insuffisance couverte, vous le savez, par la réserve spéciale de 6 millions qui figure à votre Bilan.

Vous penserez avec nous que cette division du Portefeuille de titres, décidée par l'Assemblée générale du 26 mars 1887, pourrait disparaître aujourd'hui sans inconvénients.

Nous nous réservons de vous proposer, dans notre prochain rapport, l'affectation de cette réserve, à due concurrence, aux dépréciations de la deuxième partie du Portefeuille : celui-ci se trouvera ainsi unifié, et nous comptons qu'il pourra, en outre, être allégé par de nouvelles réalisations au cours de l'exercice actuel.

Quant aux anciennes affaires de la Société Générale dont, chaque année, nous vous faisons connaître la situation, nous pouvons vous dire que la liquidation de la participation Guano a fait, pendant le dernier exercice, un grand pas en avant, par suite de trois sentences rendues par le Tribunal arbitral de Lausanne. Ces sentences rejettent, successivement, toutes les conclusions d'incompétence ou de fin de non-recevoir, qui avaient été formulées par nos adversaires contre la maison Dreyfus et nous maintien dans le procès, comme prétendant à un droit sur les fonds déposés à la Banque d'Angleterre.

La première sentence à attendre maintenant, s'il doit en être encore rendu plusieurs, interviendra donc sur le fond même des questions soumises au Tribunal. Celui-ci voudra probablement statuer, en une fois, sur l'ensemble des questions de fond dont la solution lui est déférée, et nous croyons être en droit d'espérer cette solution définitive pour l'année 1901. Mais le Tribunal ne cesse d'être éprouvé : un de ses membres est encore décédé au mois de décembre dernier, et il faut naturellement, au successeur, le temps matériel nécessaire pour se mettre au courant des questions avant qu'une sentence nouvelle puisse être rendue.

En ce qui concerne le Port du Callao, la marche progressive des recettes s'est continuée pendant l'exercice 1900, en sorte que, comme l'année dernière, nous avons pu, après avoir satisfait à l'annuité nécessaire pour l'amortissement de l'entreprise pendant la durée de sa concession, porter un excédent au compte de Profits et Pertes.

Notre gérant, M. Jean Fosse, se trouvant fatigué par son long séjour au Callao, nous lui avons donné un second dans la personne de M. de Saint-Seine, ancien inspecteur de la Société Générale, nommé sous-gérant. Ce dernier est, aujourd'hui, parfaitement au courant du fonctionnement de l'entreprise et en état d'en assurer la marche. Nous avons pu, par suite, accorder à M. Fosse, comme il le demandait, un congé de six mois bien mérité par les services qu'il a rendus non seulement à l'entreprise du Callao, mais au commerce en général et à nos nationaux, et que le Gouvernement Français a reconnus en le nommant, au mois de juillet dernier, chevalier de la Légion d'Honneur.

Nous sommes heureux de rendre hommage au Gouvernement Péruvien qui a continué à montrer un grand intérêt pour l'œuvre que nos prédécesseurs ont entreprise au Pérou.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES ET RÉPARTITION DES BÉNÉFICES

Les produits nets de l'Exercice 1900 sont de.......................... Fr.		5.037.545 50
Conformément à l'article 56 des statuts, le Conseil vous propose de répartir cette somme comme suit :		
1° 5 0/0 à la réserve Fr.	251.877 28	
2° 5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 f. 50 par titre, ou sur 32.000 actions.......	4.000.000 »	
sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier.		
Ensemble à déduire		4.251.877 28
Reste disponible..................		785.668 22
A déduire : 10 0/0 pour les administrateurs et censeurs..............		78.566 82
Reste à répartir..................		707.101 40
A cette somme, il convient d'ajouter le solde reporté de l'Exercice précédent........................		43.006 85
Nous vous proposons de prélever sur ce montant la somme nécessaire pour porter la répartition à 14 f. 609 qui, sous retenue de l'impôt de 4 0/0 (0 fr. 58 4 par titre, donnerait 14 fr. 02/5 nets par action........		675.000 »
Ce prélèvement laisserait une disponibilité de........................		75.108 25

que nous vous demandons de reporter à l'Exercice nouveau.

Vous avez reçu, au mois d'octobre dernier, un acompte de 25 fr. par action, représentant l'intérêt pour six mois du capital versé.

Si vous adoptez notre proposition, vous aurez à recevoir, à partir du 1er avril, un solde de 8 fr. 359 par action, moins l'impôt de 4 0/0 sur le revenu de l'Exercice 0 fr. 584 par action, soit un montant net de 7 fr. 775.

Vous observerez que si notre capital a été augmenté, et si nous avons à répartir les produits entre un plus grand nombre d'actions, nos bénéfices ont également progressé et rendent possible une distribution supérieure à celle de l'année dernière.

Nous faisons tous nos efforts pour que cette amélioration se soutienne.

Sans doute, nous subissons encore la charge des anciennes affaires de la Société Générale, qui constituent pour elle des immobilisations dont quelques unes sont improductives, mais nous poursuivons toujours leur amélioration et leur liquidation.

En même temps, le développement constant de nos affaires, la régularité avec laquelle nous amortissons immédiatement nos dépenses d'installa-

n, même lorsque celles-ci réservent presque
ement de nouvelles recettes à l'avenir, nous
nagent un accroissement nouveau de bénéfices.
Nous devons ces résultats et nous sommes heu-
x de le proclamer devant vous, au mérite, au
vail opiniâtre et au dévouement de notre remar-
able directeur, M. Dorizon, au zèle de nos sous-
ecteurs, chefs de service, directeurs d'agence et
nos collaborateurs de tous degrés.
Vous vous associerez, Messieurs, aux remercie-
nts que nous leur adressons au nom de la
ciété Générale.
M. Edward Blount et M. le baron de Lassus-
nt-Geniès, administrateurs, sont arrivés au
me de leur mandat; nous vous proposons leur
lection.
Nous vous proposons la nomination, comme
mbre de votre Conseil en remplacement de
Gaillard de Witt, décédé, dont le poste était resté
ant, de M. Joseph de Sessevalle, dont le nom
particulièrement considéré dans le monde des
aires, à raison des services rendus par son père.
est lui-même déjà administrateur de la Société
ançaise de Banque et de Dépôts, et nous a
nné des marques de son expérience et de sa
naissance des affaires; sa collaboration nous
a très précieuse.
M. Thirria, censeur, est arrivé au terme de son
ndat, le Comité de censure vous demandera sa
lection.
Nous vous rappelons, comme l'année dernière,
vous avez à décider si vous voulez continuer
confier à Messieurs les Censeurs, qui suivent
rsonnellement nos opérations, la mission de
nplir les fonctions de commissaires, prévues par
rticle 33 des statuts.

apport des Censeurs-Commissaires, présenté par M. le baron Chaudruc de Crazannes, l'un d'eux.

Messieurs,

Pour se conformer à la loi du 24 juillet 1867 et
x statuts de la Société Générale, les Censeurs-
mmissaires viennent vous soumettre leur rap-
rt sur la situation de la Société Générale, son
an et les comptes présentés par les Adminis-
ateurs.
Cette mission leur est d'autant plus facile qu'en
ur double qualité de Censeur et de Commissaire,
ont pu suivre attentivement, pendant l'exercice
00, toutes les opérations qui ont été effectuées.
Par leur présence aux séances du Conseil d'Ad-
inistration et des divers Comités, par leurs véri-
ations fréquentes des caisses et des écritures, ils
uvent vous présenter un rapport fidèle de la
uation et des comptes.

Situation de la Societe

La situation de la Société est bonne.
Sous une impulsion à la fois éclairée et prudente,
ppuyée sur la confiance de ses 22.000 actionnaires,
isant avec le concours de ses 345 agences ou
rcaux, la Société a vu, pendant l'année dernière,
s opérations grandir en importance et en béné-
es.
Bien que l'année 1900 n'ait pas été favorable aux
ansactions financières, les affaires de la Société
t néanmoins prospéré, comme vous le prouvera
bilan que nous allons vous soumettre.
Cette situation est due en partie à l'augmenta-
on, en 1899, du capital de la Société, augmenta-
on qui a mis à sa disposition de nouveaux capi-
ux qu'elle a su utilement employer.
En même temps, ses réserves ont été notable-
ent augmentées et son crédit s'en est accru.
Mais c'est surtout à la confiance que la Société
spire aussi bien en France qu'à l'Etranger, à
yauté bien connue en affaires, que la Société doit
solide situation.
L'avenir semble donc pouvoir être envisagé avec
nfiance et promettre à la Société une existence
plus en plus prospère.

BILAN

AU 31 DÉCEMBRE 1900

ACTIF :

aisse et Banque	Fr.	71.801.698 67
ortefeuille. Fr. 269.248.176 28 / ffets à l'encaissement....... 35.897.965 51		305.146.141 79
eports		12.408.218 90
oupons à encaisser		12.163.514 80
Rentes et Actions, Bons et Obligations		52.217.628 11
Avances sur Garanties		110.956.969 64
Participations Industrielles et Commerciales		2.397.767 50
Participations Financières		55.556.298 »
Immeubles		5.062.120 67
Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes courants divers		141.674.745 76
Appels différés sur actions		80.000.000 »
Total	Fr.	848.885.103 93

PASSIF :

Capital	Fr.	160.000.000 »
Réserve		12.750.229 49
Réserve spéciale		6.000.000 »
Comptes de chèques		232.647.265 73
Dépôts à échéance fixe		114.983.000 »
Effets à payer		69.839.742 16
Comptes de banque à l'Etranger et Comptes courants divers		249.315.710 20
Intérêts et dividendes à payer aux Actionnaires		268.604 »
Profits et Pertes (Frais généraux déduits .... Fr. 5.037.545 50; Coupon de 6 fr. 25 c. payé en octobre 1900 .... 2.000.000 »; Fr. 3.037.545 50; Solde de l'Exercice 1899 .... Fr. 43.006 85)		3.080.552 35
Total	Fr.	848.885.103 93

L'excédent du bilan au 31 décembre 1900, sur celui du 31 décembre 1899, est de 22,667,498 francs, et cet accroissement se répartit sur les postes les plus importants, tant à l'actif qu'au passif.

Nous attirerons principalement votre attention sur l'augmentation du portefeuille et sur celle des comptes de chèques, s'élevant :

Pour le portefeuille à......... Fr. 20.895.000
Et pour les comptes de chèques à.. 23.410.080

ce qui prouve : d'une part, l'importance croissante des opérations de banque et, de l'autre, la confiance de la clientèle.

Cette confiance est justifiée; d'ailleurs nous avons pu constater fréquemment, par nos vérifications, que le Conseil d'Administration tenait la main à ce que les disponibilités fussent toujours largement supérieures aux exigibilités.

Comptes divers et répartition des bénéfices

Nous ne reviendrons pas, Messieurs, si ce n'est pour en certifier l'exactitude, sur l'exposé des comptes divers qui vous a été fait dans le rapport du Conseil d'Administration.

Cet exposé prouve, de la façon la plus éloquente, le développement constant des affaires de la Société.

Nous retiendrons seulement les chiffres les plus concluants :

Mouvement général de la Caisse en 1900	Fr.	34.047.607.989 43
Mouvement moyen par jour	Fr.	113.492.026 63
dépassant le Mouvement général de 1899, de	Fr.	8.569.712.629 51
et le mouvement moyen par jour, en 1899, de	Fr.	28.565.708 77
Portefeuille :		
Mouvement général en 1900, de	Fr.	14.190.140.861 97
Mouvement par jour en 1900, de	Fr.	47.300.469 53
présentant une augmentation : sur le Mouvement général de 1899, de	Fr.	1.353.219.124 61
et sur le Mouvement journalier de 1899, de	Fr.	4.510.730 41

Le dévouement du personnel de la Société, à tous les degrés de la hiérarchie, a grandement contribué à ce résultat et nous sommes heureux de joindre nos éloges à ceux que lui adresse le Conseil d'Administration.

Nous arrivons maintenant à la proposition faite par le Conseil d'Administration pour la répartition des bénéfices s'élevant à .... Fr. 5.080.552 35 en y comprenant le solde reporté du dernier exercice.

Vous remarquerez, Messieurs, que le chiffre ci-dessus représente les bénéfices NETS, car les produits BRUTS de l'exercice 1900 se sont élevés à .... Fr. 10.445.567 79
et avec le solde créditeur du dernier exercice .... Fr. 43.006 85
à .... Fr. 10.488.574 64

D'où il a fallu déduire :
Pour impôts .... Fr. 1.431.736 67
Pour frais généraux divers.. Fr. 3.976.285 62
5.408.022 29

RESTE NET 5.080.552 35

Le Conseil vous propose de répartir cette somme ainsi qu'il suit :

A la réserve, 5 0/0 des bénéfices nets ....Fr.	251.877 28
Aux actionnaires, 5 0/0 du capital versé	4.000.000 »
Prélèvement statutaire pour les Administrateurs et les Censeurs	78.566 82
Répartition aux Actionnaires	675.000 »
Report à l'exercice nouveau	75.108 25
	5.080.552 35

Nous nous associons à ces propositions qui porteront à 14 fr. 60 c. bruts le dividende de l'exercice 1900, y compris les 6 fr. 25 c. distribués, comme acompte, le 1er octobre dernier.

M. Thirria, l'un des censeurs, étant arrivé au terme de son mandat, le Comité de Censure prie l'Assemblée de vouloir bien le lui renouveler pour trois années.

Signé : CH. WELCHE, H. THIRRIA, BARON CHAUDRUC DE CRAZANNES.

Résolutions de l'Assemblée générale

I

Conformément à la proposition du Conseil d'administration et aux conclusions du rapport des Censeurs-Commissaires, l'Assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1900 et fixe le dividende à 14 fr. 60,9 par action, moins l'impôt de 4 0/0 sur le revenu (0 fr. 58/4 par action).

En conséquence, à partir du 1er avril 1901, il sera distribué aux actionnaires 8 fr. 35/9 par action soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 7 fr. 77/5 nets) qui, joints à la distribution de 6 fr. 25 c. faite le 1er octobre 1900, complètent la somme de 14 fr. 60/9 par action.

II

Conformément aux articles 18, 19, 21, 31 des statuts, et à la délibération de l'Assemblée générale du 2 août 1864, l'Assemblée a pris les résolutions suivantes :

Elle a réélu :
Administrateurs pour cinq ans :
MM. BLOUNT ;
DE LASSUS-SAINT-GENIÈS ;
Et Censeur pour trois ans :
M. THIRRIA ;

Elle a nommé Administrateur pour un an, en remplacement de M. Gaillard de Witt, décédé :
M. J. DE SESSEVALLE.

III

Conformément à l'article 33 des statuts, l'Assemblée nomme Commissaires pour l'exercice 1901 : MM. le baron Chaudruc de Crazannes, Thirria et Welche.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 147 actionnaires représentant — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 1.119 actionnaires — 97.383 actions donnant droit à 2.384 voix, ont pris part à l'Assemblée générale. 296

Chemin de fer d'Orléans. — Places de luxe. — Compartiments-couchettes. — La Compagnie d'Orléans met à la disposition des voyageurs, sur la ligne de Paris à Bordeaux dans les express 25 et 31 partant de Paris, ainsi que dans les express 20 et 24 partant de Bordeaux, des places de compartiments-couchettes dont le prix est très sensiblement inférieur à celui des places à lits toilette.

Le prix d'une place de compartiment-couchette est égal au prix d'un billet de première classe augmenté d'un supplément de 10 francs, quel que soit le parcours à effectuer.

Le nombre de ces places étant limité, il ne pourra être satisfait aux demandes que dans la mesure des disponibilités. 297

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1896	1897	1898	1899	1900	21 Fév	28 Fév.	7 Mars	13 Mars	21 Mars	28 Mars	4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 38	33 32	35 78	27 62	26 16	25 62	24 87	24 12	23 62	23 87	23 37	23 75	23 62	23 12	23 75
— (toutes marques) —	28 45	35 93	37 30	28 98	28 45	27 87	27 87	27 87	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37
— (Corbeil) ... ... —	29 08	36 57	37 94	29 63	29 45	28 50	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28	28 »	28 »	28 »
Blé ... 100 kil.	19 38	25 37	25 80	20 02	19 99	19 87	19 62	18 87	18 62	18 62	18 62	18 87	18 87	18 37	18 87
Seigle ... —	11 61	15 84	16 68	13 93	14 58	15 12	14 75	14 62	14 37	14 37	14 50	14 87	14 75	15 »	15 12
Avoine ... —	15 04	16 73	19 60	17 17	17 44	18 12	17 87	17 87	17 87	18 12	18 37	18 50	18 87	18 87	19 12
VIANDE (à La Villette) PRIX															
Bœuf ... le kil.	1 50	1 47	1 39	1 43	1 41	1 38	1 40	1 40	1 40	1 42	1 40	1 44	1 40	1 44	1 44
Veau ... —	1 91	1 92	1 87	1 93	1 81	2 05	2 10	2 08	1 90	1 90	1 90	1 80	1 85	1 80	1 80
Mouton ... —	1 93	1 82	1 82	1 88	1 93	1 95	1 95	1 98	1 95	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10
Porc ... —	1 40	1 20	1 40	1 51	1 41	1 40	1 45	1 39	1 40	1 35	1 42	1 33	1 36	1 32	1 46
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc nº 3 ... 100 kil.	30 45	27 29	31 17	31 86	30 91	27 69	27 69	27 43	27 62	27 50	27 43	27 31	27 68	27 68	28 »
— raffiné 1re qualité —	100 89	96 69	103 79	105 10	104 44	102 50	102 50	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	101 »	101 »
Alcool 3/6 Nord ... hectol.	30 82	38 11	45 95	41 74	35 73	30 25	29 25	28 50	28 75	28 »	27 50	28 75	28 »	27 75	29 »
Fécule ... 100 kil.	25 17	27 45	31 78	32 37	26 95	23 »	23 »	23 »	23 50	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza ... —	59 35	57 44	53 40	51 32	67 26	60 »	62 »	62 »	65 »	66 50	65 75	65 50	68 50	69 »	70 50
— lin ... —	46 66	38 42	40 92	47 86	73 46	53 »	50 25	50 »	54 »	54 25	60 30	60 »	60 75	66 »	66 50
Suif ... —	46 79	44 72	49 66	59 18	64 87	63 »	63 »	63 »	63 »	62 »	62 »	62 50	63 »	64 »	64 »
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	133 »	132 »	132 »	132 08	131 77	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. } fût et droits	170 50	169 50	169 50	169 58	169 27	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	180 50	179 50	179 50	179 63	179 42	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton ... 50 kil.	51 98	48 59	41 14	44 56	65 67	59 87	60 25	57 62	56 25	54 12	52 75	54 12	53 12	53 50	53 75
Laine ... 100 kil.	123 »	113 25	123 50	188 »	146 20	117 »	116 »	117 »	117 »	120 50	123 »	126 »	126 »	124 50	125 ..
Café ... 50 kil.	73 »	47 50	37 75	35 71	43 26	39 25	40 50	40 25	38 »	38 25	38 75	38 50	38 »	36 50	36 50
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	124 06	127 77	135 42	193 64	189 65	186 50	186 50	186 »	185 75	183 25	184 »	184 »	182 »	184 »	184 75
Etain Banka ... —	165 42	167 73	193 83	330 90	356 98	323 »	320 50	320 »	314 »	311 75	304 »	305 50	303 50	303 50	309 ..
Zinc ... —	44 53	46 80	55 10	63 22	56 29	52 »	52 »	52 »	» »	50.50	50.50	52 »	» »	49 »	48 »
Fer (Marchand) ... —	14 75	16 96	16 25	22 68	27 48	19 »	19 »	19 »	18 »	18 50	18 50	18 »	18 »	19 »	19 ..
Acier (Rails) ... —	16 »	16 54	15 92	21 37	24 01	19 »	19 »	19 »	18 75	19 »	19 »	18 50	18 50	19 75	18 75
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	10 50	10 69	12 62	16 23	23 30	23 »	23 »	23 »	23 »	23 »	21 »	21 »	21 »	20 »	19 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel ...	102 04	103 34	102 81	101 21	100 72	102 30	102 35	102 27	102 40	101 37	101 32	101 47	101 35	101 27	101 55
3 1/2 0/0 1894 ...	105 65	106 61	106 06	102 74	102 50	102 87	102 80	102 90	102 90	102 55	102 65	102 75	102 65	102 82	102 80
Banque de France ... actions	3597	3692	3567	4.070	4067	3810	3810	3800	3805	3820	3780	3780	[illegible]	3790	3 00
Crédit Foncier ... —	660	679	680	728	684	665	664	664	662	660 50	665	662	6-1	655 »	655
Crédit Lyonnais ... —	777	776	847	945	1086	1110	1088	1080	1068	1072	1039	1045	1048	1048	1048
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	813	851	935	1.053	1111	1075	1077	1075	1073	1078	1072	1079	1075	1075	10 3
Compagnie du Nord ... —	1805	1945	2119	2.135	2317	2332	2300	2258	2250	2227	2178	2215	2217	2185	2190
— P.-L.-M ... —	1565	1757	1915	1.890	1836	1810	1787	1780	1766	1755	1730	1755	1760	1750	1752
Suez ... —	3347	3234	3583	3.621	3508	3710	3705	3695	3680	3670	3685	3700	3705	3715	3762
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire ...	3.607	3.687	3.094	3.820	4.134	4.119	4.333	4.226	4.198	4.157	4.170	4.244	4.222	4.236	4.179
Encaisse-or ...	1.978	1.963	1.875	1.866	2.103	2.387	2.382	2.378	2 375	2.378	2.378	2 386	2.411	2.418	2 437
Encaisse-argent ...	1.244	1.222	1.225	1.196	1.134	1.097	1.094	1.094	1.094	1.098	1.099	1.099	1.095	1.098	1.099
Portefeuille escompte ...	693	730	798	828	875	642	815	595	565	529	610	557	544	570	554
— avances ...	364	358	391	444	492	488	487	496	484	483	480	500	486	487	478
Comptes courants particuliers ..	566	492	491	477	482	467	458	457	413	427	495	445	429	471	446
Compte courant du Trésor ...	237	221	252	207	256	145	133	53	89	91	100	54	55	36	131
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2 »	2 »	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2.48	2.78	3.26	3.75	3.96	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	1 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.65	3.84	4.28	4.98	5.33	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.09	4 »	4.16	5.04	4.57	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.85	3 »	3.04	3 91	4.08	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	3.02	3.14	2.75	3.83	3.60	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie ...	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6 05	5 87	5.27	5.59	6.07	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.94	3.83	4.34	4.95	4.88	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale ...	14.585	15.254	14.975	14.992	»	14.965	14 950	14.828	14.711	14.654	14.655	15.163	15 032	14.974	14 839
Encaisse-or ...	7.955	8.746	8.160	7 850	»	8.559	8.639	8.503	8.625	8.636	8.657	8.512	8.530	8.546	8.557
Encaisse-argent.. ...	2.578	2.546	2.636	2.585	»	2.708	2.714	2.718	2.724	2.713	2.727	2.683	2.678	2 704	2.705
Rapport de l'or à la circulation %	54.5	57.3	54.4	52.3	»	57 2	57 7	57 6	58.8	58 9	59 0	56 1	56 7	57.4	57 6

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	20.50	20	21.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35.25	35.75	35.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	101	86	98	98	98
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	199.50	196	195.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	547	548	544
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	52.75	50.50	51.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	171.50	170.50	171.50
25 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	66.50	65 75	68
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	44	44.50	44.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	69.75	69	70
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	81	85	86
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	113	113	114
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108 50	108.50	108.50
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1068	1058	1070
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	246	244.50	246
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	26 50	27.50	26
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	162	160	160.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42	42.50	41.75
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	219	219.50	220
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	304	295	295
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	22	22	24.75
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	20	24	22
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	41.50	43	43

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	68	65	66
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	801	842.50	857.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	139	150.50	146
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	81.25	82	82

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	34	34	33.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	88.25	86	87 50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32.50	32	31.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13.50	13.25	15.75
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	202	198.50	200
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	56	55	55.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	24.25	24	25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	47	46 25	47.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	83	82	82.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	93.75	90.25	92

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 3/4
434.450	1	Bantjes	.	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 3/4	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 7/16	4 1/2	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	3/4	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/3	1 1/8	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	9/16	5/8
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 13/16	5 3/4	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	3/4	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15	14 3/4	15
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 5/8	5 3/4	5 5/8
300 025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 13/16	7 11/16	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/4	21 1/2	21 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 1/4	6 1/4	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2 1/16	2	2 1/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 3/4	6 13/16	6 11/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/8	10 1/2	10 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	9/16	7/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
600.000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	1 1/4	4 1/4	4 1/2
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 5/8
111.861	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/1	6 1/2	6 5/8	6 1/2
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6 1/4	6 1/1	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 9/16	5 3/8	5 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 3/4	4 5/8	4 7/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 13/16	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 7/8	5 13/16	5 13/16
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/1
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 3/16	3 7/16	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 1/4	4 7/16	4 7/16
942.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 15/16	11 1/2	11 7/8
325.000	1	Id. Extension	.	3 1/2	2 7/8	3 5/16	3 5/16	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 3/8	5 1/2	5 5/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16
450.000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 9/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	4 3/4	4 3/16	4 5/16	[illegible]
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	42 1/8	[illegible]	42 9/16
.500.000	1	Randfontein	66	3 1/4	2 7/8	3 1/4	[illegible]	[illegible]
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/2	1 5/8	1 9/16
.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 11/16	[illegible]	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 3/4	4 5/8	4 7/8
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 3/16	9 1/8	9 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 3/4	[illegible]	2 13/16
.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 3/8	6 1/4	6 3/8
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 3/8	5 3/8	5 1/2
250 000	1	United Mn Rf Roodepl	70	3 1/2	3 1/4	3 3/8	3 1/2	3 1/2
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 13/16	3	[illegible]
400 000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 11/16	8 3/8	8 1/4
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 1/2	11 5/8	[illegible]
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	3/4
352.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 7/16	2 1/8	2 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
95.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 7/8	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/16	2 3/8	2 1/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 1/2	3 7/16	3 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 7/8	7 13/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/0	25/0	25/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 1/2	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 1/4	4 3/8	4 1/2
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/1	2 3/16	2 1/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 1/16	6	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 11/16	3 5/8	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 7/16	1 3/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/1
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/2	11 1/1	11 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 11/16	2 13/16	2 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 3/8	3 9/16	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 5/8	7 11/16	7 5/8
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	.	31/9	25/6	23/9	26/6	26/9
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	8 3/4	9 3/4	9 1/2
280 6..	1	Lond. & W Aust Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4
1.000 000	1	Mount Morgan	..	5 15/16	[illegible]	[illegible]	4 13/16	4 7/8
200 000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	48/0	49/0	47/0	50/3	46/6
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 3/8	2 3/8	2 5/8	2 7/16
320 000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	8 1/2	8 5/8	8 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	11 Avril 1901	18 Avril 1901	25 Avril 1901
721 5..	1	Consolidt Bultfontein	.	30/0	30/0	30/0	30/6	30/9
[illegible]	5	De Beer's Consolidated	..	26 3/4	28 15/16	31 7/8	32 9/16	33 3/4
[illegible]	100	Id. 5% Debenture	..	107	107	107	107	108
[illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1 000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	16 3/4	18	18 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 11 avril	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 35	101 27	101 55
		3 % ... Compt.				101 25	101 30	101 60
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	99 80	....	100 05
		3 % Amortissable Compt.				99 97	99 95	100 10
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 65	102 82	102 80
		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Compt.				102 50	102 70	102 75
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	**Tunis** 3 % 99 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	494 ..	494 .	491 25
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 ..	84 ..	84 65
39.883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	86 .	85 ..	85 ..
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	495 ..	500 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %................	20 ..	547 ..	541 ..	555 50	554 50	554 ..
274 029	400	**1869** 3 %................	12 .	422 ..	419 ..	434 ..	424 ..	425 ..
1088030	400	**1871** 3 %................	12 ..	410 ..	406 ..	409 50	409 ..	409 ..
»	100	— quarts..............	3 ..	.... ..	.... ..	105	105 50	105 .
454.710	500	**1875** 4 %...»..............	20 ..	547 ..	539 ..	572 50	565 ..	565 50
235.471	500	**1876** 4 %................	20 ..	547 ..	538 ..	571 .	564 ..	569 ..
583.560	400	**1892** 2 ½ %..............	10 .	386 ..	353 ..	372 75	371 ..	372 ..
»	100	— quarts..............	2 50	.... ..	.... ..	98 75	98 50	98 25
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %..........	10 ..	393 ..	354 ..	367 75	370 .	370 50
»	100	— quarts..............	2 50	.... ..	.... ..	97 50	99 ..	98 ..
685.498	500	**1898** 2 %................	10 ..	434 ..	406 ..	424 75	423 ..	123 ..
»	100	— quarts..............	2 50	.... ..	.... ..	107 50	108 ..	107 25
280.411	500	**1899** 2 %, non libérées.......	10 ..	.... ..	377 ..	393 ..	392 50	392 75
»	125	— quarts..............	2 50	.... ..	.... ..	97 50	97 75	97 75
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	405 .	402 50	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	.... ..	.... ..	476 50	476 50	477 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %.......	15 ..	.... ..	.... ..	507 ..	508 ..	507 .
838.642	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	497 ..	497 50	499 75
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %.......	15 ..	.... ..	.... ..	449 75	453 ..	451 ..
984.744	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	.... ..	.... ..	463 50	467 75	469 75
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	.... ..	.... ..	394 ..	397 ..	396 25
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	.... ..	.... ..	466 50	467 ..	466 75
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	479 ..	.... ..	470 ..	470 ..	468 25
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	.... .	.... ..	472 50	474 50	474 75
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %.....	18 75	.... ..	.... ..	511 ..	513 ..	511 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	48 ..	47 50
148.940	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 75	47 75
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	.... ..	.... ..	559 ..	558 75	560 ..
182.822	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	446 75	450	448 50
118.206	400	**Immeubles de France**....	6 .	.... ..	.... .	122 .	121 75	122 ..
52.038	475	—	7 ..	.... ..	.... ..	144 ..	143 50	142 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. ACTIONS A TERME						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3790 ..	3790 .	3800 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 .	1080 ..	1122 ..	1075 ..	1075 ..	1083 ..
40 000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	434 ..	440 ..	442 ..	.... ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	780 ..	760 ..	.... ..	.... ..	.... ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	580 ..	578 ..	579 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	510 ..	510 .	510 ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 .	715 ..	680 ..	661 ..	655 ..	655 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	610 ..	613 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	26 04	.... ..	.... ..	795 ..	.... ..	.... ..
400.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 .	946 ..	1050 ..	1048 ..	1048 ..	1048 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**.....	.. .	.... .	.... ..	70 ..	70 .	71 ..
100.000	300	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 .	.... ..	.... ..	326 ..	327 ..	325 ..
320.000	500	**Société Générale**..........	13 54	600 .	607 ..	615 ..	615 ..	614 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	85 ..	85 ..	86 ..
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 .	625 ..	505 ..	390 ..	403 ..	402 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	17 50	500 ..	515 ..	538 ..	538 ..	534 ..
63.333	500	**Rente Foncière**...........	16 50	.... ..	.... ..	323 ..	340 ..	330 ..
50 000	500	**Immeubles de France**....	.. .	.... ..	.... ..	46 75	46 50	46 50
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	19 10	. . ..	.... ..	890 ..	900 ..	.... ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	740 ..	730 .	749 50	749 ..	750 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	436 ..	419 25	.. ..	448 .
[illegible]	500	Act. **Départementaux**.....	20 ..	700 ..	700 ..	676 50	664 ..	663 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	438 ..	441 50	442 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	439 75	439 75	437 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 .	438 ..	421 ..	444 ..	445 .	446 ..
[illegible]	[illegible]	Act **Est-Algérien**..........	30 .	720 ..	720 ..	749 50	743 ..	748 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	432 ..	450 ..	449 50	449 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	1012 ..	1095 ..	1052 ..	1045 ..	1060 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] jouiss..........	15 50	.... ..	.... ..	521 50	520 ..	.... .
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %.......	25 ..	.... ..	.... ..	672 25	672 50	676 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %.	15 ..	461 ..	445 ..	463 ..	462 ..	461 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv..	15 .	462 ..	446 ..	458 50	457 ..	455 25
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] ½ %...........	12 50	.... ..	.... ..	418 50	418 ..	418 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	458 75	461 .	457 ..
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	.... ..	.... ..	456 50	456 ..	450 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 11 avril	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1760 ..	1750 ..	1752 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	462 50	460 ..	460 ..
73.025	500	— — 5 %.............	50 ..	.... ..	.... .	1267 ..	1280 ..	1270 ..
1430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 .	466 ..	455 ..	461 ..	461 ..	460 50
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	461 .	460 25	460 25
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	.... ..	.... .	456 75	458 ..	456 50
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	.... ..	.... .	458 .	459 ..	458 ..
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... .	459 25	458 25	458 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	458 ..	457 ..	455 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.... ..	.... .	453 50	452 50	455 ..
171.262	500	— — 2 ½ %........ ...	12 50	421 ..	402 ..	419 .	418 .	419 ..
237.487	500	Act. **Midi**..................	50 .	1380 ..	1325 ..	1305 ..	1308 ..	1315 ..
2565210	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	465 ..	449 ..	4 9 ..	459 ..	456 ..
531.164	500	— — 3 % nouv....... .	15 .	463 ..	446 ..	457 50	457 ..	453 ..
507.434	500	Act. **Nord**........	74 ..	2160 ..	2400 ..	2220 ..	2185 ..	2190 ..
3014704	500	Obl. — 3 %......	15 .	474 ..	464 ..	465 ..	464 50	465 ..
436.317	500	— — 3 % nouv...... ..	15 ..	473 ..	450 ..	462 50	461 ..	461 ..
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 .	414 50	412 50	416 ..
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	.... ..	.... ..	458 .	4 5 ..	457 ..
500.301	500	Act. **Orléans**................	58 50	1770 ..	1740 ..	1680 .	1664 ..	1665 ..
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1242 .	1177 ..	1165 ..	1175 ..
3391771	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	468 ..	451 ..	462 .	461 50	459 50
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	461 ..	458 ..	455 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	414 ..	414 ..	412 50
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	.... ..	.... ..	458 ..	457 25	457 ..
263.045	500	Act. **Ouest**...................	38 50	1150 ..	1080 ..	1045 ..	1046 ..	1048 ..
3325467	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	466 ..	451 .	460 75	460 ..	458 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 .	459 ..	457 50	454 50
211.912	500	— — 2 ½ %...........	12 50	.... ..	.... .	413 ..	413 50	413 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	654 ..	620 .	640 ..	635 ..	642 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 .	446 ..	446 75	447 ..
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	.... ..	.... ..	454 ..	153 ..	.... ..
49.409	500	Act. **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 .	255 ..	270 ..	265 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 .	438 50	431 ..	430 75
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	.... ..	438 ..	591 ..	645 ..	656 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 .	401 ..	407 ..	405 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 ..	624 ..	620 ..	620 ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des .	74 ..	2130 ..	2030 .	2000	2000 ..	2030 ..
10.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	.... ..	.... .	638 ..	636 ..	635 ..
105.321	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 .	935 ..	910 ..	925 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 .	645 ..	600 ..	612 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 .	325 ..	330 .	295 ..	290 ..	293 ..
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	510 .	516 ..	519 ..	.... ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**.........	65 .	1756 ..	2000 .	1160 ..	1145 ..	1163 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 .	638 ..	635 ..	685 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	.... ..	.... ..	72 ..	71 ..	70 50
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. .	.... ..	.... .	322 ..	333 ..	328 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** .	.. ..	.... ..	.... .	380 ..	355 ..	355 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 .	.... ..	.... .	627 ..	683 ..	695 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	.... ..	.... .	318 ..	305 ..	310 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**.........	5 .	609 ..	425 .	249 ..	235 ..	232 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction.**	15 .	270 ..	235 .	111 ..	100 ..	102 .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	5 ..	108 ..	97 .	.... ..	55 ..	55 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d'	18 ..	.... ..	.... ..	300 .	305 ..	305 ..
14 000	500	**Electro-Métallurgie**......	40 .	.... ..	.... ..	470 ..	450 ..	452 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de.......	50 .	1335 .	1170 .	660 ..	655 ..	630 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	390 ..	360 ..	362 ..
125.000	100	**Mines d'or** et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	95 ..	95 ..	97 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 ..	470 ..	474 ..	.... ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	550 ..	780 ..	775 ..	766 ..	780 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.... ..	.... .	13 ..	12 25	12 25
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	87 ..	85 25	85 ..
212.703	500	**Canal maritime de Suez**.	116 48	3585 ..	3542 ..	3705 ..	3745 ..	3762 ..
100.000	»	— parts de fond	51 53	1360 ..	1375 ..	1454 50	1475 ..	1480 ..
39.600	500	**Dynamite** Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	430 ..	435 ..	481 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back**........ ..	10 .	.... ..	.... ..	.... ..	. .	160 ..
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 03	.... ..	.... ..	615 .	614 ..	600 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	.... ..	.... ..	1119 ..	1145 ..	1165 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**.....	60 .	.... ..	.... .	1155 ..	1150 ..	1154 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 .	340 ..	336 ..	358 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % ch. fixe 25 20	2 75	108 ..	101 50	97 .	.... .	95 50
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891........	5 75	.... ..	.... ..	498 75	501 50	501 ..
[illegible] .200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	99 80	99 70	100 40
[illegible] .600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888.........	4 50	66 ..	68 ..	71 35	72 50	74 80
18.389.000 £		— 4 % 1889.............	4 ..	64 ..	67 ..	68 30	69 40	69 60
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	369 ..	369 ..	370 ..
78.109.500 f.		**Chine** 4 % or 1895.........	4 ..	101 50	100 .	102 ..	102 45	102 80
700.000 ob		**Congo** lots 1888...........	. ..	88 ..	78 ..	82 ..	79 50	79 50
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	92 50	84 60	90 50	91 ..	91 50
154070.000 f		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	105 75	104 ..	104 25
1399299000 f		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	106 75	104 ..	108 85	108 95	109 10
734839.500 f		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	104 35	102 90	102 25
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	72 60	73 30	73 25
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886............	6 ..	284 ..	336 ..	315 ..	317 ..	314 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890............	5 ..	240 .	282 ..	.... ..	. . ..	.... ..

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 28 mars 1901.

(SUITE [*])

CHAPITRE II

Comptes de Premier Établissement

Les dépenses de Premier Établissement effectuées en 1900 s'élèvent à..............Fr. 5.595.306 77
légèrement inférieures de.......... 2.794.45
à celles constatées en 1899, qui atteignaient........................ Fr. 5.598.101.22

Si l'on retranche la somme de..... 5.595.306 77
le produit en 1900, de la vente de terrains acquis postérieurement à 1856, date de la création de la Compagnie, soit........................ 148.507 28
le solde atteint un total de.......... 5.446.799 49

D'autre part la vente d'un terrain provenant d'une des usines, antérieures à la création de la Compagnie et désaffectées, ayant donné un produit de........................ 177.662 08
l'augmentation de l'actif de Premier tablissement n'est que de...... Fr. 5.269.137 41

Conformément à la résolution que vous avez prise l'année dernière, ces dépenses ont été imputées :

1° Sur les ressources provenant des emprunts et de la vente des terrains, jusqu'à concurrence de 3.200.000 francs ;

2° Pour le surplus, soit 2.246.799 fr. 49, sur les produits de l'Exploitation.

Ce prélèvement est inférieur à celui de 2.300.000 francs qui avait été prévu.

Le Bilan qui vous a été remis donne la répartition sommaire, par articles, de toutes les dépenses de Premier Etablissement.

Travaux dans les Usines, Ateliers et Bureaux annexes de la Compagnie

Usine de la Villette. — Voies ferrées et passerelle pour le déchargement des charbons, canalisations d'eau, travaux divers............ 62.249 77

Usine de Passy. — Installation de jeux d'orgues en remplacement de condenseurs horizontaux ; extension des hangars d'épuration..... 35.871 37

Usine de Vaugirard. — Bâtiment et appareils pour l'emploi du benzol.................. 23.873 87

Usine d'Ivry. — Achèvement des appareils de chargement et de reprise du coke au tas. Travaux divers................................ 18.401 35

Usine de Saint-Mandé. — Installation d'un nouveau forage à grande profondeur dans le puits n° 2 ; armatures des cuves de gazomètres n° 7 et n° 8 ; travaux divers.................. 45.785 32

Usine de Clichy. — Achèvement des appareils pour la manutention du coke ; travaux divers.................................... 21.901 13

Usine du Landy. — Installation de voies ferrées. Installation d'un deuxième réservoir à goudron. Travaux divers (déduction faite d'une somme de 40.000 francs, pour cession, à la Compagnie du Nord, d'ouvrages et de voies de raccordement avec la gare de la Plaine)...................... 7 190 11

Ateliers de Produits chimiques. — Augmentation de la valeur de l'outillage ; travaux divers.................................... 18 069 25

Constructions dans les autres Usines et Ateliers.................................. 39 627 47

Total...... 272 960 64

Le montant de ces dépenses est inférieur de 138.937 fr. 01 à celui des dépenses de l'année dernière, qui s'élevait à 411.897 fr. 65.

Canalisation. — La longueur des conduites nouvelles posées en 1900 a été de 37.121 mèt. 95. On a dû, en outre, augmenter le diamètre des conduites anciennes sur une longueur de 1.545 mèt. 65.

L'ensemble de ces travaux, y compris les canalisations posées à l'intérieur de l'Exposition, a coûté.................................. 897 399 95

dépassant de 189.752 fr. 68 le montant des dépenses en 1899, qui étaient de 707.647 fr. 27.

Cette somme de 897.399 fr. 95 tient compte à la fois des sommes remboursées et de celles restant à rembourser par la Ville de Paris et par les Compagnies de chemins de fer et de tramways.

Conduites montantes. — Les travaux d'installation de ces conduites ont donné lieu à une dépense de........................ 1.558.240 72
inférieure de 288.405 fr. 36 à celle de 1899, qui avait été de 1.846.646 fr. 08.

Il n'a été établi que 1.100 conduites en 1900 au lieu de 1.500 en 1899.

Branchements et Compteurs. — Les dépenses de premier établissement portées au compte *Branchements et Compteurs* comprennent :

1° La valeur des branchements, robinets et compteurs établis et mis en place dans l'année ;

2° La valeur des fourneaux de cuisine prêtés gratuitement à tous les abonnés qui en font la demande.

Ces fourneaux, qui restent notre propriété et continuent à faire partie de notre actif mobilier, étaient au nombre de.................... 343.561
Il en existait.......................... 315.936
le 31 décembre 1899.

Augmentation.......... 27.625

Les dépenses de premier établissement portées à ce compte se sont élevées à....... 2.674.203 54
supérieures de 105.580 fr. 74 à celles de l'année dernière, qui avaient atteint 2.568.622 fr. 80.

Cette augmentation est la conséquence de l'accroissement du nombre de nos abonnés et de l'habitude qu'ils prennent de plus en plus de faire usage du gaz pour la cuisine, dans les grands comme dans les petits appartements.

Matériel et Outillage. — Augmentation du matériel et de l'outillage du Service des Travaux et de l'Exploitation.................... 166.892 05

Matériel affecté aux charrois. — Augmentation du nombre des chevaux et des voitures employés au transport du coke, des charbons, des goudrons et des eaux ammoniacales... 25.609 87

Total : 5.595.306 fr. 77.

A retrancher :

Le produit des ventes de terrains provenant d'usines devenues inutiles au Service de l'Exploitation, déduction faite des frais d'appropriation, de viabilité, etc.,........................ 326.169 36

L'augmentation du compte de premier établissement n'est ainsi que de............ 5.269.137 41

Ventes de Terrains et d'Immeubles. — La vente des terrains à Paris a subi, en général, un arrêt très marqué pendant la durée de l'Exposition Universelle.

En ce qui nous concerne, nous n'avons effectué à l'usine des Ternes qu'une seule vente, dont le produit, déduction faite des frais de viabilité, de surveillance, etc., a laissé un solde de 177.662 08

D'autre part, nous avons réalisé :

1° A Clichy, l'opération de vente et d'échange de terrains que vous avez approuvée l'année dernière et qui a produit un solde de.......... 116.917 89
déduction faite du montant de notre participation dans les frais de viabilité des rues bordant ces terrains ;

2° La vente, à Clichy également, d'une parcelle provenant du lotissement de ces mêmes terrains.............................. 10.008 »

3° La vente, à Saint-Denis, de divers lots situés au Cornillon, pour une somme de 21.805 24

Total : 148.731 fr. 13.

Déduction faite des frais de viabilité et autres................................ 223 85
le solde de ces opérations est de...... 148.507 28

Total : 321.169 fr. 36.

Il nous reste à vendre sur l'emplacement de l'ancienne usine des Ternes une surface de 16.631m421

Nous avons déjà vendu.............. 27.104m859
pour une somme de................ 9.860.903 70

Le prix moyen du mètre carré vendu ressort ainsi à 363 80

Situation des dépenses et des ressources de premier établissement

Le montant des dépenses de premier établissement, au 31 décembre 1899, était de 324.743.899 fr. 87

On vient de voir que, pendant l'exercice 1900, il s'est augmenté de .... 5 269 137 fr 41

Par suite, le total au 31 décembre 1900 s'est trouvé porté à .... 330.013 037 fr. 28

En regard de ces dépenses, le capital est représenté :

En actions, par.............. 84.000.000 fr. »
En obligations, par 254.004.189 15

Il faut y ajouter une somme de............ 2.246.799 49 (1)
prélevée sur les produits de l'exploitation en 1900 pour solder les dépenses de premier établissement excédant 3.200.000 francs.

Soit, en tout .... 340.250.988 fr. 64

Le montant des ressources excède donc celui des dépenses de .... 10.237.951 fr. 36

Sur cette somme, il reste à verser 69.050 francs pour obligations non encore libérées.

Amortissement. — Le capital est représenté par 336.000 actions
et 553.332 obligations.

Jusqu'à ce jour, il a été remboursé :
246.163 actions
et 364.012 obligations,
de sorte qu'il reste à rembourser d'ici à la fin de la concession :
89.837 actions
et 189.320 obligations.

CHAPITRE III

Comptes d'exploitation

Le détail donné ci-après des dépenses et des recettes de l'exploitation est la reproduction textuelle de celui qui se trouve au verso du bilan.

Nous nous bornerons à vous en indiquer les résultats principaux.

DÉPENSES

1° Fabrication. — Matières

Matières premières de distillation. Fr.	24.263.922 57
Chauffage au coke, au goudron, etc.	5.199.361 60
Gaz en magasin au 1er janvier 1900.	33.129 »
	29.496.413 17

2° Service des usines

Personnel et main-d'œuvre.....Fr.	5.399.462 30
Entretien : usines, fours et cornues, matériel et outillage, remplacement de générateurs, etc., etc...	2.018.075 30
Frais accessoires de distillation....	1.455.991 02
Matières d'épuration et main-d'œuvre	379.096 09
	9.252.624 71

3° Service de l'éclairage et de la canalisation

Personnel : ingénieurs, agents à traitement fixe..........Fr.	2.886.196 18
Entretien des conduites........	1.218.672 55
Entretien des conduites montantes.	427.178 10
Frais divers, amendes, timbres, impressions, etc............	592.765 31
Travaux divers et installations gratuites chez les abonnés.........	2.316.231 95
	7.441.044 09

4° Administration centrale

Conseil d'administration et Comité d'exécution ....Fr.	300.000 »
Personnel......................	1.384.434 97
Frais divers, frais de bureaux, de chauffage, etc..............	673.947 77
Servitudes, accidents, secours, etc.,	299.553 72
Contentieux, frais judiciaires......	54.913 60
Débiteurs de gaz insolvables.......	14.374 25
Loyers, assurances et entretien des bâtiments.....................	276.515 14
Etudes et expériences............	335.880 66
	3.339.620 11

5° Charges de capital

Emprunts :

Intérêts...........Fr.	4.367.080	21.560.080 »
Amortissement.......	17.193.000	
Annuités de fonds d'amortissement des actions		987.457 41
Prélèvement de premier établissement........................		2.246.799 49
		24 794 336 90

6° Charges municipales

Redevance de 0 fr. 02 c. par mètre

(1) Cette somme représente les dépenses réellement faites ; elle est inférieure à celle qui, dans le cas d'un emprunt, aurait constitué l'annuité de remboursement, c'est-à-dire le montant de ces mêmes dépenses, augmenté des intérêts du capital emprunté.

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 484.

cube de gaz........................Fr. 5.921.433 54
Location du sous-sol des rues..... 200.000 »
Allumage, extinction et entretien des appareils d'éclairage public, déduction faite de la rémunération que paye la Ville de Paris par appareil et par jour............ 1.455.329 67

7.576.763 21

7° Charges envers l'État

Impositions......................Fr. 991.036 74
Subvention .... 6.000 »
Abonnement pour Timbre de titres. 110.876 60

1.107.913 34

8° Caisses des retraites et de prévoyance

Service des pensions et prélèvements pour leur liquidation à la fin de la concession...........Fr. 1.594.966 77
Subvention complémentaire à la Caisse de Prévoyance........... 333.475 68

1.928.442 45

Total des dépenses de l'Exploitation.........................Fr. 84.937.157 98

PRODUITS

Produit de la vente du gaz.....Fr. 89.242.447 33
Gaz restant en magasin au 31 décembre 1900....................... 40.109 »
Coke de cornues 18.489.370 28
Goudrons............................ 1.678.381 28
Eaux ammoniacales.................. 2.514.876 09
Location de compteurs et de branchements, entretien des robinets. 2.148.942 81
Intérêts de fonds et escomptes..... 1.323.691 09

Total des produits de l'Exploitation 115.437.817 83

En retranchant de ces produits le total des dépenses indiquées plus haut, la différence représente les bénéfices de l'exercice 1900, qui sont ainsi de.............................. Fr. 30.500.659 90
A ajouter le solde de la liquidation de 1899, ci.................... 97.570 07

Total.......... Fr. 30.598.229 97

Si l'on réserve, pour liquider les dépenses qui n'ont pas été soldées au 31 décembre 1900........... Fr. 298.229 97

il reste à répartir................. 30.300.000 »
Prélèvement de la Compagnie, conformément au traité du 7 février 1870............................. 11.200.000 »

La différence est de......... Fr. 19.100.000 »
dont la moitié, soit 9.550.000 francs, doit être versée à titre de redevance à la ville de Paris.

En conséquence, la somme revenant aux actionnaires se composera :
1° Du prélèvement ci dessus. Fr. 11.200.000 »
2° De la moitié des bénéfices partagés............................ 9.550.000 »
3° De la somme de............... 50.000 »
portée au crédit des actionnaires en conformité du vote de l'Assemblée générale du 23 mars 1875.
4° Du solde des bénéfices de 1899 non distribués au mois d'avril 1900, reporté au crédit des actionnaires.. 210.839 62

Total............ Fr. 21.010.839 62

A déduire :
1° La somme à verser à la réserve spéciale, à raison de 1 franc par action, conformément au vote précité............................. Fr. 336.000 »
2° Le complément d'amortissement des actions, mis à la charge exclusive des actionnaires, par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900 2.883.542 59

Total........... Fr. 3.219.542 59

Reste à répartir............. Fr. 17.791.297 03
Sur cette somme, il a été payé un premier dividende de 12 fr. 50 par action de capital, en octobre 1900, soit 1.316.512 50

Reste........... Fr. 16.474.784 53

On peut donc distribuer à toutes les actions de capital ou de jouissance un dividende de 48 fr. 50, avec un reste de......................... Fr. 178.784 53
qui sera porté au crédit des actionnaires.

En ajoutant à ce dividende de... 48 50
celui de.............................. 12 50
payé aux actions non amorties en octobre dernier, le dividende total afférent à l'exercice 1900 sera, pour les actions de capital, de...... Fr. 61 »

Cette augmentation résulte, d'une part, du mouvement exceptionnel ajouté par l'Exposition universelle au courant habituel des affaires, au développement de l'industrie et du commerce à Paris et, d'autre part, des progrès et des économies que l'exploitation continue à réaliser.

Justification de la liquidation de 1899

La somme réservée pour la liquidation de 1899, avant tout partage avec la Ville, pour la liquidation des dépenses qui n'avaient pu être soldées au 31 décembre de la même année était de. Fr. 262.358 21

La liquidation au 31 décembre 1900 des comptes arriérés doit être établie comme suit :

Dépenses. — Pertes sur fournitures de gaz ; règlement de primes et de comptes arriérés avec plusieurs Communes; charges diverses.. 197.323 86
Recettes. — Dividendes prescrits et divers........ 32.535 72
Excédent de dépenses... 164.788 14

La différence, soit.................. 97.570 07
doit être ajoutée aux bénéfices de 1900.
298

(*A suivre.*)

COMPAGNIE

DU CHEMIN DE FER MÉTROPOLITAIN
DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25 MILLIONS DE FR.

porté à 50 millions de francs

31, avenue de l'Opéra, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur de rappeler à MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale extraordinaire et ordinaire pour le **samedi 11 mai**, en la salle des Ingénieurs civils, rue Blanche, n° 19.

L'assemblée extraordinaire, fixée à 2 h. 1/2, a pour objet de vérifier la déclaration de souscription et de versement relative à l'augmentation du capital, reçue par Me Levoignat, notaire à Paris, le 19 avril 1901, et de modifier l'article 7 des statuts.

Tous les actionnaires ont le droit d'assister à cette assemblée.

L'assemblée ordinaire, fixée à 3 h. 1/2, a pour objet l'examen des comptes, la fixation du dividende et la nomination d'administrateurs et des commissaires.

Les souscripteurs d'actions nouvelles seront admis sur présentation du reçu de leur versement de souscription.

Le dépôt des actions anciennes au porteur doit être effectué, pour l'assemblée ordinaire, quinze jours avant la réunion, et, pour l'assemblée extraordinaire, ce dépôt sera accepté jusqu'au 6 mai inclus :

A *Paris :* A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, et dans toutes ses succursales ;

A la Banque Internationale de Paris ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 10, rue Scribe ;

A *Bruxelles :* A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

Chez M. E.-L.-J. Empain ;

A *Anvers :* A la Banque d'Anvers.

299

BIBLIOGRAPHIE

Vient de paraître l'édition de 1901 de l'**Annuaire Général des Sociétés françaises par actions** (cotées ou non cotées) **et des principales Sociétés étrangères.** Renseignements sur 9.000 Sociétés. 2.000 bilans.

Cet ouvrage de 1.750 pages in-4° relié contient les notices et renseignements complets sur 9.000 Sociétés anonymes ou Sociétés en commandite par actions ; il donne les deux derniers bilans de 2.000 Sociétés.

Il donne la liste de tous les banquiers et agents de change de France et de l'étranger ; la nomenclature officielle des valeurs étrangères abonnées au timbre ; des valeurs émises et introduites en Bourse en 1900 ; des Sociétés mises en liquidation ou en faillite pendant les cinq dernières années. Il contient enfin les lois française, anglaise et belge sur les Sociétés.

L'Annuaire des Sociétés françaises par actions est indispensable aux banquiers, industriels, notaires, commerçants, commissionnaires, rentiers, officiers ministériels, etc., etc.

En vente aux bureaux de l'administration de l'*Annuaire*, 38, rue de la Chaussée-d'Antin, à Paris.

Prix net : Paris, **25** fr. Province, **26** fr. Etranger, **27** fr., contre mandat ou bon de poste. 305

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 486 — 19e volume. (18) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 3 mai 1901.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1901	RECETTES DE GAZ 1900	DIFFÉRENCE en 1901	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Mars.....	7.697.204 57	7.743.872 63	— 48.668 06	0.60
...premiers mois	25 302.126 49	25.356.263 71	— 54.137 22	0.21

306

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 10 avril.. Fr.	3.154.041	3.516.769
Du 11 au 20 avril	429.115	444.261
	3.583.156	3.961.030
Différence en faveur de 1901..		377.874

307

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
de la Banque Foncière de la Noblesse

Le Crédit Lyonnais et MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de ladite Banque, échéant le **1/13 mai** prochain. 308

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 40 MILLIONS DE FR.

52, rue d'Anjou, Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la Compagnie Générale des Eaux qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1900 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée aura lieu le *lundi 3 juin 1901*, à ... heures, à la salle des Agriculteurs de France, ..., rue d'Athènes.

MM. les Actionnaires propriétaires de 20 actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. Cambefort F. et C. Saint-Olive, banquiers, quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 26 fr. 50 par action le dividende de l'exercice 1900.

Paris, le 26 avril 1901

Le Directeur, TALANSIER.

309

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations sont prévenus que le coupon nº 32 sera mis en paiement à partir du 1er mai 1901, à raison de :

6 fr. **774** pour les titres au porteur, et
7 **20** pour les titres nominatifs.

Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des établissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Crédit Industriel et Commercial ;
Crédit Lyonnais, et ses agences dans les départements ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, et ses agences dans les départements ;
Société bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux,

Ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le 16e tirage de ces obligations aura lieu le 1er mai, au siège social, 4, cité de Londres 13, rue de Londres, à Paris, à 3 heures de relevée.

A ce tirage, il sera amorti 582 obligations qui seront remboursées, à partir du 1er juillet prochain, à raison de **494** fr. **85**, impôts déduits.

301

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

MM. les Actionnaires du **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie** sont convoqués à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, nº 8, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le **vendredi 31 mai 1901**, à 3 h. 1/2.

Ordre du jour
de l'assemblée générale ordinaire

1º Rapport du Conseil d'administration ;
2º Rapport du commissaire aux comptes ;
3º Approbation des comptes de l'exercice 1900 et répartition des bénéfices ;
4º Nomination d'administrateurs, censeur et commissaire aux comptes.

Ordre du jour
de l'assemblée générale extraordinaire

1º Augmentation du capital social ;
2º Comme conséquence de l'augmentation ci-dessus, modification aux articles 6 et 8 des statuts.

311

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social : rue du Louvre, 6, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le **vendredi 24 mai 1901**, à 10 h. 1/4 précises du matin, à Paris, salle des Ingénieurs civils, rue Blanche, nº 19.

A l'effet d'entendre la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires sur les opérations de la Société pendant l'exercice 1900 ; délibérer sur les comptes de cet exercice et sur le chiffre du dividende à distribuer ; modifier la décision de l'assemblée générale du 4 juin 1898 en ce qui concerne l'ordre d'émission des obligations ; élire définitivement deux administrateurs nommés par le Conseil d'administration conformément à l'article 13 des statuts ; nommer les commissaires annuels.

Par décision du Conseil, délibérant aux termes de l'article 24 des statuts et de l'article 4 de la loi du 2 août 1893, tout actionnaire, propriétaire ou porteur de 8 actions au moins, sera admis à cette assemblée, pourvu qu'il ait déposé ses titres au plus tard le *samedi 18 mai*, soit au siège social, 6, rue du Louvre, à Paris, soit dans les bureaux des usines à Corbeil et au Havre, soit dans les caisses des Établissements ci-dessous :

Banque Internationale de Paris ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Crédit Lyonnais ;
Société de Crédit Mobilier ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
MM. Périer, Mercet et Cie.

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

Seront également reçus comme dépôts les récépissés de dépôt d'actions délivrés par tous les Etablissements de crédit ou maisons de banque agréés par le Conseil d'administration, et par tous les officiers ministériels.

Tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire, membre lui-même de l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

312

RUSSIE

Obligations 3 0/0
DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé au terme du 3/16 *avril* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 3/16 juin 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et à la Banque de Prêt et d'Escompte ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Cº ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cº (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº et Robert Warschauer et Cº ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cº.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

3101 à	3120	7981 à	8000	17581 à	17600
18281	18300	20461	20480	23561	23580
26181	26200	28701	28720	31141	31160
35461	35480	38861	38880	58641	58660
78841	78860	81921	81940	82341	82360
83181	83200	84541	84560	86641	86660
88681	88700	89781	89800	110501	110510

A 625 roubles métalliques

123201 à	123250	124801 à	124850	131401 à	131450
139951	140000	153701	153750	157951	158000
159901	159950	194251	194300	210151	210200
241301	241350	263451	263500	282301	282350
293151	293200	302451	302500	316601	316650
324951	325000	337501	337550	341151	341200
353501	353550	358201	358250	394651	394700
401351	401400	431051	431100	442951	443000
445001	445035				

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 3/16 juin 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 avril 1901.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles métalliques

1995 (3/15 décembre 1890), 2516 à 2518 2670 (3/15 juin 1898), 3352 3357 (3/15 décembre 1896), 3493 (3/15 décembre 1895), 5540 (3/15 juin 1897), 5686 à 5691 (3/15 décembre 1897), 5783 5799 (3/15 juin 1898), 6012 (3/15 décembre 1895), 6185 6191 6193 6199 6200 (3/15 décembre 1898), 6901 6902 6905 6907 à 6914 6916 à 6920 (2/15 juin 1900), 8264 8275 (3/15 juin 1898), 8711 8714 (3/15 juin 1897), 8925 8926 8931 8936 8939 8940 (2/15 juin 1900), 9601 (3/15 juin 1897), 9677 9716 à 9718

(3/15 juin 1896), 9732 (3/15 juin 1892), 9861 à 9865 9874 9877 9879 9880 (3/15 décembre 1895), 10966 (3/15 juin 1898), 11338 (3/15 juin 1890), 11701 11712 11715 11716 11719 (3/15 décembre 1899), 12303 12305 12311 (3/15 juin 1896), 13694 13695 (3/15 décembre 1893), 14041 à 14045 14047 à 14060 16761 à 16780 17161 à 17180 (2/15 décembre 1900), 17221 17223 17224 17237 (3/15 juin 1899), 18621 à 18627 18631 à 18633 (3/15 décembre 1897), 18712 18744 18746 à 18760 (2/15 juin 1900), 18762 18771 (3/15 juin 1897), 19483 à 19486 (3/15 décembre 1899), 19647 19648 (3/15 décembre 1897), 20595 (3/15 juin 1890), 21428 21429 (3/15 décembre 1896), 22301 à 22320 (2/15 décembre 1900), 23464 (3/15 décembre 1896), 23981 à 24000 (2/15 décembre 1900), 24120 (3/15 juin 1898), 26977 à 26980 (3/15 décembre 1898), 28061 à 28070 (3/15 juin 1899), 28419 (3/15 décembre 1897), 29161 29162 29164 19166 à 29178 29180 (2/15 décembre 1900), 30171 30179 (3/15 décembre 1899), 31204 31205 (3/15 décembre 1898), 31754 à 31758 (3/15 décembre 1889), 32102 à 32104 32119 32120 (2/15 juin 1900), 32708 (3/15 décembre 1895), 34344 à 34347 (3/15 décembre 1898), 35201 à 35203 35205 à 35209 35212 35213 (2/15 juin 1900), 35621 à 35623 35631 35636 35637 (3/15 juin 1897), 35696 35697 (3/15 décembre 1896), 35911 à 35915 (3/15 décembre 1898), 36806 à 36809 36812 à 36820 (3/15 juin 1893), 37462 37463 37466 37473 à 37476 37478 37479 (3/15 juin 1899), 37701 à 37709 37717 à 37718 (3/15 décembre 1899), 39583 39588 39591 39593 (3/15 juin 1897), 40334 (3/15 juin 1891), 40521 à 40540 (2/15 décembre 1900), 40607 40608 40618 (3/15 juin 1899), 41532 (3/15 juin 1894), 42001 42010 (2/15 juin 1900), 43001 à 43020 (3/15 décembre 1899), 43021 à 43025 43028 43030 à 43032 (3/15 juin 1899), 43810 (3/15 décembre 1893), 44029 44035 (3/15 décembre 1897), 46638 (3/15 décembre 1896), 46702 46703 46707 46711 46713 à 46721 46724 46726 46738 à 46740 (3/15 décembre 1899), 47001 à 47020 (2/15 décembre 1900), 47053 47054 (3/15 juin 1896), 47581 à 47600 (2/15 décembre 1900), 47601 à 47614 47616 (3/15 décembre 1898), 47721 à 47730 (3/15 décembre 1896), 48261 48265 48272 48273 48276 à 48280 (2/15 juin 1900), 48380 (3/15 décembre 1892), 48511 (3/15 juin 1899), 49221 49226 49239 49240 (2/15 juin 1900), 49401 à 49420 (2/15 décembre 1900), 49541 à 49550 49557 49560 (3/15 décembre 1898), 50081 50083 à 50085 50095 à 50098 (2/15 juin 1900), 50460 (3/15 juin 1897), 51490 à 51492 (3/15 décembre 1891), 51946 à 51948 51951 51954 à 51956 (3/15 décembre 1899), 52585 à 52586 52593 (3/15 juin 1897), 52967 à 52971 (3/15 décembre 1896), 53545 53547 53548 53555 53560 (3/15 juin 1899), 54990 à 54992 54996 (3/15 juin 1896), 55171 55178 (3/15 décembre 1898), 55461 à 55480 (2/15 décembre 1900), 56641 à 56646 56648 (2/15 juin 1900), 57925 (3/15 juin 1897), 58283 58292 (3/15 juin 1895), 58366 58369 58371 58376 58379 58380 (3/15 juin 1898), 58542 58545 58546 58550 58552 58554 58556 58557 (2/15 juin 1900), 59283 (3/15 décembre 1888), 59361 à 59380 (2/15 décembre 1900), 59407 (3/15 juin 1894), 59438 (3/15 juin 1896), 60269 (3/15 juin 1895), 61050 61051 61057 (3/15 décembre 1899), 61436 (3/15 décembre 1897), 61641 à 61650 (2/15 décembre 1900), 61723 61724 61728 61731 61734 61739 61740 (3/15 juin 1899), 61787 (3/15 juin 1895), 63013 (3/15 juin 1892), 63281 à 63283 63286 (3/15 décembre 1899), 63421 63422 63425 63427 à 63429 63435 à 63438 (3/15 décembre 1898), 64103 64104 64107 à 64109 64112 (3/15 décembre 1899), 65396 (3/15 décembre 1894), 65644 65646 65648 à 65653 [illegible] (3/15 décembre 1899), 66101 66102 66117 66119 [illegible] 66259 (3/15 juin 1899), 66684 66685 [illegible] (3/15 décembre 1898), 66701 66703 66711 [illegible] 66720 (3/15 décembre 1897), 66746 [illegible] (2/15 juin 1900), 68388 68389 [illegible] (3/15 juin 1899), 68690 68691 68694 [illegible] (3/15 décembre 1898), 69201 69268 69274 (3/15 décembre 1899), [illegible] à 69700 (2/15 décembre 1900), [illegible] à [illegible] (3/15 décembre 1896), 70621 (2/15 juin 1900), 71201 à 71211 71213 à 71220 71621 à 71630 71633 à 71640 (2/15 décembre 1900), 71818 71820 (3/15 décembre 1897), 74937 74938 74940 (3/15 juin 1897), 75401 75402 75405 75406 75414 75415 (2/15 juin 1900), 75581 75584 75585 75593 à 75596 (3/15 décembre 1898), 75615 75616 (3/15 juin 1895), 75836 75839 (3/15 juin 1899), 76411 (3/15 juin 1898), 76761 à 76770 76772 à 76780 (2/15 décembre 1900), 76862 76863 76874 76876 76878 (2/15 juin 1900), 77481 à 77495 77499 77500 (2/15 décembre 1900), 77536 (3/15 décembre 1896), 77801 à 77816 77819 77820 (2/15 décembre 1900), 78246 78247 78250 78251 78254 (3/15 décembre 1899), 78485 (3/15 décembre 1893), 79608 (3/15 juin 1895), 80741 à 80760 (2/15 décembre 1900), 80855 à 80857 (3/15 décembre 1895), 80941 à 80946 (2/15 décembre 1900), 82668 (3/15 juin 1890), 84281 à 84287 84298 à 84300 (3/15 juin 1898), 85241 85242 85246 à 85248 85253 85254 (2/15 juin 1900), 86188 86196 (3/15 juin 1897), 86403 86404 86408 86410 86417 (3/15 juin 1896), 86690 86694 86696 (3/15 juin 1899), 86921 86937 (3/15 décembre 1899), 87511 à 87513 87520 88161 88169 à 88176 (3/15 juin 1899), 88189 (3/15 juin 1898), 88401 88497 (3/15 juin 1897), 88541 88542 88545 88551 à 88554 88556 à 88560 (2/15 juin 1900), 88893 (3/15 décembre 1893), 89768 89770 (3/15 décembre 1897), 90010 90016 90017 90019 90020 (3/15 juin 1899), 90104 90105 90113 (3/15 juin 1898), 91149 (3/15 décembre 1892), 94088 (3/15 juin 1896), 94804 94809 (3/15 juin 1895), 94823 94824 94825 94829 94839 94840 (3/15 décembre 1899), 95069 95076 (3/15 décembre 1895), 96611 96612 (3/15 décembre 1890), 96685 à 96687 96694 96697 96698 (3/15 décembre 1898), 97164 97170 97179 (3/15 décembre 1899), 98321 à 98323 98325 98329 98335 (2/15 juin 1900), 98945 à 98950 (3/15 décembre 1895), 100781 à 100783 100785 100800 (3/15 décembre 1899), 102523 102534 102535 (3/15 décembre 1898), 102843 à 102845 102847 à 102852 (3/15 juin 1898), 102872 102873 102876 à 102878 102880 (3/15 décembre 1896), 103702 103706 à 103708 (3/15 décembre 1899), 105014 105015 (3/15 juin 1896), 105221 à 105229 106131 (3/15 juin 1898), 106691 106692 106697 (3/15 juin 1896), 108428 (3/15 juin 1894), 108822 (3/15 décembre 1897), 109482 109483 109491 (3/15 juin 1898), 110837 (2/15 juin 1900), 110893 (3/15 juin 1899).

A 625 roubles métalliques

112871 à 112875 112881 à 112885 112891 à 112895 (2/15 juin 1900), 115301 à 115350 (2/15 décembre 1900), 121081 à 121085 (3/15 décembre 1899), 123806 à 123810 123836 à 123840 (3/15 juin 1898), 124076 à 124080 124096 à 124100 (3/15 décembre 1899), 126736 à 126745 131556 à 131570 131591 à 131600 (3/15 juin 1899), 132151 à 132175 132181 à 132185 132196 à 132200 (2/15 décembre 1900), 135461 à 135465 (3/15 décembre 1897), 135801 à 135805 135846 à 135850 (2/15 juin 1900), 140966 à 140970 (3/15 décembre 1897), 141401 à 141405 (3/15 juin 1899), 149846 à 149850 150411 à 150415 (3/15 juin 1897), 151521 à 151525 (3/15 juin 1899), 152201 à 152250 (2/15 décembre 1900), 152426 à 152430 (3/15 décembre 1895), 158251 à 158275 158281 à 158300 (2/15 décembre 1900), 171511 à 171535 (3/15 juin 1898), 171581 à 171585 (3/15 juin 1896), 172451 à 172490 (2/15 décembre 1900), 175471 à 175475 175481 à 175485 (3/15 juin 1898), 178616 à 178620 178641 à 178650 (2/15 juin 1900), 181751 à 181800 (2/15 décembre 1900), 184601 à 184625 (3/15 décembre 1899), 184926 à 184930 (3/15 décembre 1892), 190901 à 190920 (3/15 décembre 1898), 192881 à 192885 (3/15 juin 1899), 194606 à 194610 (3/15 décembre 1896), 199025 à 199030 199046 à 199050 (3/15 juin 1897), 200901 à 200950 (2/15 décembre 1900), 202751 à 202755 (3/15 juin 1896), 204726 à 204735 205461 à 205465 (2/15 juin 1900), 208461 à 208465 (3/15 juin 1898), 209661 à 209680 209686 à 209690 (2/15 juin 1900), 217001 à 217005 (3/15 décembre 1898), 220451 à 220500 (2/15 décembre 1900), 220831 à 220835 (3/15 juin 1892), 222391 à 222400 (3/15 juin 1896), 222801 à 222850 (2/15 décembre 1900), 225746 à 225750 (3/15 juin 1896), 229251 à 229255 229271 à 229275 (3/15 décembre 1898), 232086 à 232090 232096 à 232100 (3/15 juin 1899), 232301 à 232310 232316 à 232350 (2/15 décembre 1900), 232731 à 232735 (3/15 décembre 1898), 233271 à 233275 (3/15 décembre 1899), 235181 à 235185 (3/15 juin 1899), 235326 à 235330 (2/15 juin 1900), 236701 à 236705 236726 à 236740 (3/15 juin 1897), 240001 à 240010 240031 à 240050 240201 à 240250 (2/15 décembre 1900), 241736 à 241740 (3/15 juin 1899), 242561 à 242565 (3/15 juin 1893), 243196 à 243200 (3/15 juin 1895), 244171 à 244180 (3/15 décembre 1893), 246551 à 246555 246591 à 246595 (3/15 juin 1898), 247626 à 247630 248151 à 248155 248181 à 248200 (3/15 juin 1899), 249006 à 249010 249021 à 249030 249041 à 249045 (3/15 décembre 1899), 249511 à 249515 (3/15 juin 1897), 249726 à 249730 253646 à 253650 (3/15 juin 1899), 254101 à 254105 (3/15 décembre 1897), 259546 à 259550 (3/15 juin 1898), 262271 à 262275 (3/15 juin 1896), 283371 à 283375 (3/15 décembre 1895), 285136 à 285140 285146 à 285150 285341 à 285345 288401 à 288405 288421 à 288440 288751 à 288760 288766 à 288770 288786 à 288795 (2/15 juin 1900), 296031 à 296035 (3/15 décembre 1899), 298166 à 298170 (3/15 juin 1890), 298251 à 298300 (2/15 décembre 1900), 300441 à 300450 302201 à 302205 (3/15 juin 1898), 303751 à 303760 (3/15 décembre 1896), 305251 à 305300 (2/15 décembre 1900), 305801 à 305805 305846 à 305850 (3/15 juin 1897), 307751 à 307800 (2/15 décembre 1900), 311476 à 311480 (3/15 juin 1889), 313221 à 313225 (3/15 juin 1895), 317926 à 317930 322431 à 322435 (3/15 décembre 1898), 324901 à 324910 324916 à 324920 (3/15 décembre 1897), 327526 à 327530 (3/15 juin 1898), 329751 à 329755 329781 à 329785 329796 à 329800 (3/15 décembre 1897), 330101 à 330150 (2/15 décembre 1900), 330481 à 330485 (3/15 juin 1896), 331551 à 331595 (2/15 décembre 1900), 332956 à 332970 332976 à 332990 (3/15 décembre 1899), 333156 à 333160 (3/15 juin 1895), 334926 à 334935 (2/15 juin 1900), 335801 à 335805 335831 à 335850 (2/15 décembre 1900), 336301 à 336310 336331 à 336335 (2/15 juin 1900), 337316 à 337320 (3/15 juin 1897), 340041 à 340045 (3/15 juin 1895), 344006 à 344010 (3/15 juin 1899), 344151 à 344155 344171 à 344175 (3/15 décembre 1898), 348026 à 348035 (2/15 juin 1900), 350396 à 350400 (3/15 décembre 1899), 353206 à 353210 (3/15 décembre 1896), 353576 à 353580 (3/15 décembre 1893), 356106 à 356115 (3/15 décembre 1896), 357741 à 357750 (2/15 juin 1900), 363501 à 363505 363536 à 363540 363546 à 363550 (3/15 décembre 1899), 365051 à 365055 365061 à 365065 365071 à 365075 365081 à 365095 (2/15 juin 1900), 365561 à 365600 (2/15 décembre 1900), 371356 à 371360 (3/15 décembre 1898), 379421 à 379425 379431 à 379440 379501 à 379510 379536 à 379540 379546 à 379550 (2/15 juin 1900), 380616 à 380620 (3/15 juin 1897), 390856 à 390860 (3/15 juin 1899), 398016 à 398025 (3/15 décembre 1899), 398401 à 398450 (2/15 décembre 1900), 407016 à 407025 (3/15 juin 1898), 409651 à 409670 409681 à 409700 (2/15 décembre 1900), 413261 à 413265 413271 à 413275 (3/15 juin 1898), 414601 à 414605 (3/15 décembre 1898), 421951 à 422000 (2/15 décembre 1900), 424401 à 424430 (2/15 juin 1900), 432801 à 432845 434551 à 434590 434596 à 434600 (2/15 décembre 1900), 438541 à 438545 (3/15 juin 1894) 441151 à 441165 (2/15 décembre 1900).

313

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Jeanne d'Arc à Orléans, 7-8 mai 1901.

A l'occasion des fêtes de Jeanne d'Arc, qui auront lieu à Orléans les mardi 7 et mercredi 8 mai, la Compagnie d'Orléans rendra exceptionnellement valables jusqu'au jeudi 9 mai inclus les coupons retour des billets aller et retour prévus par son tarif spécial G. V. n° 2, qui auront été délivrés pour Orléans à partir du lundi 6 du même mois, et dont la durée normale expirera avant ladite date du 9 mai.

40

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 28 mars 1901.

(SUITE *)

Charbons, sous-produits et travaux mécaniques

CHARBONS. — La hausse qui s'est produite sur les prix des charbons depuis la fin de l'année 1899 s'est fait sentir pendant tout le cours de l'année dernière.

Elle s'est particulièrement accentuée dès le début et au milieu de l'année 1900; elle paraît tendre à décroître depuis le commencement de 1901.

Grâce aux marchés à long terme passés depuis plusieurs années, nous avons pu traverser cette crise en ne subissant sur le montant de nos dépenses d'acquisition des charbons qu'une augmentation très peu considérable.

Nous sommes heureux de vous signaler un pareil résultat, dont l'importance ne saurait vous échapper.

COKE. — Le produit retiré du coke en 1900 a été de .... Fr. 18.489.370 28
supérieur de 3.531.709 47
à celui de 1899, qui avait été de... 14.957.660 81

Et cependant dans l'intérêt de la population de Paris et de la Banlieue, nous avions tenu à maintenir le prix de notre coke à un taux légèrement inférieur à celui des sortes de charbons qui peuvent lui être comparés.

Malgré la douceur de la température de l'hiver dernier, les quantités vendues ont atteint un chiffre supérieur à celui de l'année 1899.

Nos stocks en magasin ont permis de satisfaire à toutes les demandes qui nous ont été adressées par notre clientèle habituelle.

GOUDRONS ET PRODUITS CHIMIQUES. — Les résultats de la vente des goudrons et des produits chimiques ont atteint :

Pour les goudrons 1.678.381 28
Pour les produits chimiques, eaux ammoniacales, vieilles matières, etc. 2.515.876 09
Total...... 4.193.257 37
en augmentation de 704.544 49
sur les résultats obtenus en 1899, qui s'étaient élevé à 3.488.712 88

Cette augmentation de .... 704.544 49 a pour principale cause les prix plus élevés obtenus dans la vente des produits ammoniacaux. Les cours des goudrons et de leurs dérivés sont restés stationnaires.

La bonne qualité de nos produits continue à être appréciée favorablement; elle nous assure la préférence et souvent à des prix plus élevés que ceux demandés par nos concurrents, dans les marchés que nous avons à conclure avec nos anciens et nos nouveaux clients.

APPAREILS DE CHAUFFAGE AU GAZ. — Nous continuons à recevoir dans nos Magasins d'exposition un grand nombre de visiteurs, leur nombre a été de 40.506 en 1900 et ils ont commandé 6.637 appareils sur lesquels 1.931 établis dans nos ateliers et 4.706 fournis par les constructeurs étrangers dont les produits sont exposés dans nos Magasins.

Le nombre des appareils de chauffage et de cuisine compris dans ces 6.637 appareils vendus en 1900 a notablement augmenté. De 2.715 en 1899, il est passé à 4.733 l'année dernière.

Il en est de même des appareils de toute nature employés par l'industrie et où l'usage du gaz est venu remplacer celui des combustibles solides.

Il existe à Paris et sur le territoire des communes que nous desservons divers établissements dans lesquels le gaz est appliqué à des usages industriels très variés, tels que la soudure des métaux, le chauffage des appareils de distillation, le séchage des étoffes, etc.

Le total de leur consommation pendant l'année dernière n'a pas été de moins de 5.841.642 mètres cubes. Certains d'entre eux ont employé plus de 300.000 mètres cubes.

Nous encourageons ces divers emplois du gaz par l'allocation de primes ayant pour but de diminuer les dépenses de première installation de nos abonnés, à la condition qu'une durée suffisante de la consommation vienne nous rémunérer du sacrifice consenti.

Nous espérons augmenter ainsi le nombre encore trop restreint des industriels qui peuvent tirer un parti avantageux du combustible que nous mettons à leur disposition.

La fixité du prix du gaz doit être pour eux un motif sérieux de préférence, au moment précisément où les variations de cours des autres combustibles leur ont fait subir des augmentations de dépenses plus ou moins importantes.

MACHINES A GAZ. — L'emploi des machines à gaz fait tous les ans de nouveaux progrès.

On en compte, au 31 décembre 1900, 3.184, d'une force de 13.316 chevaux, à Paris et dans les communes que nous éclairons.

C'est une augmentation de 195 machines et de 726 chevaux sur la situation constatée le 31 décembre 1899.

Leur consommation a atteint 10.844.000 mc., en augmentation de 741.000 mc. sur la consommation de 1899, qui avait été de 10.103.000 mc.

Des moteurs à gaz d'une puissance supérieure aux machines construites jusqu'à présent ont figuré à l'Exposition Universelle. Deux moteurs, l'un de 500 et l'autre de 1 000 chevaux, ont été particulièrement remarqués. La construction de ces machines, basée sur les mêmes principes que celle des moteurs que nous connaissons, ne paraît pas avoir réalisé de progrès sensibles au point de vue de l'économie de consommation, condition essentielle à remplir pour que leur emploi se généralise plus rapidement.

Néanmoins, les résultats obtenus l'année dernière montrent qu'à Paris, l'industrie apprécie de plus en plus les avantages incontestables que lui présentent ces machines simples, faciles à conduire, qui ne produisent ni bruit, ni fumée, ni cendres, ni mâchefer, et dont, par dessus tout, le combustible ne subit pas les variations de cours des autres combustibles.

Exposition Universellle de 1900

Ainsi que nous vous l'annoncions l'année dernière, la Compagnie a installé l'éclairage des parcs du Champ-de-Mars et du Trocadéro, conformément au programme arrêté d'accord avec le Commissariat général de l'Exposition et approuvé le 30 septembre 1898, par M. le Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes.

Les appareils employés ont été munis de manchons Auer adaptés à des brûleurs Bandsept ou Denayrouze. Ils étaient alimentés par le gaz à une pression égale ou supérieure à la pression habituelle de nos conduites de ville.

1.076 candélabres, portant 1.518 lanternes, dans lesquelles brûlaient 4.649 appareils, fournissaient une intensité totale de 91.000 carcels.

Les surfaces éclairées étaient de 100.000 mèt. car. au Champ de-Mars et de 95.000 mèt. car. au Trocadéro.

Vous avez pu constater l'effet produit par ce brillant éclairage.

Les ingénieurs étrangers, réunis à Paris à l'occasion du Congrès international de l'industrie du gaz, ont été unanimes à proclamer le succès obtenu, en comparant aux divers systèmes employés à l'éclairage des autres parties de l'Exposition celui que nous avions été admis à faire figurer à titre d'exposition particulière.

A leur avis, la Compagnie a fait la démonstration victorieuse des progrès réalisés depuis 1889 par l'application de l'incandescence aux appareils à gaz et a rendu ainsi un service incontestable aux intérêts de votre industrie.

C'est à ce but que tendaient nos efforts; à cet égard, nous avons obtenu pleine satisfaction.

Nous avons profité de l'occasion que nous offrait l'Exposition pour encourager d'une manière spéciale l'extension de l'emploi du gaz à la cuisine et au chauffage des restaurants et des cafés qui y étaient installés.

Les consommations de certains d'entre eux ont été considérables, atteignant près de 150.000 mètres cubes, elles ont été supérieures partout à 20.000 mètres cubes.

Un résultat plus intéressant encore a été de faire constater à nouveau la facilité d'emploi du gaz, la diversité de ses applications, l'économie qu'il procure quand il est utilisé dans des appareils bien construits, les conditions hygiéniques qu'il assure au personnel chargé de s'en servir.

Les demandes qui nous sont adressées en ce moment nous font espérer qu'à ce point de vue la Compagnie retirera de cette expérience, faite sur une grande échelle, les avantages que nous en attendions, non seulement pour elle, mais aussi pour les constructeurs d'appareils de cuisine et de chauffage au gaz, qui lui apportent, en toutes circonstances, le plus utile concours.

En outre, par ses expositions dans plusieurs classes, comme par la subvention qu'elle a donnée à la Société technique de l'Industrie du gaz, la Compagnie a tenu à montrer qu'elle s'intéressait à toutes les branches de son industrie et qu'elle se tenait à la hauteur de tous les progrès accomplis.

Les communications faites par ses Ingénieurs au Congrès dont nous avons parlé plus haut ont été particulièrement appréciées et plusieurs récompenses sont venues affirmer le succès de ses efforts.

Vous vous rappelez, Messieurs, que vous aviez attribué l'année dernière au personnel de la Compagnie une somme de 400.000 francs destinée à indemniser les agents dont le traitement était égal ou inférieur à 2.600 francs, et tous les ouvriers sans exception.

Ces indemnités, distribuées pendant la durée de l'Exposition, ont permis à chacun de traverser plus facilement cette période onéreuse. Nous avons tout lieu de croire que le personnel a été satisfait de la mesure que vous avez prise à son égard.

Réserve Spéciale

Cette réserve, instituée par décision de l'Assemblée générale des Actionnaires du 23 mars 1875, est formée au moyen d'un prélèvement annuel de 1 franc par action. On y a ajouté le montant des sommes versées en 1888 et en 1889 par la Ville de Paris pour se libérer du prêt que nous lui avions fait en 1872.

Au 31 décembre 1900, la situation de la Réserve spéciale était la suivante :

Prélèvements annuels et montant des sommes versées par la Ville de Paris... Fr. 16.654.947 32
Intérêts cumulés................. 10.762.640 26
Total............ Fr. 27.417.587 58

Cette somme était représentée, au 31 décembre 1900, par 24.423 obligations de la Compagnie Parisienne du Gaz, 28.448 obligations 3 0/0 des Chemins de fer de l'Est, du Midi, de la Grande-Ceinture, de l'Ouest, du Nord, d'Orléans et de Paris-Lyon-Méditerranée.

le tout ayant coûté........... Fr. 24.544.847 47
avec un reste disponible de......... 2.872.740 11
provenant d'obligations sorties aux derniers tirages et dont il a été fait, depuis le 31 décembre 1900, emploi en valeurs de même nature.

Comme vous le savez, cette Réserve appartient exclusivement aux Actionnaires.

Institutions de prévoyance

Les institutions de Prévoyance fondées par la Compagnie dans l'intérêt du personnel sont :

La Caisse de Prévoyance;
Les Caisses des Retraites;
La Caisse d'Économie.

CAISSE DE PRÉVOYANCE. — Cette Caisse a pour but d'assurer les soins médicaux et pharmaceutiques aux Employés et Ouvriers malades et blessés, de leur allouer pendant leur maladie une indemnité égale à la moitié de leur traitement ou de leur salaire, de pourvoir gratuitement à leurs funérailles et de venir en aide aux veuves et aux enfants mineurs des Employés et Ouvriers décédés.

Elle est alimentée par une retenue de 1 0/0 sur les jetons de présence des Administrateurs, sur les appointements et les salaires et par une subvention égale de la Compagnie.

Les dépenses ont atteint pendant l'année 1900, le chiffre de.......................... fr. 560.178 74
Les recettes ont produit seulement.. 438.795 36
Suivant le détail ci-après :
Retenue de 1 0/0 sur les jetons de présence, les appointements et les salaires................. fr. 212.092 30
Subvention égale de la Compagnie............... 212.092 30
Recettes diverses......... 14.610 76
Total égal.................. 438.795 36
Les dépenses ont donc excédé les recettes de.................. 121.383 38
qui ont été mis à la charge de l'Exploitation.

D'ailleurs, outre les secours distribués sur les fonds de la Caisse de Prévoyance, la Compagnie

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 485.

accorde une allocation égale au complément de leur traitement ou de leur salaire aux Employés et aux Ouvriers malades, quand ils se recommandent par leur bon travail, l'ancienneté de leurs services, leurs charges de famille, etc.

CAISSES DES RETRAITES. — Il existe deux Caisses de retraites : l'une pour les Ouvriers, l'autre pour les Employés.

La première a été fondée en exécution de la délibération que vous avez prise le 29 mars 1893.

La seconde a été créée en vertu d'une résolution de l'Assemblée générale du 26 mars 1859, modifiée par celles des 23 mars 1875 et 29 mars 1894.

Elles ont pour but, l'une et l'autre, de créer, d'ici au 31 décembre 1905, un capital suffisant, pour continuer le paiement des pensions de retraite accordées dans cet intervalle, le surplus devant être employé comme le prévoient les Règlements de ces Caisses des Retraites.

Jusqu'au 31 décembre 1905, les pensions attribuées en exécution de ces Règlements sont imputées sur les produits de l'Exploitation, sans aucune retenue sur les salaires et sur les traitements.

Caisses des Retraites des Ouvriers. — Cette Caisse a donné lieu, pendant l'année dernière, aux opérations suivantes :

Il a été payé sur les produits de l'Exploitation :

1° Pour les pensions de retraite accordées depuis le 1er janvier 1893, point de départ du fonctionnement de la Caisse des Retraites... Fr.	129.777 98
2° Pour les secours annuels renouvelables accordés avant le 1er janvier 1893	27.757 21
Total	157.535 19

Il a été prélevé également sur les produits de l'Exploitation pour la constitution du capital destiné au paiement des pensions après le 31 décembre 1905 :

1° En vertu de la délibération du 29 mars 1893... Fr.	80.000 »
2° En vertu de la délibération du 27 mars 1897, qui a fixé la répartition de la somme de 600.000 francs affectée à l'amélioration de la situation du personnel à partir du 1er janvier 1897	14.800 18
Total	94.800 18

Le montant du capital ainsi constitué par ces prélèvements et par les intérêts accumulés atteignait, le 31 décembre 1900 : 1.034.631 fr. 49 c.

Il est représenté par :

144 obligations 4 0/0 de la Compagnie Parisienne du Gaz ;

677 obligations 3 0/0 des Chemins de fer du Nord, de l'Est, du Midi et de Paris-Lyon-Méditerranée,

Et 18.121 francs de rentes 3 0/0 et 3 1/2 0/0,

Le tout ayant coûté 976.972 fr. 87 c., avec un solde en caisse de 107.658 fr. 62 c., dont il a été fait emploi, depuis le 31 décembre 1900, en valeurs de même nature.

Caisse des Retraites des Employés. — Cette Caisse a donné lieu, pendant l'année dernière, aux opérations suivantes :

Il a été payé sur les produits de l'Exploitation :

1° Pour les pensions de retraite accordées depuis le 1er janvier 1881, point de départ du fonctionnement de cette Caisse des Retraites. . Fr.	463.897 89
2° Pour les secours annuels renouvelables accordés avant le 1er janvier 1881	10.605 02
Total	484.503 91

Il a été prélevé également sur les produits de l'Exploitation, pour la constitution du capital destiné au paiement des pensions après le 31 décembre 1905 :

1° En vertu de la délibération du 29 mars 1894... Fr.	858.300 »
2° En vertu de la délibération du 27 mars 1897, qui a fixé la répartition de la somme de 600.000 francs affectée à l'amélioration de la situation du personnel à partir du 1er janvier 1897	48.190 72
Total	906.490 72

Le montant du capital ainsi constitué par ces prélèvements et par les intérêts accumulés atteignait, le 31 décembre 1900, 10.880.392 fr. 85 c.

Il est représenté par :

21 [illegible] 3.847 obligations 4 0/0 de la Compagnie Parisienne du Gaz ;

[illegible] obligations 3 0/0 des Chemins de fer du Nord, [illegible] du Midi et de Paris-Lyon-Méditerranée,

173.187 francs de rente 3 0/0 et de 3 1/2 0/0,

Et 1.189.527 fr. 80 d'argent en caisse, dont il a été fait emploi, depuis le 31 décembre 1900, en valeurs de même nature.

CAISSE D'ÉCONOMIE. — La Caisse d'économie, dont la création remonte au 1er juillet 1876, a pour objet de faciliter à nos employés et à nos ouvriers, sans frais ni perte de temps, le placement des économies qu'ils peuvent faire chaque mois sur leurs traitements ou leurs salaires.

Depuis que cette Caisse a commencé à fonctionner, elle a ouvert 6.471 comptes et a reçu en dépôt... Fr. 3.584.823 32

Sur cette somme, il a été remboursé en argent à 5.447 déposants	2.279.812 23	
et en titres, à 939 employés et ouvriers dont les versements dépassaient 500 francs	1.011.952 90	
Total		3.291.765 13
De sorte qu'il restait en caisse au 31 décembre 1900		293.058 19

Ce dernier chiffre est supérieur de 2.571 fr. 98, à celui de l'année 1899 à pareille date.

BOURSES D'ÉTUDES. — La Compagnie accorde des bourses aux Écoles d'arts et métiers, aux Écoles des hautes études commerciales, dans les lycées de l'État et dans les Écoles supérieures municipales, aux enfants de quelques agents dont elle encourage les aptitudes et le bon travail, en allégeant les charges de leurs parents.

Un certain nombre de bourses sont allouées aussi sur des fonds spéciaux provenant de legs dus à la générosité de divers Administrateurs et Actionnaires ou de dons faits en leur mémoire.

Contestation avec la Ville de Paris au sujet de l'amortissement des actions de la Compagnie.

Vous vous rappelez, Messieurs, quel était l'objet du litige soulevé par la Ville de Paris à propos du mode de partage des bénéfices, adopté dès l'origine et d'accord avec elle.

La Ville de Paris prétendait que, sur les sommes fixées par le paragraphe 3 de l'article 6 du Traité du 7 février 1870 jusqu'en 1887 inclusivement et à 11.200.000 fr. jusqu'à la fin de la concession, la Compagnie devait prendre à la charge exclusive des Actionnaires la totalité de l'amortissement des actions, déduction faite d'une somme fixe de 987.457 fr. 41, qui représente la somme consacrée au remboursement des actions sorties au tirage de la première année.

Suivant elle, cette somme, augmentée des intérêts capitalisés pendant 34 ans, durée de l'amortissement prévu, fournissait à elle seule la part de moitié qui lui incombait dans cette charge commune aux deux parties contractantes.

De notre côté, nous soutenions qu'un pareil mode de procéder était contraire à la commune intention des parties, basée sur le texte du Traité et affirmée par une exécution ininterrompue, contrôlée et constamment acceptée par la Ville de Paris ; qu'il aurait pour résultat de n'imposer à cette dernière qu'une part inférieure à la moitié des dépenses relatives à l'amortissement complet des actions, qu'il lui fallait cependant payer, comme elle paie la moitié de toutes les charges de l'exploitation, pour avoir droit, en fin de concession, à la moitié du produit de l'actif mobilier et immobilier.

Nous ajoutions que la question avait déjà été examinée d'une manière spéciale et tranchée en faveur de notre interprétation par le décret du 16 mai 1877. Ce décret a, en effet, approuvé la modification de vos statuts et les a mis d'accord avec le texte du 7 février 1870, sur avis conformes du Préfet de la Seine et du Ministre de l'Agriculture et du Commerce, le Conseil d'État entendu.

Malgré la valeur des motifs que nous venons de vous rappeler, malgré l'énergie et le talent déployés par les avocats éminents chargés de la défense de vos intérêts, le Conseil d'État, statuant au Contentieux, a décidé que l'interprétation donnée par la Ville de Paris devait être admise parce qu'elle était conforme au texte des Statuts du 12 mars 1870, qu'il estimait faire partie intégrante du traité du 7 février 1870.

Nous ne relèverons pas, Messieurs, tous les considérants de cet arrêt. Nous vous signalerons seulement celui par lequel le Conseil d'État n'a pas cru devoir tenir compte de la modification des Statuts en 1877, faute de l'approbation qui n'en avait pas été demandée au Conseil Municipal par les Pouvoirs publics.

En résumé, le Conseil a condamné la Compagnie à imputer sur votre prélèvement annuel de 11.200.000 francs le complément des charges d'amortissement des actions au delà de la somme de 987.457 fr. 41, dont la Ville de Paris continue à payer la moitié.

Toutefois, reconnaissant que, contrairement à la thèse de la Ville de Paris il n'y avait pas lieu à *revision pour erreurs matérielles* des comptes arrêtés de 1873 à 1894, mais qu'il y avait eu *interprétation inexacte* des clauses adoptées, le Conseil d'État a décidé que les sommes à remettre à la Ville ne courraient que du jour où celle-ci avait fait la demande de revision des comptes contestés par elle. 314

(*A suivre*).

BANQUE INTERNATIONALE DE BRUXELLES

L'assemblée des actionnaires s'est réunie le 20 avril.

Le solde créditeur du compte profits et pertes, en tenant compte de la somme de 64.942 fr. 80 qui, au bilan de 1899, avait été reportée à nouveau, s'élève à 816.223 fr. 96, sur lesquels il y a lieu de prélever pour la réserve légale 5 0/0, 40.811 fr. 20, laissant disponibles 775.412 fr. 76.

Après la distribution d'un dividende de 4 0/0 sur le capital versé, 750.000 fr., il reste un solde de 25.412 fr. 76 reporté à nouveau.

Le dividende de l'exercice est payable par 20 fr. sur les actions de la série A, et par 25 fr. pour les actions série B, à partir du 3 mai prochain.

Le rapport contient des renseignements intéressants sur les différentes participations prises par la Banque Internationale :

Société générale de sucreries et raffineries en Roumanie. — Cette Société a publié le bilan de son premier exercice (1899-1900). Il se solde par un bénéfice de 726.321 fr. 14. La Société a achevé l'importante usine de Roman. Cette usine a travaillé dans la dernière campagne qui vient de finir (1900-1901), concurremment avec l'ancienne usine de Sascut, qui seule avait été en activité pendant la première campagne (1899-1900).

D'après les renseignements fournis par le Conseil d'administration, le résultat du deuxième exercice promet d'être favorable.

Société générale belge-égyptienne ; Compagnie commerciale italo-belge ; Glaces du Midi de la Russie. — Ces trois Sociétés poursuivent leur développement régulier.

Comptoir colonial français. — Cette Société, qui exploite, en dehors de ses comptoirs en Afrique, des plantations de caoutchouc au Brésil, a à lutter contre des difficultés de diverses natures. Les divers groupes intéressés s'occupent d'y porter remède.

Participations diverses. — Plusieurs syndicats, dans lesquels la Banque avait participé en 1899, ont été dissous au cours du dernier exercice. Ils se sont réglés soit par un bénéfice, soit par la livraison d'une partie des titres qui sont entrés dans notre portefeuille. Nous citons notamment :

Banque d'Outre-Mer, Charbonnage Centrum, Tramways unis de Bucharest, Compagnie anversoise d'entreprises coloniales et industrielles, Société néerlando-américaine de navigation à vapeur, Emprunt de Hambourg.

La Banque a, d'autre part, pris un intérêt, au cours de 1900, dans de nouvelles affaires, parmi lesquelles les plus importantes sont : Syndicat Rheinische Stahlwerke (Aciéries du Rhin), Syndicat Madrid-Arganda et extensions, Syndicat actions nouvelles Banca Commerciale Italiana, Rimamurany Salgo Tarjaner Eisenwerke (Hongrie), Wiener Werkehrsanleihe, Syndicat obligations Aumetz-la Paix, Società Italiana Ernesto Breda per Costruzioni meccaniche, Compagnie Internationale d'Orient ; Syndicat actions nouvelles Briansk.

Syndicat obligations 5 0/0 de la Société anonyme des Hauts-Fourneaux, Forges et Charbonnages Differdange-Dannenbaum.

Charbonnage Kaiser Friedrich.

Compagnie des Tramways mécaniques des environs de Paris nord-ouest parisien.

En somme, la situation se présente comme prospère et de nature à inspirer une confiance absolue aux intéressés.

315

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Sev.	143.75	22.50	16	20	21.25	21.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35.75	35.50	35.75
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	98	98	98
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	196	195.50	198
.250.000	25	Ferreira	330	540	482	548	544	545
.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	50.50	51.50	50.25
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	170.50	171.50	171.50
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	65 75	68	68.75
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	44.50	44.50	44.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	69	70	70
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	85	86	87
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	113	114	114
.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108.50	108.50	108 50
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1058	1070	1077
.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	244.50	246	244.50
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27.50	26	27.50
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	160	160.50	160.50
.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42 50	41.75	42
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	219 50	220	222
.000.000	25	Wemmer	262	295	272	295	295	298
.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	22	24.75	24
.625.000	25	West Rand	85	25	19	24	22	22
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	43	43	43

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	65	66	70
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	822.50	857.50	879
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	150.50	146	140
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	82	82	80

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	34	33.50	33
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (chartered)	125	83.25	80	86	87 50	87.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	32	31.50	35
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	13.25	15.75	16.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	193.50	200	201
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	55	55.50	56
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	24	25	24.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	46 25	47 50	47
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	82	82.75	83
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	90.25	92	92.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7	7 1/8	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 3/4	2 3/4
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	9/16	5/8	5/8
.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 3/4	5 3/4	5 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	11/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	15	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 3/4	5 5/8	5 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 11/16	7 13/16	7 7/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/2	21 1/2	21 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 1/4	6 1/4	6 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	2 1/16	2 1/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 13/16	6 11/16	6 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 1/2	10 1/2	10 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	9/16	7/16	7/16
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4 1/2	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 5/8	8 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 1/2	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6 1/4	6 1/4	6 1/8
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 3/8	5 3/8
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 7/8	4 5/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 13/16	5 13/16	5 15/16
351.260	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.005	1	Marievale Nigel	..	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 7/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 1/2	11 7/8	12
325.000	1	Id Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 5/16	3 3/8	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 1/2	5 5/8	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/4	3 3/16	3 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/8	5 1/8	5 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 5/16	4 1/4	4 5/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
448 985	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	41 3/4	42 9/16	42 3/4
.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 1/4	3 5/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 5/8	1 9/16	5
.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 3/4	9 3/4	9 11/16
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	4 5/8	4 7/8	4 7/8
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 1/8	9 3/8	9 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 [illegible]	2 11/16	2 15/16
.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 1/4	6 3/8	6 5/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 3/8	5 1/2	5 9/16
250 000	1	United Mn Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 5/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3	[illegible]	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 [illegible]	8 3/4	8 3/4
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 5/8	11 3/4	11 3/4
198.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	3/4	3/4
352.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 7/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 5/8	4 9/16
95.77	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 7/8	3 13/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/8	2 1/4	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 13/16	7 15/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/0	25/3	25/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/8	4 1/2	4 3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	2 7/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	1 7/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6	6 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 5/8	3 9/16	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
1.250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8
2.682.356	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/4
500 000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 13/16	2 7/8	2 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 9/16	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 11/16	7 5/8	7 5/8
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 15/16	1 15/16	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
175.000	1	Great Boulder Prop	.	31/9	25/6	26/6	26/9	27/0
140 000	1	Hannan's Brownhill		8 7/16	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 5/8
250.000	1	Lake View Consols		13 31/16	8 3/4	9 1/4	9 1/2	10 1/4
250 000	1	Lond. & W Aust Expl	..	1 5/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000 000	1	Mount Morgan		4 15/16	4 15/16	4 13/16	4 7/8	4 11/16
200 000	1	West Austr Goldfields		2 3/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
91 000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	3/8	3/8	3/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet		48/0	49/0	46/6	46/6	45/6
112 000	1	South Kalgurli		5 1/4	3 1/8	2 5/8	2 7/16	2 3/4
320 000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	8 5/8	8 1/2	8 3/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	18 Avril 1901	25 Avril 1901	2 Mai 1901
721 [illegible]	1	Consolidt Bultfontein		30/0	30/0	30/6	30/9	30/9
[illegible]	5	De Beer's Consolidated.	.	26 3/4	28 15/16	32 9/16	33 3/4	34 13/16
[illegible]	100	Id 5% Debenture.		107	107	107	108	107
10 [illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	[illegible]
[illegible] 000 000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	1[illegible]	18 [illegible]	1[illegible] 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	**3 %** Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 27	101 55	101 55
		Compt.				101 30	101 60	101 40
3837	115	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	100 80	99 60	... .	100 05	100 30
		Compt.				99 95	100 10	100 20
6790	238	**3 ½ %** 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 82	102 80	102 02
		Compt.				102 70	102 75	101 77
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	494 ..	491 25	494 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	84 ..	84 65	85 ..
39.883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	85 ..	85 ..	85 75
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	500 ..	500 ..	503 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %	20 ..	547 ..	541 ..	554 50	554 ..	556 ..
274 029	400	**1869** 3 %	12 .	422 ..	419 ..	424 ..	425 ..	427 .
1088030	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	409 ..	409 ..	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 .	105 50
454.710	500	**1875** 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	565 ..	565 5	565 50
235.471	500	**1876** 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	564 ..	569 ..	570 .
583.560	400	**1892** 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	371 ..	372 ..	375 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 25	99 25
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %	10 .	393 ..	354 ..	370 .	370 50	367
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 ..	95 75
685.498	500	**1898** 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	423 ..	423 ..	424 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	107 25	108 50
280.411	500	**1899** 2 %, non libérées	10 ..	... ..	377 ..	392 50	392 75	393 75
»	125	quarts	2 50	... ..	... ..	97 75	97 75	98 ..
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 50	405 ..	403 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 50	477 ..	477 50
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 ..	507 ..	508 75
828.642	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	497 50	499 75	500 ..
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	451 ..	450 25
984.744	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	467 75	469 75	470 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	... ..	... ..	397 ..	396 25	397 ..
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	467 ..	466 75	466 50
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	470 ..	468 25	472 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	474 50	474 75	474 75
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %	18 75	... ..	... ..	513 ..	511 ..	513 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 50	47 50
148.940	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 75	47 75
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	558 75	560 ..	559 75
182.822	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	450	448 50	451 ..
118 206	400	**Immeubles de France**	6 .	... .	... .	121 75	122 ..	123 ..
52 038	475	—	7 ..	... ..	... ..	143 50	142 25	142 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3790 .	3800 ..	3805 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 .	1080 ..	1122 ..	1075 ..	1083 ..	1092 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	434 ..	442 ..	... ..	... ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	578 ..	579 ..	579 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	510 ..	510 ..	... ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 .	715 ..	680 ..	655 ..	655 ..	670 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	610 ..	613 ..	616 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400.000	500	**Credit Lyonnais**	50 .	946 ..	1050 ..	1048 ..	1048 ..	1052 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	... .	... ..	70 .	71 ..	70 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 .	... .	... ..	327 ..	325 ..	324 ..
320 000	500	**Société Générale**	13 54	600 .	607 ..	615 ..	614 ..	615 ..
100.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	85 ..	86 ..	85 ..
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 .	625 ..	505 ..	403 ..	402 ..	403 ..
40 000	500	**Banque Parisienne**	17 50	500 ..	515 ..	558 ..	534 ..	532 ..
63 333	500	**Rente Foncière**	16 50	... ..	... ..	340 ..	330 ..	330 ..
30 000	500	**Immeubles de France**	.. ..	... ..	... ..	46 50	46 50	51 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	19 10	. . ..	... ..	900 ..	... ..	880 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	740 ..	730 .	719 ..	750 .	734 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	... ..	448 .	449 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	700 ..	664 ..	663 ..	664 .
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	441 [illegible]	442 50	442 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	439 75	437 50	438 .
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 .	438 ..	421 ..	445 ..	446 ..	440 50
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	720 ..	743 ..	748 ..	744
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	449 50	449 ..	448 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	1012 ..	1095 ..	1048 ..	1060 .	1042 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	520 ..	... ..	509 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 5 %	25 ..	... ..	... ..	672 50	673 50	671 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 [illegible]	15 ..	461 ..	445 ..	462 ..	461 ..	462 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	457 ..	455 25	456
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	12 50	... ..	... ..	418 ..	418 ..	419 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes [illegible]	15 .	... ..	... ..	461 .	457 ..	157 50
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	456 ..	450 ..	454 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
800.000	500	Act. **Lyon**	58 ..	1870 ..	1815 ..	1750 ..	1752 ..	1725 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	460 ..	460 ..	462 ..
73.025	500	— — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1280 ..	1270 ..	... ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 .	466 ..	455 ..	461 .	460 50	461 ..
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 25	460 25	460 25
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 ..	456 50	457 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 ..	458 ..	... ..
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... .	458 25	458 ..	457 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	457 .	455 ..	456 75
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	452 5	455 ..	456 ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 ..	418 .	419 ..	418 ..
237.487	500	Act. **Midi**	50 .	1380 ..	1325 .	1308 .	1315 ..	1305 ..
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 ..	459 .	456 ..	4 8 25
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 ..	457 ..	453 ..	453 50
507.434	500	Act. **Nord**	74 ..	2160 ..	2400 ..	2185 ..	2190 ..	2172 ..
3014704	50	Obl. — 3 %	15 .	474 ..	464 ..	464 50	465 ..	465 50
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	461 ..	461 ..	460 25
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	412 50	416 ..	415 75
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	4 5 ..	454 ..	453 ..
500.301	500	Act. **Orléans**	58 50	1770 ..	1740 ..	1684 ..	1665 ..	1662 50
99.699	»	— — jouiss.	43 50	1270 ..	1222 .	1165 ..	1175 ..	1165 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	461 50	459 50	462 .
1170700	500	— — 3 % 1884	15 ..	464 ..	446 ..	458 ..	455 .	456 50
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 ..	414 .	412 50	412 ..
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	457 25	457 ..	458 ..
263.045	500	Act. **Ouest**	38 50	1150 ..	1080 .	1046 ..	1048 ..	1045 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 .	466 ..	451 .	460 .	458 .	459 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	447 .	457 50	454 5	455 50
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	413 50	413 ..	412 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	654 ..	620 .	635 ..	642 ..	630 ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 .	446 75	447 ..	446 ..
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	153 ..	... ..	449 ..
49.409	500	Act. **Sud de la France**	12 ..	340 ..	325 ..	270 ..	265 ..	262 ..
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	431 ..	430 75	430 50
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	645 ..	656 ..	661 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	407 ..	405 ..	405 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 ..	620 ..	620 ..	627 50
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2001 ..	2030 ..	2051 ..
10.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	... ..	... ..	646 ..	635 ..	625 ..
105.321	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	59 ..	1130 ..	1140 ..	910 ..	925 ..	935 ..
220.679	»	— — jouiss.	16 50	825 ..	805 ..	600 ..	612 ..	622 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	16 ..	325 ..	330 ..	291 ..	293 ..	295 ..
120 000	500	**Messageries maritimes**	22 50	585 ..	510 ..	519 ..	... ..	514 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**	65 ..	1756 ..	2000 ..	145 ..	1163 ..	1159 ..
19.280	»	— — jouiss.	40 ..	1225 ..	1350 ..	635 ..	685 ..	660 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	... ..	... ..	71 ..	70 50	75 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	... ..	... ..	333 ..	328 ..	339 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	... ..	... ..	355 ..	355 ..	360 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	683 ..	695 ..	734 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	305 ..	310 ..	311 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**	5 ..	609 ..	425 ..	235 ..	252 ..	250 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction**	15 .	270 ..	235 ..	100 ..	102 .	101 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	5 ..	108 ..	97 .	55 ..	55 ..	... ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d'	18 ..	... ..	... ..	305 ..	305 ..	302 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie**	40 ..	... ..	... ..	450 ..	452 ..	485 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de	50 ..	1335 .	1170 ..	635 ..	630 ..	640 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	360 ..	362 ..	361 ..
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	95 ..	97 ..	100 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des	22 50	528 ..	480 .	474 ..	... ..	466 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	550 ..	780 .	766 ..	780 ..	780 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 25	12 25	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 .	85 25	85 ..	85 50
212.703	500	**Canal maritime de Suez**	116 48	3585 ..	3542 ..	3745 ..	3762 ..	3760 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 52	1360 ..	1375 .	1475 ..	1480 ..	1480 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 .	435 ..	484 ..	478 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	... ..	... .	. ..	160 ..	... ..
70 121	500	**Le Printemps**	32 03	... ..	... .	614 ..	600 ..	600 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	... ..	... ..	1145 ..	1165 ..	1172 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 .	... ..	... ..	1150 ..	1154 ..	1155 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	333 ..	338 ..	347 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f 20	2 75	108 ..	101 50	... ..	95 50	95 60
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	501 50	501 ..	. .
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 .	102 ..	97 25	99 70	100 40	100 45
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 ..	72 50	74 80	75 30
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 .	64 ..	67 ..	69 40	69 60	70 6
59.110 obl		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	369 ..	370 ..	370 ..
78.100.500 f		**Chine** 4 % or 1895	4 .	101 50	100 ..	102 45	102 80	102 [illegible]
700.000 obl		**Congo** lots 1888	. .	88 ..	78 ..	79 50	79 50	80 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	91 ..	91 50	91 75
154070.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	104 ..	104 25	102 50
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	108 95	109 10	109 70
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	102 90	102 25	102 50
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	73 30	73 25	73 25
1.171.500 obl		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	317 ..	314 ..	31[illegible] ..
1.080.600 obl		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	. . ..	... ..	263 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	572 ..	... ..	594 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	260 ..	256 ..	259 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	225 50	206 ..	232 50
4500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. .
2000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 ..	101 80	101 95
13094942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 .	93 10	94 70	96 40	96 40	96 40
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	397 ..	399 ..	404 .
.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	89 ..	92 75	92 50
.000.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	100 ..	.. ..	99 55
.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 .	25 40	25 55	25 65
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	505 ..	505 25	507 50
.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	92 ..	91 ..	91 ..
5396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	80 ..	80 65	82 50
4423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	78 50	81 90	82 2
9255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	78 ..	80 ..	81 ..
.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	103	103 10	103 50
1090.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 50	102 70	102 60
9137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	101 70	101 75	102 20
6762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 50	101 85	101 7.
.950 000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	102 75	102 75	103 60
2212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	103 40	102 75	103 ..
9737.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	101 60	101 95	102 ..
02242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 30	102 40	102 25
1087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 40	86 50	86 ..
95687.500f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	97 ..	97 40	97 20
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	70 ..	71 30	72 15
.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... .
6987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	101 60	101 60	... ..
.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 .	98 ..	92 ..	101 75	101 40	101 50
.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	49 60	49 7.	50 45
1346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 15	27 45	28 05
5913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	24 30	24 55	25 37
00675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	469 ..	470 ..	471 ..
74756 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	490 ..	497 ..	499 ..
11586.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	518 .	516 ..	523 ..
6.060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	.. ..	... ..	104 50
0.915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	469 50	461 ..	460 ..
9 061.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	482 50	492 50	490 .
7.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	100 .	... ..	98 50
9.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 .	55 75	50 85	56 50

Nombre de Titres	Val nom	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1900	1899	1900	18 avril	25 avril	2 mai
00.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	451 ..	450 ..	445 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	552 .	560 ..	562 ..
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	657 ..	660 ..	656 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	550 ..	552 ..	557 ..

Nombre de Titre	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 18 avril	Cours de clôture 25 avril	Cours de clôture 2 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES (*Suite*)						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	90 ..	87 ..	87 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1305 ..	.... ..	1290 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 .	525 ..	530 .	530 ..	527 ..
100.000	500	**Crédit Foncier de Hongrie**	25 ..	520 .	475 ..	... ..	... ..	470 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	102 ..	100 ..	100 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	285 ..	275 ..	279 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	304 ..	302 .	300 ..	303 50
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	295 ..	290 ..	295 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	753 ..	747 ..	749 50
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	451 ..	450 ..	452 50
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 ..	439 25	437 50
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	434 .	436 ..	436 25
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	444 25	446 ..	444 75
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	199 ..	204 ..	201 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	143 ..	140 ..	137 ..
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	369 75	370 .	370 ..
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	366 5	366 25	367 50
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 ..	692 ..	685 ..	687 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	... ..	... ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	200 ..	199 ..	199 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 ..	299 50	298 ..	299 ..
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 .	285 ..	286 ..	288 ..
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 ..	291 .	290 25	290 ..
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 ..	289 25	288 ..	289 ..
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 ..	290 .	290 25	288 50
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	284 ..	283 ..	284 ..
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	287 ..	288 25	287 50
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	285 ..	287 25	287 75
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	281 ..	280 ..	280 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	279 25	278 50	279 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	.... .	... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	67 25	.. ..	69 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	280 ..	282 75	285 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	286 ..	280 ..	284 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	358 ..	359 ..	359 75
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 .	354 50	354 ..	352 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	351 ..	349 ..	350 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	439 ..	435 ..	440 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350	365 ..	369 ..	378 .
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	181 ..	187 ..	187 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	400 ..	380 ..	380 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 .	126 ..	126 ..	127 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1520 ..	1501 ..	1505 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2425 ..	2519 ..	2580 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	43 50	46 ..	.. ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	112 ..	... ..	... .
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	324 ..	325 ..	327 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 .	730 ..	718 ..	729 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	737 ..	742 ..	747 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	693	705 ..	705 .
Nord —	1730 .	1740 .	1735 ..
Ouest —	549 .	549 .	550 .
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000 .	1000
— de la Guyane	.. .	.. .	..
— de la Martinique	325	320	329 .
— de la Réunion	...	... .	...
— de l'Indo-Chine	860	860 .	860 .
Banque spéc. de Valeurs Ind	62	66 ..	62 50
Banque Suisse et Française	607 50	612 .	602
Crédit Algérien	970 .	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr	220 .	225	228 50
Gaz et Eaux	520 .	530	530 .
Gaz de Bordeaux	1470	1470	1470 .
— — jouissance	925 .	915 .	925
Gaz (Compagnie Centrale)	1318	1325	1325
Gaz de Marseille jouissance	590 .	599	599 .
Dombrowa (Houillères de)	[illegible] .	993 ..	1000
Carmaux (Mines de)	1450 .	1400	1385
Laurium (Mines de)	425 .	420	430 .
Le Nickel	510	525	525 .
Aciéries de France	810 .	809	810
Aciéries de Longwy	950 .	950	960 .
Ateliers et Chant. de la Loire	[illegible]	920	945
Compagnie Gle de Construct	145	145	145
Atel. et Chant. de la Gironde	614	61.	608
Dyle et Bacalan	311	312	308
Etabliss. Lazare Weiller	109	109	10.
Fives-Lille	465	465	465
Forges et Aciér. de la Marine	1535	1515	1540
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1575	1570	1570
Bateaux Parisiens	470	460	45.
Chargeurs Réunis	1185	1175	1180
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	770	765	765
Bénédictine de Fécamp	7100	7100	7000
Etablissement Duval	2501	2450	2450
Grande Distil. Cusenier et Cie	812	860	80.
Grands Moulins de Corbeil	282 .	281	280
Lits Militaires	1375 .	1350	1370

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	200 ..	200 ..	201 ..
Santa-Fé (Chem. de fer 5 0/0	219 .	227 ..	236 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	500 ..	502	499 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f	314 50	310 .	315 ..
— — Obl. 350 f	264 ..	260 ..	260 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc	435 ..	435 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	498 ..	500 .	500
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	506 ..	505 50	505 50
Aciéries de France	501 50	501 50	504 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	513 .	507	510 .
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	475	477 .
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	494 ..	493	496 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	480 ..	487	488 50
Omnibus 4 0/0	501 ..	505	506 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	419 50	419 50	420 .
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	338 .	338 75	339 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	395	395	395 .
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	300 ..	300 .	300 .
Lits Militaires 4 0/0	618	618 .	605 .
Suez 5 0/0	629	629	626 ..
— 1re série 3 0/0	474	474 75	480 .
— 2e série 3 0/0	467 75	467 50	470 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	452 50	446	450 50
Espirito Santo 5 0/0 1896	[illegible]	384	84
Mendoza 6 0/0 1888	..	..	..
VAL. ETRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1067 50	1067 50	10[illegible]
Société d'Héraclée	[illegible]0	320	318 .
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	700	700	700
Charbonnages de Rikovski	375	375	390
— de Trifail	[illegible]	505	472
Construct. de Locomotives	710 .	710	710
Thomson-Houston Médit.	[illegible]	500	[illegible]
Télégraphes du Nord (Cie des)	950	910	910
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	770	861	850
Creusot (Forges du)	1800	1800	1800
Electricité Automob. Mors	.	.	
Mines de la Loire	.		17[illegible]

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 avril	25 avril	2 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	81 40	81 60	83 6.
Hongrois (Intér.) 3 1/2 0/0 97	84 20	84 20	81 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	44 10	44 05	41 .
Chemins Ottomans	114 75	115 ..	117 75
Volga Vichera	67 ..	70 ..	70 .
Alpines	430	430	525 ..
Cape Copper	114 50	119 50	142 .
Harpener (Mines de)	1345 .	1366 .	1377
Kertch (Usines Métal. et Min.)	448 .	466 50	473 50
Montecatini (Cuivres)	228	2.1 ..	207 ..
Tharsis	201	194	199 50
Urikany (Charbonnages)	128	130 .	12. 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext	[illegible]	[illegible] 50	60 .
Ariège (Société Métallurg. de)	...	...	...
Briansk (Usines de)	609	613 .	598 .
Const. mécan. Mid. de Russie	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dnieprovienne Société Métal.	2070 .	27[illegible] .	2730
Donetz (Forges et Aciéries)	685	680 .	680
Haut Volga (Ateliers de Twer)	[illegible]	6[illegible] .	66
Huta-Bankowa	[illegible]	3540 .	[illegible]
John Cockerill	21[illegible] .	2175 .	2[illegible]25
Taganrog Soc. Min. et Métal	650	650	[illegible]
Doubowaia Balka	[illegible]	[illegible]	16[illegible]
Ekaterinovka (Charbon.)	[illegible]	912	[illegible]15
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	4[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
Pontgibaud	[illegible]	270	270
Rakmanovka Krivoi Rog	[illegible]	261	180
Silésie (Zinc de)	177[illegible]	17[illegible] 50	1780
Vieille Montagne (Zinc)	612	196	[illegible]
Bernot Frères	[illegible]	1570 .	[illegible]
Brasser et Taverne Zimmer	10[illegible]	107 .	[illegible] .
Cliff (Diamonds)	1[illegible]	1[illegible]	1[illegible]
Electricité Russe	[illegible]	[illegible]	[illegible] .
Monaco (Cercle des Etrangers)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Omnium Russe priv.	..	.. .	.. .
Plaques Lumière et Fils	810	81[illegible] ..	8[illegible] .
Sud Russe (Fonde)	[illegible]	600 .	600
Sultanats du Haut Oubanghi	[illegible]	600 .	600
Tav. Pousset et Royale réun.	119	119 ..	117
Hôtel Paris à Monte-Carlo	7[illegible]0	700	700
Soc. Immob. et Com. Vichy	1[illegible]0 ..	150 .	1[illegible]0

OFFICIERS MINISTERIELS

ACTIONS à adj° Étude de Mᵉ F. Delapalme, not., 8, r. Villersexel, 3 Mai 1901, 3 h. 10 act. **L'Urbaine et la Seine**, 8 act. **L'Urbaine**, 30 act. **Le Secours**, 15 act. de 1.000 fr. **Le Monde**, 20 act. de 500 fr. **Le Monde**, 1 act. **St-Gobain.** 316

MAISON Paris, 14, r. d. **Jeûneurs.** R. b. 16.250 f. M. à p. 220.000 f. Adj. s. 1 ench., 20 mai, à 3 h., étude Mᵉ Dumas, not., Jouy-en-Josas. S'y ad. et à Mᵉ Grignon, not. Paris, 26, bd St-Michel. 317

Viry-Châtillon, près **Juvisy** (S-O), **Belle Propriété** camp. : av. parc. Ce 5 h. 42 a. M. à p. 100.000 f. A adj. ch. not. Paris, 21 mai. Mᵉ **Cottenet**, not., 25, bd Bonne-Nouvelle. 318

A VENDRE IMMÉDIATEMENT
Magnifique Propriété de Campagne
à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.
Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Virollay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Virollay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Virollay. Téléphone et télégraphe à Virollay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Virollay et de la route de Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 319

SOCIÉTÉ DES USINES DE BRIANSK

SOCIÉTÉ ANONYME RUSSE

Capital : 8.087.500 roubles

Siège social à Saint-Pétersbourg

AUGMENTATION du CAPITAL par l'ÉMISSION DE

40.000 actions nouvelles de 100 roubles (nominal)

suivant décision de l'assemblée générale et autorisation par ukase de S. M. l'Empereur de Russie en date du 9/22 mars 1901.

PRIX D'ÉMISSION : **540** FR.

PAYABLE	En souscrivant .... Fr.	**340**
	A la répart., du 15 au 20 mai 1901.	**100**
	Du 20 au 30 juin 1901	**100**
	Fr.	**540**

On souscrit les 6 et 7 mai 1901

et dès aujourd'hui, par correspondance, à la

Société Générale, dans ses agences, bureaux de quartier et chez ses correspondants : Paris, départements et étranger ;

Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, Paris.

Les actionnaires ont un droit d'irréductibilité dans la proportion de 2 actions nouvelles pour 5 actions anciennes. Toutes les autres souscriptions sont sujettes à réduction. 320

COMPAGNIE DES

ÉTABLISSEMENTS LAZARE WEILLER

Avis aux Actionnaires

Les porteurs d'actions anciennes ont un droit de préférence à la souscription des 25.000 actions nouvelles de 100 fr. émises à 102 fr., conformément aux résolutions de l'assemblée générale du 20 avril 1901, et payables 52 fr. en souscrivant et le complément du 20 au 30 juin 1901.

Il est rappelé que le délai réservé aux actionnaires pour l'exercice de ce droit de préférence s'étend du 1ᵉʳ au 15 mai.

Les souscriptions et dépôts d'actions anciennes pour l'estampillage seront reçus jusqu'à cette date à la Banque Internationale de Paris, au Comptoir National d'Escompte, à la Société Générale, aux succursales et agences de ces Etablissements, et à Genève chez MM. Hentsch et Cie, Lenoir Poulin et Cie, Ernest Pictet et Cie, où les souscripteurs trouveront tous renseignements. 321

BANQUE AUXILIAIRE DE LA BOURSE

L'assemblée générale des actionnaires de cet établissement financier a eu lieu, le 16 avril dernier, sous la présidence de M. de Grelle-Rogier.

Le rapport et bilan, présentés pour l'exercice ayant pris fin le 31 décembre dernier, ont été approuvés à l'unanimité.

Le bénéfice s'est élevé à 791.952 fr. 28, provenant à concurrence de 592.851 fr. 57 d'intérêts sur report, sur avances, sur nantissements, sur comptes courants et escompte, et 124.004 fr. 23 de bénéfice sur change, sur coupons, courtages et commissions, le surplus, soit 75.096 fr. 48, représente le bénéfice réalisé sur opérations diverses, location de coffres-forts, etc.

Déduction faite de 59.178 fr. 96, qui constituent les intérêts sur comptes de dépôts, il est resté comme bénéfice réel 732.772 fr. 32.

Les frais généraux ont comporté une somme de 210.775 fr. 68, de sorte que le bénéfice net s'est élevé à 521.997 fr. 64.

Cette somme, conformément aux propositions du Conseil d'administration, est repartie comme suit :

Amortissement sur le mobilier.. Fr.	3.795 56
Amortissement extraordinaire sur portefeuille titres........................	499.281 21
Reste un reliquat de.................	18.917 87

appliqué au compte de prévision, qui se trouve porté de la sorte à 300.000 francs.

Il résulte de cette répartition qu'il n'est pas distribué de dividende pour l'exercice 1900.

La décision de ne distribuer aucun dividende pour 1900 a été prise par le Conseil en raison de la situation précaire du marché financier au cours du dernier exercice. Cette situation n'ayant guère varié beaucoup depuis le début de 1901, il était prudent de songer à renforcer avant tout la situation financière sociale. Ce renforcement n'est évidemment pas de première nécessité, vu l'importance des réserves dont dispose la Société, mais il s'indiquait cependant comme mesure de sagesse, ne fût-ce qu'en prévision d'une aggravation possible de la crise industrielle et financière que nous traversons.

C'est ce que les actionnaires soucieux de la prospérité de la Banque, présents à l'assemblée du 16 avril, ont parfaitement compris en votant à l'unanimité la répartition proposée par le Conseil d'administration. Cette répartition porte l'ensemble des réserves de la Banque à 1.300.000 francs et réduit de près de 24 0/0 l'estimation du compte « *Portefeuille-Titres* », qui se solde par 3.703.796 francs 43.

En approuvant l'amortissement extraordinaire de 500.000 francs, chiffre rond, sur ce poste, les actionnaires n'auront d'ailleurs pas perdu de vue que cette somme pourra être récupérée ultérieurement en cas de reprise des cours et venir augmenter d'autant les bénéfices directs des exercices suivants.

En tous cas, ils ont fait acte de sagesse, car ils se mettent, de fait, pour l'avenir, à l'abri de toute déception : des cours plus dépréciés que ceux de nos jours n'étant, semble-t-il, pas à craindre.

Durant l'exercice 1900, le Conseil d'administration a jugé utile, en considération de la crise qui sévissait sur les marchés, de limiter autant que possible les engagements de la Banque et s'est attaché surtout à développer les services les plus importants de l'établissement.

Le Conseil n'a pas eu à regretter ces décisions. La première a naturellement amené un ralentissement du mouvement des affaires, mais sans qu'on puisse dire s'il en est résulté une diminution des bénéfices en raison de l'aléa que présentait toute participation nouvelle à une époque aussi troublée, au point de vue financier, que 1900.

La seconde a donné les résultats attendus, puisque c'est des services réguliers de la Banque que proviennent presque intégralement, ainsi qu'on a pu l'apprécier, les bénéfices importants réalisés durant l'exercice dernier.

Comme les résultats de 1900 auront servi exclusivement à asseoir l'organisme sur des bases plus solides, on peut prétendre que la Banque Auxiliaire, en cas de reprise des affaires, sera en état d'en profiter sérieusement. L'exercice 1900 ne marquera probablement dans la carrière de cette Société qu'un temps d'arrêt, à partir duquel on relèvera une série de résultats brillants, l'année en cours ne devant pas se terminer, semble-t-il, sans que notre marché ne reprenne son allure animée et ferme d'autrefois. 322

Chemins de fer de l'Ouest. — Billets d'aller et retour. — La Compagnie de l'Ouest délivre toute l'année, de toute gare ou halte à toute gare ou halte de son réseau, des billets d'aller et retour comportant une réduction de 25 0/0 en 1ʳᵉ classe et de 20 0/0 en 2ᵉ et 3ᵉ classe, sur les prix doublés des billets simples à place entière.

La durée de validité des billets est fixée ainsi qu'il suit :

2 jours	pour les parcours	jusqu'à 125 kil.
3 —	—	de 126 à 250 —
4 —	—	de 251 à 400 —
5 —	—	de 401 à 500 —
6 —	—	de 501 à 600 —
7 —	—	au-dessus de 600 —

non compris les dimanches et fêtes.

Cette durée peut être à deux reprises prolongée de moitié, moyennant le paiement pour chaque prolongation d'un supplément égal à 10 0/0 du prix initial du billet. 323

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 487. — 19e volume. (19) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 10 mai 1901.

CIE GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Recettes du 16 au 30 avril 1901..	Fr.	309.975 90
Recettes du 1er janv. au 30 avril 1901 inclus	Fr.	2.155.408 60
Recettes du 1er janv. au 30 avril 1900 inclus		1.949.760 55
Différence en faveur de 1901.....	Fr.	205.648 05

324

COMP. FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes, pendant le mois de mars 1901, du Réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.) : 980.616 fr. (ou $ m/n 449.000)
Contre : 1.088.765 fr. (ou $ m/n 497.389) en mars 1900.

325

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital : 15 millions de francs

Paris, 11, rue des Capucines

ALGER, BIZERTE, BLIDAH, BÔNE, BOUGIE, CONSTANTINE, MARSEILLE, MOSTAGANEM, ORAN, SÉTIF, SFAX, SIDI-BEL-ABBÈS, SOUKAHRAS, TUNIS.

COMPTES DE DÉPÔTS

Intérêts bonifiés aux déposants

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

326

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 28 mars 1901.

Suite et Fin (*)

Nous devons nous incliner, Messieurs, devant un arrêt sans appel.

Vous avez eu la sagesse de réserver chaque année les sommes qui ne pouvaient vous être distribuées tant que le litige était pendant, de sorte que durant les deux années où cette retenue a été faite, en 1899 et en 1900, vous n'avez reçu effectivement que des dividendes de 49 francs et de 59 francs. Le dividende qui vous sera distribué cette année, si vous l'approuvez, atteindra 61 francs.

L'effet sur vos bénéfices de l'arrêt du Conseil d'Etat se trouvera ainsi atténué par les résultats satisfaisants de l'exercice 1900.

Négociations avec la Ville de Paris

Depuis votre dernière réunion, et comme nous vous le faisions pressentir alors, les négociations avec la Ville de Paris en vue de réaliser l'abaissement immédiat du prix du gaz livré à la consommation des particuliers se sont engagées à nouveau et ont été activement poursuivies.

Cet abaissement de prix était soumis à deux conditions principales.

En ce qui concerne la propriété de l'actif et le partage de son produit en fin de concession, l'accord à intervenir ne devait porter atteinte ni à vos droits ni à ceux de la Ville de Paris, tels qu'ils sont établis par le Traité du 7 février 1870, qui, dans la pensée de l'Administration préfectorale comme dans la nôtre, constitue notre loi commune.

En second lieu, les sacrifices qu'imposerait aux deux parties contractantes la diminution de recettes résultant de la mesure projetée devaient trouver leur compensation dans une combinaison financière qui, en donnant à la population parisienne complète satisfaction, laisserait intacts les ressources budgétaires de la Ville et les produits légitimes de votre entreprise.

La première condition soulevait une question fort délicate.

Vous vous souvenez, en effet, qu'à la suite des négociations engagées en 1892, avec la Ville de Paris, en vue d'un accord sur l'abaissement du prix du gaz, le Conseil municipal fut appelé à discuter un projet de traité accepté par l'Administration préfectorale et par la Commission municipale chargée de son étude.

Mais au cours de la discussion et sur la demande faite à la séance du 23 novembre 1892, par un conseiller municipal, le Préfet de la Seine mit pour condition préalable à cet accord la reconnaissance par la Compagnie du droit de propriété sans indemnité de la Ville sur la canalisation et celui de prise de possession des usines par la Ville le 1er janvier 1906, sauf règlement ultérieur, par expertise ou autrement, de la valeur de la moitié du produit de l'actif, mentionné à l'article 6 du Traité du 7 février 1870.

Après avoir consulté nos conseils, nous avons dû déclarer, par une lettre en date du 5 décembre 1892, que, tout en étant disposés à continuer les négociations au sujet de l'abaissement du prix du gaz, nous ne pouvions, à leur avis, abandonner gratuitement la canalisation, qui fait partie de l'actif à partager, et que, d'autre part, les usines, comme le reste de l'actif, à défaut d'un accord amiable, sont et restent votre propriété, sauf partage avec la Ville de la moitié de la valeur de cet actif.

Cette réponse mit fin aux négociations.

La solution des questions qui venaient d'être soulevées sembla alors, dans l'opinion de tous, devoir précéder toute reprise de pourparlers entre la Ville de Paris et la Compagnie; nous avons pensé qu'il fallait la déférer aux tribunaux compétents et, d'un commun accord, le Conseil de Préfecture fut saisi, le 25 juillet 1895, par la Ville de Paris, de l'examen des deux questions qui nous divisaient.

Notre mémoire en défense fut déposé le 4 septembre suivant. Mais la Ville le laissa sans réponse pendant près de cinq ans, jusqu'au 23 mai 1900. Le Conseil de Préfecture nous a demandé récemment de produire notre réplique; elle a été déposée le 27 février dernier et la décision du Conseil doit intervenir incessamment.

Malgré l'importance qu'il pouvait y avoir, au point de vue de l'accord à intervenir, à faire cesser tout dissentiment sur ces deux questions, l'intérêt de la population parisienne nous détermina, en 1898, à reprendre avec la Ville de Paris l'étude d'une nouvelle combinaison, qui devait aboutir, par transaction, à la solution amiable des points litigieux, en même temps qu'à l'abaissement, si vivement réclamé, du prix du gaz.

Nous ne vous parlerons pas des efforts tentés à cette époque pour arriver à la solution de ce difficile problème. Plusieurs projets furent étudiés.

Dans sa séance du 26 juin 1899, le Conseil municipal décida de ne pas y donner suite. Il invita le Préfet à se borner à régler avec la Compagnie les conditions de la transmission à la Ville de son actif au 31 décembre 1905, en réclamant la cession gratuite de la canalisation.

Le Conseil municipal paraissait donc abandonner toute intention d'arriver à une entente avec la Compagnie sur la question de l'abaissement du prix du gaz.

Mais l'opinion publique réclamait de plus en plus énergiquement une solution à bref délai et l'année dernière, à la suite du renouvellement du Conseil Municipal, un grand nombre de propositions furent présentées.

Dans ces circonstances, nous crûmes devoir déposer le 27 juin dernier entre les mains du Préfet de la Seine une nouvelle proposition.

Des négociations furent poursuivies pendant tout l'été dernier avec l'Administration préfectorale.

A la suite de nombreuses concessions de notre part, un Projet de Traité fut établi, aux termes duquel le prix du gaz devait être abaissé à 0 fr. 20, dès le 1er janvier 1901 ; la Ville devait prendre possession à la même date de notre actif ; le règlement du paiement de cet actif se faisait par amortissement des deux premiers cinquièmes à la charge de votre Société transformée en Compagnie fermière pour une durée de vingt-cinq ans, à partir du 1er janvier 1901 et le surplus de cette actif, soit les trois cinquièmes, devait être payé par la Ville le 31 décembre 1925.

C'est dans ces conditions que le projet fut étudié par la première Commission du Conseil Municipal dès le mois d'octobre dernier.

Mais le Préfet de la Seine, par un mémoire introduit ultérieurement, le 3 décembre 1900, se déclara contraire au projet remis à la première Commission. Celle ci n'en continua pas moins l'étude du projet et nous demanda la suppression de plusieurs clauses essentielles, notamment l'abandon au profit de la Ville des trois cinquièmes de l'actif, qui devait vous être payés par elle le 31 décembre 1925.

La défense de vos droits ne nous permettait pas de consentir à un pareil abandon.

C'est alors que plusieurs Conseillers municipaux, désireux de voir aboutir une réforme si intéressante pour la population parisienne, prirent l'initiative d'une nouvelle proposition.

Dans le même esprit qui nous a toujours animés, nous nous sommes prêtés à cette tentative avec le plus vif désir de la faire réussir.

Au cours des négociations antérieures, nous avions été amenés à examiner de près les conditions mises par vos Statuts à la transformation de votre Société.

Ces changements pourraient soulever des objections de diverse nature.

Pour éviter toute difficulté, nous avons cru devoir admettre la création d'une Société nouvelle.

Cette Société essentiellement fermière devait s'engager à rembourser toutes les actions non encore amorties ; elle prenait à bail de la Ville la nouvelle exploitation sur des bases à débattre avec celle-ci ; elle vous garantissait la faculté de devenir ses Actionnaires, sur votre demande, dans des conditions qui nous semblaient vous être avantageuses.

D'autre part, vous étiez désintéressés directement par la Ville de Paris du montant total de la somme que nous avions pu obtenir d'elle, par transaction, comme représentation de la valeur de votre actif et de l'abandon de vos bénéfices de 1901 à 1906 et vous receviez votre part du montant de la Réserve statutaire. La Réserve spéciale vous était distribuée intégralement.

La Ville se chargeait en outre du service des obligations actuelles, qui devaient être remplacées par de nouvelles obligations, dont la durée d'amortissement devait être augmentée.

Les pourparlers furent activement poursuivis. Deux projets de traité parallèles, entre la Ville de Paris et la Compagnie d'une part et entre la Ville de Paris et la Société fermière de l'autre, furent soumis à la première Commission qui, à égalité de voix dans les deux sens, accepta de les présenter au Conseil Municipal.

Vous savez, Messieurs, quel a été le sort de cette combinaison.

Par 38 voix contre 38 voix, le Conseil Municipal a décidé de ne pas passer à la discussion des articles de ces deux projets et ils ont été renvoyés à la première Commission avec toutes les propositions déposées, avant et durant le cours de la discussion.

La Commission procède, en ce moment, à l'examen de ces propositions.

De son côté, M. le Préfet de la Seine nous a demandé, à la date du 14 février dernier, si nous étions disposés à étudier avec lui une nouvelle combinaison ayant pour but d'abaisser, à partir du 1er janvier 1902, le prix du gaz à 0 fr. 20 c. le mètre cube.

Dans cette combinaison, la Ville de Paris devrait nous rembourser directement 0 fr. 10 par mètre cube vendu et prendrait à sa charge exclusive,

(*) Voir *L'Economiste Européen* nº 486.

suivant des conditions à déterminer, le montant des dépenses de premier établissement excédant celles qui sont nécessitées par le développement normal de la consommation.

Dans sa lettre, M. le Préfet a déclaré, d'ailleurs, que les droits et les intérêts de la Compagnie tels qu'ils résultent du Traité de 1870, seraient respectés, ce traité restant, à ses yeux, la loi des parties.

Nous lui avons répondu le 5 mars courant que, de même que le 27 juin dernier, nous avions pris l'initiative des études à faire pour réaliser le vœu émis depuis longtemps par la population parisienne, de même, aujourd'hui, nous étions prêts à étudier toute combinaison qui donnerait satisfaction aux consommateurs sans compromettre les droits de la Ville et ceux de la Compagnie.

Nous avons naturellement ajouté que la création d'un nouvel actif appartenant exclusivement à la Ville et différent, par suite, de l'actif actuel soumis à partage en fin de concession, rendait nécessaire un accord préalable :

1° Quant aux conditions de la transmission par la Compagnie à la Ville de son droit de propriété sur l'actif actuel;

2° Quant à la somme à payer par la Ville avant qu'elle entrât en possession de l'actif de la Compagnie.

Par un mémoire en date du 13 mars courant, M. le Préfet a saisi le Conseil Municipal de ce nouveau projet, en faisant remarquer que la solution des questions soulevées par les réserves de la Compagnie, réserves qu'il était disposé, d'ailleurs, à admettre, dépendait en grande partie de la décision que le Conseil de Préfecture devait prendre au sujet de l'instance actuellement pendante devant lui et que nous vous avons expliquée précédemment.

Les plaidoiries ont été prononcées et les conclusions du Commissaire du Gouvernement données dans les audiences des 25 et 26 courant.

Nous ne connaîtrons que dans quelques jours l'arrêté du Conseil de Préfecture. Vous comprendrez, Messieurs, que cette situation nous impose la plus absolue réserve.

Les négociations avec la Ville de Paris pourront être reprises aussitôt que nous y serons conviés par elle.

Vous voyez, Messieurs, que nous avons fait tous nos efforts depuis le 27 juin dernier pour amener un accord entre la Ville et nous et pour résoudre la question de l'abaissement du prix du gaz.

Soutenus par l'approbation que vous nous avez toujours donnée, aidés par la bonne volonté dont témoignent l'Administration préfectorale et le Conseil Municipal, nous poursuivrons cette tâche avec la même persévérance et le même souci de la défense de vos droits que par le passé.

CHAPITRE IV

Renouvellement partiel du Conseil d'Administration

D'après les Statuts, le Conseil d'administration se renouvelle chaque année par cinquième, suivant l'ordre d'ancienneté.

Les Administrateurs sortants sont :

MM. de Raynal, Heine, Joly de Bammeville, Pernolet.

Ils sont rééligibles.

Vous aurez, Messieurs, à pourvoir à leur réélection ou à leur remplacement.

Dans le courant de l'année dernière, nous avons eu la douleur de perdre un de nos excellents collègues, M. Henri Baron, Directeur honoraire au Ministère des Postes et Télégraphes.

Il faisait partie du Conseil depuis l'année 1893. Ses connaissances spéciales, son jugement droit et sûr, l'aménité de son caractère, lui assuraient dans nos délibérations une sympathique autorité.

Sa perte a été vivement ressentie par tous ceux qui ont été à même d'apprécier ses sérieuses qualités et vous vous associerez certainement, Messieurs, aux très vifs regrets qu'elle nous a fait éprouver.

Nous ne vous proposerons pas de remplacer, en ce moment, M. Baron.

Nous estimons que, dans les circonstances actuelles, vous avez intérêt à réserver, quant à présent, votre choix.

Nomination de la Commission de vérification des comptes

La Commission que vous avez chargée de vérifier les comptes de 1900 se compose de :

MM. de Catheu, Croizette-Desnoyers, A. Luuyt, le baron Michel de Trétaigne et Widmer.

M. A. Luuyt empêché par sa santé de prendre part aux opérations de la Commission, a donné sa démission et ne se représente pas.

Vous avez donc à choisir un Commissaire pour le remplacer.

Le Conseil vous propose, d'accord avec la Commission, de réélire MM. de Catheu, Croizette-Desnoyers, le baron Michel de Trétaigne et Widmer, et de nommer, en remplacement de M. A. Luuyt, M. Edgar Bonnet, inspecteur des finances, en disponibilité.

Enfin, nous soumettons à votre approbation les résolutions suivantes :

Première résolution

Les comptes et inventaires de l'exercice 1900, tels qu'ils viennent d'être exposés et résumés, sont approuvés.

Deuxième résolution

Le dividende de l'année 1900 est fixé à 61 francs pour les actions de capital. Un acompte de 12 fr. 50 leur a été payé en octobre dernier. En conséquence, il sera payé 48 fr. 50 par action de capital ou de jouissance, sous déduction de l'impôt, à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

Renouvellement partiel du Conseil d'administration.

Renouvellement de la Commission de vérification des comptes.

Les résolutions qui précèdent ont été approuvées par l'assemblée.

MM. de Raynal, Heine, Joly de Bammeville et Pernolet, administrateurs sortants, ont été réélus à l'unanimité, membres du Conseil d'administration.

A l'unanimité, MM. de Catheu, Croizette-Desnoyers, le baron Michel de Trétaigne et Widmer ont été réélus membres de la Commission de vérification des comptes ; M. Edgar Bonnet a été nommé membre de cette Commission, en remplacement de M. A. Luuyt, démissionnaire.

Rapport de la Commission de vérification des comptes

composée de :

MM. de Catheu,
Croizette-Desnoyers,
A. Luuyt,
le baron Michel de Trétaigne,
et Widmer, rapporteur.

Messieurs,

La Commission chargée par l'Assemblée générale de l'an dernier de vérifier les comptes de l'Exercice 1900 vient vous exposer le résultat de sa mission.

Pour remplir notre tâche, nous avons cru devoir suivre l'ordre et la méthode du précédent Rapport, remarquable par sa clarté. La comparaison entre les deux Exercices en sera ainsi facilitée.

Nos investigations ont dont porté successivement sur :

Le Bilan ;
La Caisse Centrale ;
La Caisse des Titres;
Le Portefeuille.

Nous avons terminé par la visite d'une des usines de la Compagnie.

BILAN

Le Bilan se compose des Comptes d'Etablissement et des Comptes d'Exploitation.

Tous les articles, à l'Actif et au Passif, nous ont été expliqués et justifiés par M. le Directeur, en regard de ceux de l'Exercice 1899. Dans l'inspection que nous avons faite au bureau de la Comptabilité, nous avons vérifié sur les livres la sincérité des chiffres qui figurent au Bilan, en nous faisant représenter un certain nombre de factures et de mémoires de fournisseurs, pris au hasard parmi les pièces justificatives.

Une entière exactitude et un ordre absolu distinguent ce grand service de la Comptabilité générale.

1° *Comptes de Premier Etablissement*

A l'Actif, ce Compte comprend, outre les apports sociaux en 1855, les dépenses de 1856 à 1899 et les dépenses en 1900, ensemble... Fr.	330.013.037 28
Au Passif, le Capital-Actions et Obligations, plus un prélèvement de 2.246.799 fr. 49 c. sur l'Exploitation, conformément à la résolution votée l'année dernière par l'Assemblée, ensemble............	340.181.938 64
Il en résulte un solde de........	10.168.901 36
supérieur de	6.708.662 08
au solde correspondant de 1899, qui était de........................	3.460.239 28

Ce crédit de 10.168.901 fr. 36 c. constitue les ressources qui restent disponibles sur les fonds provenant des emprunts aujourd'hui réalisés et destinés à faire face aux dépenses de Premier Etablissement.

2° *Comptes d'Exploitation*

Ce compte qui comprend les approvisionnements généraux de toute nature, les valeurs en portefeuille, créances, etc., d'une part, et, d'autre part, les actions et obligations à rembourser, les intérêts, créances diverses, caisses de retraites, etc., s'établit, au Bilan, comme il suit :

Actif............... Fr.	93.703.127 77
Passif..................	55.136.051 53
Il en résulte un solde de........	38.567.076 24
supérieur de la somme de..........	7.995.316 25
à celui de 1899 qui était de........	30.571.759 99
Enfin, si au solde du compte d'Etablissement..................	10.168.901 36
on ajoute le montant du fonds de réserve..........................	2.000.000 »
on obtient un crédit de...........	12.168.901 36

Si, par contre, au solde du compte d'Exploitation qui présente un débit de 38.567.076 fr. 24.

On ajoute :

1° La répartition en otocbre 1.316.512 fr. 50;

2° Le complément d'amortissement des actions prescrit par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900 2.883.542 fr. 59.

On obtient un *débit* de 42.767.131 fr. 33 supérieur au *crédit* de la somme de 30.598.229 fr. 97, qui représente le bénéfice de l'exercice 1900, augmenté du solde de la liquidation de 1899.

TOTAUX ÉGAUX 42.767.131 fr. 33

CAISSE CENTRALE

On trouve, au bilan, à l'article Caisse de l'actif du Compte d'exploitation, qu'il existait, au 31 décembre 1900, une encaisse de 2.525.298 fr. 22, cette somme comprenant les fonds à la Caisse Centrale et ceux existant dans les Caisses particulières des différentes usines.

Au moment de sa visite, le 5 mars dernier, à la Caisse Centrale, la Commission a constaté un solde de 2.082.439 fr. 94 en billets de banque et en espèces. Cette somme était bien conforme à celle accusée par les livres de la Compagnie.

PORTEFEUILLE

Cet article figure au Bilan pour la somme considérable de 44.521.037 fr. 11, supérieure de 7 millions environ à celle de l'an dernier. L'examen de cet important service nous a mis à même de remarquer qu'il est tenu, comme celui des Titres, de la façon la plus satisfaisante.

Les valeurs de Portefeuille sont des valeurs de premier ordre, choisies avec compétence, et dont le recouvrement est assuré aux époques des échéances.

CAISSE DES TITRES

Les titres d'actions et d'obligations de toute sorte, appartenant aux actionnaires, et laissés par eux en dépôt dans les coffres-forts de la Compagnie sont classés dans un ordre parfait.

Un certain nombre de dossiers ont fait l'objet de notre examen et nous avons trouvé une entière concordance entre les indications placées sur ces dossiers et sur les fiches avec les registres matricules.

VISITE D'USINE

L'usine visitée cette année a été celle de Saint-Mandé. C'est une des anciennes usines de la Compagnie, mais qui est pourvue de toutes les améliorations réalisées dans ces dernières années. Elle renferme six vastes gazomètres et sa puissance de production est de 175.000 mètres cubes par jour, soit environ le dixième de la production de toutes les usines réunies.

Votre Commission a vérifié, dans cet établissement, la comptabilité *espèces* et la comptabilité *matières*.

Nous avons constaté, dans la Caisse particulière

une somme de 1.705 fr. 45, en exacte concordance avec les écritures.

Au magasin des matières, tous les articles d'un usage plus ou moins journalier sont classés et étiquetés de façon à permettre un contrôle permanent. Plusieurs vérifications et épreuves opérées sous nos yeux, nous ont pleinement édifiés sur le bon fonctionnement de cette comptabilité qui, pour l'année écoulée, s'est établie comme suit, dans le magasin de Saint-Mandé :

L'inventaire des matières en magasin au 31 décembre 1899 se montait à la somme de	48.252 91
Les entrées, au cours de 1900, se sont élevées à la somme de	420.913 10
Soit, pour l'année entière, un total de	469.166 01
Les sorties, en 1900, ont été d'une valeur de	379.843 35
Il restait donc, au 31 décembre dernier, des marchandises pour la somme de	89.322 66

Ce chiffre représente la part de l'usine que nous visitions dans le total des approvisionnements généraux qui est porté au bilan, à l'actif du compte d'exploitation, pour 6.806.143 fr. 82.

Messieurs, dans l'accomplissement de sa tâche, votre Commission a trouvé le concours le plus empressé auprès de M. le Président du Conseil d'administration, de M. l'Administrateur délégué, de M. le Directeur de la Compagnie, de M. le Sous-Directeur, du Directeur de la Comptabilité générale et des Ingénieurs et Agents préposés à tous les services.

Nous tenons à les en remercier devant vous.

CONCLUSIONS

En terminant ce rapport, nous vous proposons, Messieurs, d'approuver les comptes tels qu'ils vous ont été présentés, et estimons comme légitimement acquis le bénéfice de l'exercice 1900.

327

Vient de paraître, chez Guillaumin et Cie, rue Richelieu, 14, Paris, la 16e livraison du **Dictionnaire du Commerce, de l'Industrie et de la Banque**, publié sous la direction de MM. Yves Guyot et Arthur Raffalovich.

L'ouvrage formera deux forts volumes gr. in-8. Prix : **50** fr.

Le 1er volume est en vente. Prix : broché, **25** fr.; relié, **29** fr. — Prix de la livraison ; **3** fr.

Cette livraison contient, entre autres articles, les mots :

Potasse (Sels de), par M. A. Couturier. **Poteries, Porcelaine**, par M. A. Brault. **Poudre**, par M. Léon Thomas. **Presse** (journaux) ; **Presses**, par M. A. Rubin. **Presses à imprimer**, par M. L'Hôpital. **Presses** (photographie), par M. Fleury-Hermagis. **Preston**, par M. Fréd. L. Dawson. **Prêts**, par M. V. Saverot. **Prêts au Commerce et à l'Industrie**, par M. Yves Guyot. **Preuves et Présomptions**, par M. V. Saverot. **Prime, Marché à prime**, par Emm. Vidal. **Primes**, par M. Yves Guyot. **Primeurs**, par M. le Dr J. Laumonier. **Prince-Edouard** (Ile du), par M. A. Ravier. **Prix**, par M. Yves Guyot. **Prix de revient**, par M. E. Léautey. **Produits chimiques** (Gros) et **Produits chimiques dérivés du goudron de houille**, par M. A. Hébert. **Prohibition**, par M. Yves Guyot. **Propriété industrielle et Propriété littéraire et artistique**, par M. M. Edm. Vidal-Naquet. **Prospectus financier**, par M. A. Raffalovich. **Protectionnisme**, par M. Yves Guyot. **Prud'hommes** (Conseils de), par M. M. Dufourmantelle. **Prusse**, par M. A. Raffalovich. **Publicité, Pyrotechnie**, par M. Ed. Bauty. **Queensland**, par M. A. Ravier. **Quincaillerie**, par M. Ed. Bauty. **Quinine et Quinquinas**, par M. le Dr J. Laumonier. **Quittance**, par M. Léon Salefranque. **Ramie**, par M. le Dr J. Laumonier. **Reggio** (Italie), par M. H. Blanc. **Règlement d'avaries**, par M. L. Fouzes. **Reims**, par M. A. Ravier. **Renseignements commerciaux**, par M. A. Raffalovich. **Renseignements commerciaux** (Agences de), par M. Edm. Vidal Naquet. **Report**, par M. Emm. Vidal. **Résines**, par M. G. Dumont. **Réunion** (La), par M. A. Ravier. **Reuter** (Agence). **Rhin à l'Elbe** (Canal du) par M. J. Fleury. **Rhodesia**, par M. A. Ravier. **Riga**, par M. P. Apostol. **Rio-de-Janeiro**, par M. A. Ravier. **Riz**, par M. le Dr J. Laumonier. **Rochdale**, par M. Fred.-L. Dawson. **Rochelle** (La), par M. A. J. **Rosario, Rotterdam, Roubaix, Rouen**, par M. A. Ravier. **Rouges et Roses**, par M. Ch. Guignet. **Roulers**, par M. L. Strauss. **Roumanie**, par M. P. Gréciano. **Royaume-Uni**, par M. J. Mac Kilop. **Rubans**, par M. J. Pey. **Rubis**, par M. G.-R. Sandoz. **Russie**, par M. P. Apostol. **Sables**, par M. P. Barré. **Saccharimètrie**, par M. E. Cronier. **Sacs**, par M. G. Welter. **Saint-Brieuc**, par M. Ch. Baratoux. **Saint-Domingue, Saint-Etienne**, par M. A. Ravier. **Saint-Gall**, par M. Wild. **Saint-Louis** (Sénégal, Missouri), **Saint-Nazaire**, par M. A. Ravier. **Saint-Nicolas** (Belgique), par M. Strauss. **Saint Pétersbourg**, par M. Apostol. **Saint-Pierre et Miquelon, Saint-Pierre** (Martinique), **Saint-Quentin**, par M. A. Ravier. **Sainte-Croix** de Ténériffe, par M. A. Barthe. **Saisie**, par M. V. Saverot. **Salaires**, par M. Yves Guyot.

328

LA GRANDE ENCYCLOPÉDIE

Inventaire raisonné des sciences, des lettres et des arts à la fin du XIXe siècle, par une société de savants et de gens de lettres.

SOMMAIRE DU TOME XXIX

Le XXIXe volume de la **Grande Encyclopédie** vient de paraître. Il contient une grande partie de la lettre S, la dernière grosse lettre de l'alphabet. Cette œuvre colossale touche donc à sa fin ; son excellente documentation et l'originalité de ses articles n'ont du reste jamais fléchi. Comme ses devanciers, le XXIXe volume est particulièrement attachant par l'importance des sujets traités et la valeur de la collaboration : des spécialistes éminents, hommes de lettres, érudits, continuent de signer toutes les études et toutes les monographies présentant un intérêt particulier, en sorte que la qualité de la **Grande Encyclopédie** reste d'un bout à l'autre de premier ordre.

Nous devons nous borner à citer, dans chaque ordre de matières, quelques-uns des innombrables articles qui entrent dans la composition du XXIXe volume :

MATHÉMATIQUES. — **Sens** (Laisant, docteur ès sciences, examinateur à l'Ecole Saint-Cyr); **Série** (Laurent, docteur ès sciences, examinateur à l'Ecole Polytechnique).

HORTICULTURE et SYLVICULTURE. — **Semis** (G. Boyer, professeur à l'Ecole d'agriculture de Montpellier).

ALCHIMIE. — **Sept** (M. Berthelot, membre de l'Institut, professeur au Collège de France).

CHIMIE et CHIMIE INDUSTRIELLE. — **Savon, Sélénium** (Matignon, maître de conférences à la Sorbonne).

ZOOLOGIE. — **Serpent** (Dr Hahn, bibliothécaire de la Faculté de médecine de Paris).

ICHTYOLOGIE et PÊCHE. — **Saumon** (de Rochebrune, assistant au Muséum d'histoire naturelle, et Sauvage, directeur de la station aquicole de Boulogne-sur-Mer).

ANTHROPOLOGIE. — **Scythes** (Deniker, docteur ès sciences naturelles, bibliothécaire du Muséum).

MÉDECINE. — **Sang, Sexe** (Dr J.-P. Langlois); **Scarlatine, Sciatique, Septicémie, Sérum, Sérothérapie** (Dr Potel); **Scorbut** (Dr Fournier).

PHILOSOPHIE et SOCIOLOGIE. — **Saint Simon, Saint-Simonisme** (H. Bourgin, agrégé des lettres); **Scepticisme, Scolastique** (Picavet, docteur ès lettres, maître de conférences à l'Ecole des hautes études); **Schelling** (Ruyssen, professeur agrégé de philosophie); **Salaire, Salariat** (Simiand, agrégé de philosophie); **Science** (Parodi, professeur agrégé de philosophie); **Sens, Sensation, Sensibilité, Sentiment** (E. Boirac, recteur de l'Académie de Grenoble); **Sensualisme** (Beaulavon, agrégé de philosophie).

RELIGION et MYTHOLOGIE. — **Sacerdoce, Sacrement, Culte des Saints, Séminaire** (H. Vollet, docteur en droit); **Silène** (J. Toutain, maître de conférences à l'Ecole des hautes études).

INDUSTRIE et TECHNOLOGIE. — **Scie, Scierie, Serrure** (E. Laye, ingénieur des arts et manufactures).

DROIT. — **Saisie** (Glasson, doyen de la Faculté de droit de Paris); **Séparation de biens et de corps** (Champeaux, docteur en droit, avocat à la Cour de Paris; Strauss, avocat à la Cour de Paris; Lesueur, docteur en droit, juge d'instruction à Châlons); **Servitude**, (May, professeur à la Faculté de droit de Nancy); Champeaux, Nachbaur, Lehr).

GÉOGRAPHIE. — **Sahara, Sénégal** (O. Reclus); **Scandinavie** (Vélain, professeur de géographie physique à la Sorbonne; Ph. Berthelot, homme de lettres; Ch.-V. Langlois, professeur adjoint à la Sorbonne; Deniker, bibliothécaire du Muséum; Quittard, critique musical); **Serbie** (Gavrilovitch, directeur des archives de l'Etat serbe, à Belgrade); départements de **Saône-et-Loire**, la **Sarthe**, la **Savoie**, la **Haute-Savoie, Seine, Seine-et-Marne, Seine-et-Oise, Seine-Inférieure, Deux-Sèvres** (O. Reclus; D. Grand, archiviste paléographe, et Glangeaud, agrégé de l'Université, docteur ès sciences); enfin toutes les localités portant des noms de Saints.

HISTOIRE. — **Saint-Barthélemy, Savoie** (Hauser, docteur ès lettres, professeur à la Faculté des lettres de Clermont); **Saint-Empire romain, Guerre de Sept ans** (D. Grand, archiviste paléographe); **Samory** (O. Reclus); **Sénat romain** (Toutain, maître de conférences à l'Ecole des hautes études); **Scipion** (A. Berthelot, agrégé d'histoire et de géographie, maître de conférences à l'Ecole des hautes études); **Journées de Septembre** (H. Monin, professeur d'histoire à l'Hôtel de Ville de Paris).

LITTÉRATURE. — **Satire, Scève** (F. Brunetière, membre de l'Académie française; **Schiller** (Lichtenberger, professeur à la Faculté des lettres de Nancy); **Shakespeare, Shelley** (R. Samuel, bibliothécaire du Sénat); **Sénèque** (Picavet, docteur ès lettres, maître de conférences à l'Ecole des hautes études).

BIOGRAPHIES. — **Marquis de Sade** (Ph. Berthelot, homme de lettres); **Sainte-Beuve** (G. Lanson, maître de conférences à la Sorbonne), **Bernardin de Saint-Pierre, Scarron, Mlle de Scudéry, Mme de Sévigné** (Eug. Asse, de la Bibliothèque nationale); **George Sand, Walter Scott** (R. Samuel, bibliothécaire du Sénat); les **Sforza** (Weil, docteur ès lettres, professeur d'histoire au lycée Carnot).

BEAUX-ARTS. — **Schaffner** (Muntz, membre de l'Institut, conservateur de l'Ecole nationale des beaux-arts); **Sculpture** (E. Bertaux, agrégé des lettres, ancien membre de l'Ecole française de Rome); **Segantini** (L. Bénédite, conservateur du musée du Luxembourg); **Saint-Saens** (J. Tiersot, sous-bibliothécaire au Conservatoire national de musique).

ARCHÉOLOGIE. — **Musée de Saint-Germain** (Salomon Reinach, membre de l'Institut, conservateur adjoint du Musée de Saint-Germain); **Abbaye de Saint-Germain-des-Prés** (M. Prou, professeur à l'Ecole des chartes); **Selle, Salade**, (M. Maindron, critique d'art, lauréat de l'Académie française); **Schliemann** (Babelon, membre de l'Institut, conservateur à la Bibliothèque nationale); **Scribe** (D. Grand, archiviste paléographe); **Sennachérib, Sémiramis** (J. Oppert, membre de l'Institut, professeur au Collège de France); **Simarre** (Enlart, sous-bibliothécaire de l'Ecole des beaux-arts).

VARIÉTÉS. — **Sauce, Savetier** (M. Charlot, lauréat de l'Académie française).

L'illustration aussi variée qu'abondante éclaire heureusement le texte. Toutes les gravures sont bien choisies : reproductions de monuments, d'œuvres d'art, animaux, plantes, monnaies, médailles, reproductions de machines, d'appareils, etc.

Pour la cartographie, en outre des plans des principales villes de France et de l'étranger, chaque pays, chaque département français font l'objet d'une carte hors texte, format double, gravée et tirée en six couleurs. L'exécution en est hors de pair et leur lisibilité est parfaite.

329

Chemin de fer d'Orléans. — **Fête de l'Ascension** (16 mai 1901). — Extension de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion des fêtes de l'Ascension, les billets aller et retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux conditions du tarif spécial G. V. n° 2, du mardi 14 mai inclus au lundi 20 mai inclus, seront valables pour le retour jusqu'aux derniers trains du mardi 21 mai.

Les billets de même nature conserveront la durée de validité déterminée par ledit tarif lorsqu'elle expirera après le 21 mai.

330

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1896	1897	1898	1899	1900	7 Mars	13 Mars	21 Mars	28 Mars	4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril	2 Mai	9 Mai
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 38	33 32	35 78	27 62	26 16	24 12	23 62	23 87	23 37	23 75	23 62	23 12	23 75	23 87	23 87
— (toutes marques) —	28 45	35 93	37 30	28 98	28 45	27 87	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37
— (Corbeil) ... ... —	29 08	36 57	37 94	29 63	29 45	28 50	28 »	28 »	28 »	28	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Blé ... 100 kil.	19 38	25 37	25 80	20 02	19 99	18 87	18 62	18 62	18 62	18 87	18 87	18 37	18 87	19 12	19 62
Seigle ... —	11 61	15 84	16 68	13 93	14 58	14 62	14 37	14 37	14 50	14 87	14 75	15 »	15 12	15 »	15 37
Avoine ... —	15 04	16 73	19 60	17 17	17 44	17 87	17 87	18 12	18 37	18 50	18 87	18 87	19 12	19 37	19 12
VIANDE (à La Villette) PRIX															
Bœuf ... le kil.	1 50	1 47	1 39	1 43	1 41	1 40	1 40	1 42	1 40	1 44	1 40	1 44	1 44	1 40	1 42
Veau ... —	1 91	1 92	1 87	1 93	1 81	2 08	1 90	1 90	1 90	1 80	1 85	1 80	1 80	2 »	2 10
Mouton ... —	1 93	1 82	1 82	1 88	1 93	1 98	1 95	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »
Porc ... —	1 10	1 20	1 40	1 51	1 41	1 39	1 40	1 35	1 42	1 38	1 36	1 32	1 46	1 50	1 50
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 ... 100 kil.	30 45	27 29	31 17	31 86	30 91	27 43	27 62	27 50	27 43	27 31	27 68	27 68	28 »	28 56	29 »
— raffiné 1re qualité —	100 89	96 69	103 79	105 10	104 44	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	101 »	101 »	101 »	101 50
Alcool 3/6 Nord ... hectol.	30 82	38 11	45 95	41 74	35 33	28 50	28 75	28 »	27 50	28 75	28 »	27 75	29 »	28 75	29 »
Fécule ... 100 kil.	25 17	27 45	31 78	32 37	26 95	23 »	23 50	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza ... —	59 35	57 44	53 40	51 32	67 26	62 »	65 »	66 50	65 75	65 50	68 50	69 »	70 50	69 »	67 »
— lin ... —	46 66	38 42	40 92	47 86	73 46	50 »	54 »	54 25	60 50	60 »	60 75	66 »	66 50	68 25	77 50
Suif ... —	46 79	44 72	49 63	59 18	64 87	63 »	63 »	62 »	62 »	62 50	63 »	64 »	64 »	63 »	62 50
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	133 »	132 »	132 »	132 08	131 77	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. } fût et droits	170 50	169 50	169 50	169 58	169 27	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin. } de régie compris	180 50	179 50	179 50	179 63	179 42	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton ... 50 kil.	51 98	48 59	41 14	44 56	65 67	57 62	56 25	54 12	52 75	54 12	53 12	53 50	53 75	52 50	49 50
Laine ... 100 kil.	123 »	113 25	123 50	188 »	146 29	117 »	117 »	120 50	123 »	126 »	126 »	124 50	125 ..	125 50	126 »
Café ... 50 kil.	73 »	47 50	37 75	35 71	43 2	40 25	38 »	38 25	38 75	38 50	38 »	36 50	36 50	38 25	37 75
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	124 06	127 77	135 42	193 64	189 65	186 »	185 75	183 25	184 »	184 »	182 »	184 »	184 75	183 25	184 50
Etain Banka ... —	165 42	167 73	193 83	330 90	356 98	320 »	314 »	311 75	304 »	305 50	303 50	303 50	309 »	314 50	317 50
Zinc ... —	44 58	46 80	55 10	63 22	56 29	52 »	» »	50 50	50 50	52 »	» »	49 »	48 »	48 »	46 50
Fer (Marchand) ... —	14 75	16 96	16 25	22 68	27 48	19 »	18 »	18 50	18 50	18 »	18 »	19 »	19 »	19 »	19 »
Acier (Rails) ... —	16 »	16 54	15 92	21 37	24 01	19 »	18 75	19 »	19 »	18 50	18 50	19 75	18 75	19 25	19 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant sur bateau (tonne)	10 50	10 69	12 62	16 23	23 30	23 »	23 »	23 »	23 »	21 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel ...	102 04	103 34	102 81	101 21	100 72	102 27	102 40	101 37	101 32	101 47	101 35	101 27	101 55	101 55	101 72
3 1/2 0/0 1894 ...	105 65	106 61	106 06	102 74	102 56	102 90	102 90	102 55	102 65	102 77	102 65	102 82	102 80	102 02	102 07
Banque de France ... actions	3597	3692	3567	4.070	4067	3809	3805	3829	3780	3780	3790	3790	3800	3805	3800
Crédit Foncier ... —	660	679	680	728	684	664	662	660 50	665	662	661	655	655	670	701
Crédit Lyonnais ... —	777	776	847	945	1086	1080	1068	1072	1039	1045	1048	1048	1048	1052	1060
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	813	851	935	1.053	1111	1075	1073	1078	1072	1079	1075	1075	1083	1092	1116
Compagnie du Nord ... —	1805	1945	2119	2.135	2317	2258	2250	2227	2178	2215	2217	2185	2190	2172	2169
— P.-L.-M. ... —	1565	1757	1915	1.890	1836	1780	1766	1755	1730	1755	1760	1750	1752	1725	1672
Suez ... —	3347	3234	3583	3.621	3508	3695	3680	3670	3685	3700	3705	3745	3762	3750	3770
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire ...	3.607	3.687	3.094	3.820	4.134	4.226	4.198	4.157	4.170	4.244	4.222	4.236	4.179	4.223	4.139
Encaisse-or ...	1.978	1.963	1.875	1.866	2.103	2.378	2.375	2.378	2.378	2.386	2.411	2.428	2.437	2.411	2.410
Encaisse-argent ...	1.244	1.222	1.225	1.196	1.134	1.094	1.094	1.098	1.099	1.099	1.095	1.098	1.099	1.099	1.105
Portefeuille escompté ...	693	730	798	828	875	595	565	529	610	557	544	570	554	673	511
— avances ...	364	358	391	444	492	496	484	483	480	500	486	487	478	482	481
Comptes courants particuliers ..	566	492	491	477	482	457	413	427	495	445	429	471	446	489	465
Compte courant du Trésor ...	237	221	252	207	256	53	89	91	100	54	55	36	131	75	74
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2 »	2 »	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2.48	2.78	3.26	3.75	3.96	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.65	3.84	4.28	4.98	5.33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.09	4 »	4.16	5.04	4.57	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.85	3 »	3.04	3 91	4.08	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	3.02	3.14	2.75	3.83	3.60	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie ...	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	6.05	5.87	5.27	5.59	6.07	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	3.04	3.83	4.34	4.95	4.88	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale ...	14.585	15.254	14.975	14.992	15.906	14.828	14.711	14.654	14.655	15.163	15.032	14.974	14.839	14.874	14.946
Encaisse-or ...	7.955	8.746	8.160	7.850	8.211	8.503	8.625	8.636	8.657	8.512	8.535	8.596	8.557	8.568	8.584
Encaisse-argent ...	2.578	2.546	2.636	2.585	2.607	2.718	2.724	2.713	2.727	2.683	2.678	2.704	2.705	2.738	2.761
Rapport de l'or à la circulation %	54.5	57.3	54.4	52.2	51.6	57.6	58.6	58.9	59.0	56.1	56.7	57.4	57.6	57.6	57.4

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	22.50	16	21.25	21.50	21.75
.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35.50	35.75	36.25
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	98	98	101
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	195.50	198	198.50
.000	25	Ferreira	330	540	482	544	545	551
.000	25	French Rand	47	50.50	44	51.50	50.25	51.50
.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	171.50	171.50	175
.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	68	68.75	70 50
.009	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	44.50	44.50	45.50
.000	25	Lancaster	69	71	62	70	70	71
.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	86	87	89
.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	114	114	114.50
.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108.50	108 50	108.50
.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1070	1077	1084
.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	246	244.50	249
.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	26	27.50	28.75
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	160.50	160.50	161
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	41.75	42	45
.000	25	Village Main Reef	196	213	184	220	222	226 50
.000	25	Wemmer	262	295	272	295	298	308
.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	24.75	24	24
.000	25	West Rand	85	25	19	22	22	20
0 000	25	Windsor	77.50	55	40	43	43	45

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	66	70	66
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	857.50	879	854
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	146	140	141
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	82	80	78.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	33.50	33	33
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	87.50	87.75	86.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31.50	35	30.75
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	15.75	16.50	17
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	200	201	201.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	55.50	56	56
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	25	24.25	22.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	47.50	47	44
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	82.75	83	83
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	92	92.75	93

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7 1/8	7
.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 9/16
.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 1/8	1 3/8
.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 3/4	5 13/16	6
.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 11/16
.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	11/16	3/4
.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	11 3/4	12
.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15	14 3/4	15 1/2
.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 5/8	5 5/8	5 5/8
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 3/4	3 7/8
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 13/16	7 7/8	7 13/16
000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/2	21 1/2	21 3/4
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 1/4	6 1/2	6 1/2
000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2 1/16	2 1/16	2
000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16
000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 11/16	6 3/4	6 7/8
000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 1/2	10 3/8	10 5/8
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	7/16	7/16	1/2
000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8
000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16
000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4 1/2	4 1/4	4 5/16
000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 5/8	8 5/8	8 5/8
864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 1/2	6 5/8	6 3/4
000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/4	6 1/8	5 5/8
000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 3/8	5 5/8
895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 7/8	4 5/8	4 5/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 7/8
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 13/16	5 15/16	6 1/16
269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 13/16
000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 1/2
000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
500	1	Main Reef Consolidated	56	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 9/16
620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	11 7/8	12	12 1/8
000	1	Id Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 3/8	3 1/2
000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 5/8	5 1/2	5 7/8
000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/16	3 1/4	3 5/16
000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/8	5 1/4	5 7/16
000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 1/4	4 5/16	4 3/8
000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/8
989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	42 9/16	42 3/4	42 1/16
000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 5/16	3 1/4
000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	9 11/16	1 9/16
000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 3/4	9 11/16	9 7/8
000	1	Robinson (Deep)	..	4 7/8	4 1/16	4 7/8	4 7/8	5 1/4
000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 3/8	9 3/8	9 5/8
000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 13/16	2 15/16	3
000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 3/8	6 5/16	6 3/8
000	4	Treasury	45	5 1/16	4 3/8	5 1/2	5 9/16	5 7/8
000	1	United Mn Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 5/8	3 1/1
000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3	2 15/16	2 15/16
000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 3/4	8 3/4	8 3/4
000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 3/4	11 3/4	12
775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	3/4	3/4	3/4
083	1	Witwatersrand Deep	..	2 9/16	2 1/8	2 3/8	2 7/16	2 1/2
000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 9/16	4 5/8
775	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 1/4	2 5/16	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 15/16	7 15/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	25/3	25/3	25/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1/1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 1/2	4 3/8	4 5/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6 1/8	6 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 5/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 9/16	3 9/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/1
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
1 250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 5/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/8	2 1/4	2 5/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/1
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8
3 000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 5/8	7 5/8	7 5/8
500 000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	1 15/16	2 1/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
175 000	1	Great Boulder Prop.	..	31/9	25/6	26/9	27/9	25/9
140 000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 1/2	4 5/8	4 1/2
250 000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9 1/2	10 1/4	9 11/16
280 6..	1	Lond & W Aust Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1 000 000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 11/16	4 3/4
200 000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/8	3/8	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	48/0	49/0	46/6	45/6	45/9
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 7/16	2 3/4	2 1/2
320 000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	8 1/2	8 3/8	8 1/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1900	25 Avril 1901	2 Mai 1901	9 Mai 1901
721 [illegible]	1	Consolidt Bultfontein	.	30/0	30/0	30/9	30/9	30/6
1 948 955	5	De Beer's Consolidated	..	26 3/4	28 15/16	31 3/4	31 11/16	31 1/2
1 [illegible]	100	Id 5 % Debenture	.	107	107	108	107	107
10.. [illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8	8 1/8
1 000 000	5	New Jagersfontein		16 1/4	16 1/2	18 [illegible]	18 [illegible]	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 25 avril	2 mai	9 mai
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**							
15212	456	**3 %**	Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 55	101 55	101 72
			Compt.				101 60	101 40	101 47
3837	115	**3 % Amortissable**	Terme.	3 .	100 80	99 60	100 05	100 30	100 25
			Compt.				100 10	100 20	100 25
6790	238	**3 ½ % 1894** (anc. 4 ½)	Terme.	3 50	102 25	102 30	102 80	102 02	102 07
			Compt.				102 75	101 77	101 85
25839	809								
Nombre de Titres	Val. nom								
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt		15 ..	493 ..	480 ..	491 25	494 ..	492 .
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.		2 50	84 ..	80 50	84 65	85 ..	85 ..
39 883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt		2 50	83 ..	80 ..	85 ..	85 75	.. ..
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........		17 50	460 ..	463 ..	500 ..	503 ..	492 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
451.481	500	**1865** 4 %....................		20 ..	547 ..	541 ..	554 ..	556 ..	557 ..
274 029	400	**1869** 3 %....................		12 .	422 ..	419 ..	425 ..	427 ..	427 ..
1088030	400	**1871** 3 %....................		12 ..	410 ..	406 ..	409 ..	408 ..	409 50
»	100	— quarts....................		3 ..	... ..	... ..	105 ..	105 50	106 50
454.710	500	**1875** 4 %...»..................		20 ..	547 ..	539 ..	565 50	565 50	570 ..
235.471	500	**1876** 4 %....................		20 ..	547 ..	538 ..	569 ..	570 ..	569 ..
583.560	400	**1892** 2 ½ %..................		10 .	386 ..	353 ..	372 ..	375 ..	374 ..
»	100	— quarts....................		2 50	... ..	... .	98 25	99 25	98 75
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %..............		10 ..	393 ..	354 ..	370 50	367	363 .
»	100	— quarts....................		2 50	... ..	... ..	98 ..	95 75	96 ..
685.498	500	**1898** 2 %....................		10 ..	434 ..	406 ..	423 ..	424 ..	423 ..
»	100	— quarts....................		2 50	... ..	... ..	107 25	108 50	107 ..
280.411	500	**1899** 2 %, non libérées.......		10 ..	... ..	377 ..	392 75	393 75	393 75
»	125	— quarts....................		2 50	... ..	... ..	97 75	98 ..	97 75
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %		12 ..	... ..	411 ..	405 ..	403 50	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %.		13 ..	... ..	... ..	477 ..	477 50	479 ..
1509450	50	**Foncières 1879** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	507 ..	508 75	500 ..
835.642	500	**Communales 1880** 3 %....		15 ..	... ..	... ..	499 75	500 ..	500 ..
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	451 ..	450 25	451 ..
984.744	500	— **1885** 2.80 %.....		14 ..	... ..	... ..	469 75	470 ..	467 50
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....		12 ..	... ..	... ..	396 25	397 ..	398 ..
491 010	500	— **1892** 3 % lib.		15 ..	... ..	... ..	466 75	466 50	467 50
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....		14 ..	479 ..	... ..	468 25	472 ..	472 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %...		13 ..	... .	... ..	474 75	474 75	472 ..
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %.....		18 75	... ..	... ..	511 ..	513 ..	510 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......		.. ..	.. ..	.. ..	47 50	47 50	47 50
148.940	200	— **1888**......		.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 75	47 75
1173172	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	560 ..	559 75	560 ..
182.822	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	448 50	451 ..	449 .
118.206	400	**Immeubles de France**....		6 .	... .	... ..	122 ..	123 ..	120 50
52.038	475	—		7 ..	... ..	... ..	142 25	142 75	141 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	**Banque de France** nom...		151 04	3975 ..	4000 ..	3800 ..	3805 ..	3800 .
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		55 ..	1080 ..	1122 ..	1083 ..	1092 ..	1116 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..		12 50	430 ..	434 ..	... ..	... ..	.. ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...		36 ..	780 ..	760 ..	... ..	... ..	690 ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		27 50	615 ..	605 ..	579 ..	579 ..	591 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**		15 .	495 ..	539 ..	510 ..	... ..	... ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**		25 ..	715 ..	680 ..	655 ..	670 ..	701 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.		12 50	632 ..	610 ..	613 ..	616 ..	608 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......		26 04	... ..	... ..	... ..	..	... ..
400 000	500	**Crédit Lyonnais**...........		50 .	946 ..	1050 ..	1048 ..	1052 ..	1060 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**..		.. .	... .	... ..	71 ..	70 ..	72 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**		15 .	... ..	... ..	325 ..	324 ..	322 ..
320.000	500	**Société Générale**..........		13 54	600 .	607 ..	614 ..	615 ..	618 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**		4 ..	90 ..	87 ..	86 .	85 ..	82 ..
80 000	500	**Banque Internat. de Paris**		35 .	625 ..	505 ..	402 ..	403 ..	386 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........		17 50	500 ..	515 ..	534 ..	532 ..	502 ..
63.333	500	**Rente Foncière**............		16 50	... ..	... ..	330 ..	330 ..	.. ..
30.000	500	**Immeubles de France**.....		.. ..	... ..	... ..	46 50	51 ..	52 ..
40 000	500	**Banque de l'Algérie**.......		19 10	. . ..	... ..	... ..	880 ..	878 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
58.539	600	Act. **Bône-Guelma**.........		30 ..	740 ..	730 .	750 ..	734 ..	736 ..
378 770	500	Obl. — 3 %....		15 ..	448 ..	436 ..	448 ..	449 ..	.. ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......		20 .	700 ..	700 ..	663 ..	664 .	664 ..
54.257	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	442 50	442 ..	443 ..
67.84[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges		15 .	... ..	... ..	437 50	438 ..	440 ..
161.642	500	— **Économiques** 3 %.....		15 .	438 ..	421 ..	446 ..	440 50	... ..
49.70[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**..........		30 ..	720 ..	720 ..	748 ..	744 .	742 ..
[illegible]4.516	500	Obl. — 3 %.....		15 ..	447 ..	432 ..	449 ..	448 ..	448 ..
[illegible]15 43[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.....		35 50	1012 ..	1095 ..	1060 ..	1042 ..	1020 ..
68.5[illegible]7	»	— — de jouiss..........		15 50	... ..	... ..	... ..	509 ..	490 ..
23 [illegible]72	500	Obl — 52-54-56 5 %.......		25 ..	... ..	... ..	676 50	671 ..	672 25
1955306	500	— — 3 %.............		15 .	461 ..	445 ..	461 ..	462 ..	463 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv.........		15 ..	462 ..	446 ..	455 25	456 .	456 50
[illegible]3 0[illegible]	500	— — 2 ½ %............		12 50	... ..	... ..	418 ..	419 ..	417 50
[illegible].411	[illegible]	— Ardennes 3 %.......		15 ..	... ..	... ..	457 ..	457 50	456 .
152.477	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %		15 ..	... ..	... ..	450 ..	454 ..	454 75

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 25 avril	2 mai	9 mai
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1752 ..	1725 ..	167
211.006	500	Obl. — 3 % 1855.........	15 ..	... ..	... ..	460 ..	462 ..	4
73.025	500	— — 5 %..............	50 ..	.... ..	.... ..	1270 ..	... ..	127
1430267	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	466 ..	455 ..	460 50	461 ..	4
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	... .	460 25	460 25	4
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... .	456 50	457 ..	4
46.113	500	— — Genève 57 3 %...	15 ..	... ..	... .	458 ..	... ..	4
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... .	458 ..	457 ..	4
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	455 ..	456 75	4
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	456 ..	.
171.262	500	— — 2 ½ %...........	12 50	421 ..	402 ..	419 ..	418 ..	4
237.487	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1380 ..	1325 ..	1315 ..	1305 ..	13
2565210	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	465 ..	449 ..	456 ..	458 25	4
531.164	500	— — 3 % nouv....... .	15 .	463 ..	446 ..	453 ..	453 50	4
507.434	500	Act. **Nord**.......	74 ..	2160 ..	2100 ..	2190 ..	2172 ..	21
3014704	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	474 ..	464 ..	465 ..	465 50	4
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	461 ..	460 25	4
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	416 ..	415 75	4
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	454 ..	453 .	4
500.301	500	Act. **Orléans**................	58 50	1770 ..	1740 ..	1665 ..	1662 50	16
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1222 ..	1175 ..	1165 ..	11
3391771	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	468 ..	451 ..	459 50	462 .	4
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 .	455 ..	456 50	4
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	406 ..	412 50	412 ..	4
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	457 ..	458 ..	4
263.045	500	Act. **Ouest**.................	38 50	1150 ..	1080 ..	1048 ..	1045 ..	10
3325467	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	466 ..	451 ..	458 .	459 ..	4
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 ..	454 50	455 50	4
211.912	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	413 ..	412 ..	4
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	654 ..	620 ..	642 ..	630 ..	6
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	447 ..	446 ..	4
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	449 ..	4
49.409	500	Act. **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 ..	265 ..	262 ..	2
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	430 75	430 50	4
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	656 ..	661 ..	6
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	405 ..	405 ..	3
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 ..	620 ..	627 50	6
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	2030 ..	2051 ..	21
10.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	... ..	... ..	636 ..	625 ..	6
105.321	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 ..	925 ..	935 ..	9
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	612 ..	622 ..	6
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 ..	325 ..	330 ..	293 ..	295 ..	2
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	540 ..	... ..	514 ..	5
14.720	500	**Omnibus de Paris**.........	65 ..	1756 ..	2000 ..	1163 ..	1159 ..	1
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	685 ..	660 ..	6
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.	.. ..	... ..	... .	70 50	75 ..	
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	... ..	... .	328 ..	339 ..	3
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**.	.. ..	... ..	... .	355 ..	360 ..	3
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... .	695 ..	734 ..	7
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... .	310 ..	311 ..	3
58.265	500	**Voitures à Paris**..........	5 ..	609 ..	425 ..	232 ..	250 ..	2
200.000	100	**Cie Générale de Traction.**	15 ..	270 ..	235 ..	102 ..	101 ..	
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	5 ..	108 ..	97 ..	55 ..	... ..	
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	18 ..	... ..	... ..	305 ..	302 ..	3
14.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	40 ..	... ..	... ..	452 ..	485 ..	4
18.880	250	**Malfidano** (Mines de)........	50 ..	1335 ..	1170 ..	630 ..	640 ..	6
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	362 ..	361 ..	3
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	97 ..	100 ..	1
50.000	500	**Métaux** (Cie française des...	22 50	528 ..	480 ..	... ..	466 ..	4
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	550 ..	780 ..	780 ..	780 ..	
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 25	12 .	
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	85 ..	85 50	
212.703	500	**Canal maritime de Suez**..	116 48	3585 ..	3542 ..	3762 ..	3760 .	3
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1480 ..	1480 ..	1
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 ..	484 ..	478 ..	
»	100	**Et. Orosdi-Back**......... ..	10 ..	... ..	... ..	160 ..	... ..	
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 03	... ..	... ..	600 ..	600 ..	
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	55 .	... ..	... ..	1165 ..	1172 ..	1
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 .	... ..	... ..	1154 ..	1155 ..	1
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	338 ..	347 ..	
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f20)	2 75	108 ..	101 50	95 50	95 60	
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	501 ..	... .	
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 40	100 45	
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	66 ..	68 ..	74 80	75 30	
18.389.000 £		— 4 % 1889..............	4 ..	64 ..	67 ..	69 60	70 60	
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	435 ..	399 ..	370 ..	370 ..	
78.109.500 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 50	100 .	102 80	102 40	
700.000 ob		**Congo** lots 1888..............	. ..	88 ..	78 ..	79 50	80 ..	
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	92 50	84 60	91 50	91 75	
154070.000 f.		**Egypte** Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	104 25	102 50	
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 75	104 ..	109 10	109 70	
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	102 25	102 50	
671850.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	73 25	73 25	
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886...............	6 ..	284 ..	336 ..	314 ..	313 ..	
1.080.600 ob		— 5 % 1890..............	5 ..	240 .	282 ..	... ..	263 ..	

COMPAGNIE NATIONALE FINANCIÈRE

pport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 18 avril 1901.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre pport sur les opérations de notre Société pendant n deuxième exercice, et de soumettre à votre probation le bilan et le compte de profits et rtes clôturés au 31 décembre 1900.

Ainsi que nous vous en exprimions l'espoir lors notre première assemblée générale ordinaire, les sultats de l'année qui vient de finir ont été plus uctueux encore que ceux de notre premier exerce social; en effet, le bilan dont nous vous prosons l'adoption accuse, après déduction des mortissements et des frais généraux, un bénéfice t de 2.556.507 fr. 14, qui permet d'attribuer un vidende total de 16 0/0, soit 16 fr. aux actions de pital, et un dividende de 36 fr. 66 aux actions de vidende, tout en créant une réserve extraordiaire de 800.000 fr.

Voici quelques éclaircissements relatifs aux difrents postes de ce bilan :

ACTIF

Immeubles .... Fr. 1 »

De même que l'année dernière, la aleur de nos immeubles est portée u bilan, pour mémoire, à 1 fr. ous avons amorti complètement ne somme de 6.029 fr. 39, repréentant les frais d'entretien et d'apropriation afférents à ce poste pour exercice 1900.

Mobilier .... 1 »

De même que l'année dernière, la aleur de notre mobilier est portée u bilan, pour mémoire, à 1 fr. ons avons amorti complètement ne somme de 5.864 fr. 17, repréentant les dépenses afférentes à ce oste pour l'exercice 1900.

Caisses 975.219 41

Ce poste comprend les espèces en aisse et à la Banque Nationale au 31 décembre 1900.

Coupons 68.065 38

Ce poste comprend les coupons non encaissés au 31 décembre 1900.

Effets à recevoir 92.912 25

Ce poste représente le montant des effets en portefeuille au 31 décembre 1900, soit 93.580 fr. 85, dont nous avons déduit le réescompte, soit 668 fr. 60.

Débiteurs en compte 4.733.181 07

Ce poste représente l'ensemble des soldes débiteurs immédiatement exigibles, les divers comptes courants des particuliers, des Sociétés filiales ou patronnées. Il est largement garanti par des dépôts de titres.

Reports .... 3.100.000 »

Ce poste représente le montant des reports sur titres consentis à divers, et avec des garanties qui nous mettent à l'abri de tout aléa.

Portefeuille 6.671.882 50

L'évaluation de notre portefeuille au chiffre ci-contre est inférieure, et de beaucoup, à celle qui correspond aux cours de la Bourse, au 31 décembre 1900. Dans ce poste sont compris 1.318.000 fr. de Dette belge 3 % des trois séries.

Participations financières ...... 512.500 »

Ce chiffre représente le montant libéré (20 %) de notre participation dans une entreprise patronnée par notre Compagnie.

Dépôts (titres) 19.836.724 90

Ce poste comprend les titres déposés dans nos caisses par des particuliers, les Sociétés filiales ou patronnées, et évalués aux cours de la Bourse de Bruxelles du 31 décembre 1900.

PASSIF

Capital .... 6.000.000 »

Ce poste représente 60.000 actions de capital de 100 fr. chacune qui, toutes, ont été complètement libérées pendant l'exercice écoulé, et 12,000 actions de dividende sans désignation de valeur (ces dernières citées pour mémoire).

Réserve légale 42.109 32

Ce poste représente le montant de la réserve légale de l'exercice précédent.

Dividendes non réclamés 2.986 28

Nous avons inscrit sous ce libellé le montant des coupons d'actions de capital et de dividende de notre Société qui n'avaient pas été présentés à la date de la clôture du bilan.

Effets à décompter 30.250 16

Ce poste comprend des effets à diverses échéances en portefeuille au 31 déc. 1900 et dont le décompte ne sera donné qu'après encaissement.

Coupons à décompter 96.581 10

Ce poste comprend les coupons échus et à échoir et dont le décompte n'avait pas été donné au 31 décembre 1900.

Créditeurs en compte 7.467.449 07

Le montant des soldes créditeurs de nos comptes courants s'élevait à la somme ci-contre au 31 décembre 1900.

Prévisions 11.816 16

Nous avons compris dans ce poste tous les reliquats de compte des fournisseurs et autres qui n'avaient pas été liquidés au 31 décembre 1900.

Effets à payer 6.123 38

Le montant des effets à payer avisés à la date du 31 décembre 1900 s'élève à la somme ci-contre.

Déposants (titres) 19.836.724 90

Ce poste forme la contre-partie du poste identique porté à l'actif.

Profits et pertes 2.556.507 14

Ce poste représente le solde disponible du compte de profits et pertes.

Les explications suivantes vous permettront d'apprécier les postes principaux du compte de profits et pertes.

Le montant des bénéfices bruts réalisés pendant l'exercice clôturé au 31 décembre 1900, ajouté au solde de l'exercice précédent, forme un total de 2.707.128 fr. 19.

Nous vous proposons de prélever, sur ce bénéfice, une somme de 150.621 fr. 05, qui sera affectée aux amortissements des frais d'immeubles et de mobilier, des frais divers, des frais de réescompte et des frais généraux ; le solde, soit 2.556.507 fr. 14, sera réparti de la manière suivante :

5 0/0 à la réserve légale ;

Un premier dividende de 5 0/0 aux actions de capital ;

5 0/0 (au lieu de 15 0/0 prévus par les statuts) au Conseil d'administration et au Collège des commissaires.

Sur le surplus, nous vous proposons de prélever 800.000 fr. qui constitueront la première dotation d'un fonds de réserve extraordinaire ; le solde servira, à raison de 660.000 fr., à former le second dividende des actions de capital (soit 11 0/0) ; à raison de 440.000 fr., à constituer le dividende des actions de dividende (ce qui représentera 36 fr. 66 pour ces dernières) ; à doter le fonds de prévisions pour impositions fiscales de 88.906 fr. 23 et le reliquat, soit 11.950 fr. 21, sera reporté à nouveau.

Vous aurez, Messieurs, à vous prononcer sur cette proposition de répartition des bénéfices.

Nous avons à vous exposer maintenant, dans ses grandes lignes, la marche des affaires de notre Société pendant l'exercice écoulé.

Nos opérations de banque proprement dites n'appellent aucune mention particulière ; elles s'expliquent suffisamment par les renseignements qui précèdent.

C'est surtout des Sociétés qui ont été créées sous le patronage de notre Compagnie que nous croyons devoir vous entretenir, en commençant par celles qui fonctionnaient déjà au début de l'année 1900.

La Société anonyme des Aciéries d'Anvers, la plus ancienne de nos filiales, a clôturé son premier exercice au 30 juin 1900 ; le rapport du Conseil d'administration de cette Société, à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 10 octobre 1900, relate les principales circonstances du premier exercice social, consacré presque exclusivement aux travaux d'installation. Nous pouvons ajouter que, depuis cette date, la fonderie de fonte et un four Martin-Siemens ont été mis en activité, et que cette Société est entrée, aujourd'hui, dans la période de production ; nous croyons devoir vous signaler également que la marche de ces deux divisions, au point de vue commercial, nous donne pleine satisfaction jusqu'à présent, malgré la crise intense que subit l'industrie métallurgique en ce moment.

La Société anonyme des Clouteries du Globe a présenté son premier bilan, clôturé au 30 juin 1900, à ses actionnaires, à l'assemblée générale du 3 octobre 1900. Ce bilan, qui ne constitue, à proprement parler, qu'un compte de première installation, accuse cependant un bénéfice net de 10.905 fr. 41, résultant d'une fabrication incomplète inaugurée à la fin de l'exercice seulement. Ce bénéfice a été affecté à des amortissements.

Le rapport du Conseil d'administration de cette Société déclare que le carnet de commandes est régulièrement pourvu d'ordres et que la vente des produits des usines, qui comprennent, outre les nombreuses variétés de pointes de Paris, diverses spécialités, permet de fonder les meilleures espérances sur les résultats de l'exercice en cours, qui sera, en réalité, la première année de production.

C'est au 30 juin également qu'a été clôturé le premier bilan de la Société anonyme des Tôleries d'Anvers. Le rapport du Conseil d'administration de cette Société, à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 octobre 1900, est un exposé très complet du programme dont les dirigeants de cette entreprise poursuivent la réalisation. Ce document met en lumière les avantages importants dont la Société est appelée à bénéficier par suite du voisinage des aciéries d'Anvers, Société sœur, et signale la bonne marche des travaux d'installation de ces établissements, dont la mise en activité est prochaine.

La Société anonyme des Produits du Mayumbe, qui est également une filiale de notre Compagnie, vient à peine d'entrer dans la phase d'exploitation proprement dite ; son bilan, arrêté au 31 décembre 1900, est un simple exposé de sa situation active et passive. Le rapport de son Conseil d'administration, dont nous avons eu connaissance quelques jours avant l'assemblée générale des actionnaires du 20 mars 1901, donne des renseignements précis sur le but que poursuit la Société en Afrique. Tout porte à croire que le second exercice de cette Société donnera des résultats bénéficiaires très satisfaisants.

Nous vous avons entretenus, lors de notre assemblée générale de l'année dernière, de la part que nous avons prise à la constitution de la Société anonyme les Pétroles de Prahova (Roumanie). Nous nous permettons, en ce qui concerne cette entreprise, de vous prier de vous reporter au rapport de son Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire de ses actionnaires du 14 novembre 1900 ; ce rapport donne la description des travaux de fonçage exécutés depuis la fondation de la Société et de l'état d'avancement des constructions destinées à la distillerie et à la raffinerie ; il conclut à l'obtention prochaine d'une production régulière dont le débouché semble être largement assuré. Il résulte de nos investigations personnelles que l'avenir de cette Société se présente sous d'excellents auspices.

Comme vous le voyez, Messieurs, celles de nos Sociétés filiales qui fonctionnaient déjà au commencement de l'exercice 1900 n'ont pas encore donné la mesure de leur activité; nous avons cependant la satisfaction de vous déclarer que leur organisation ne laisse rien à désirer et que les premiers résultats de deux d'entre elles, les Aciéries d'Anvers et les Clouteries du Globe, témoignent de leur vitalité.

Au cours de l'exercice qui vient de finir, notre Compagnie a fondé les entreprises suivantes :

Les Usines de Jelannaya (Russie), pour la fabrication des tuyaux en grès, dont les usines, complètement terminées à l'heure actuelle, seront inaugurées à bref délai ;

La Compagnie industrielle d'électricité d'Anvers, qui se propose d'installer à Hoboken une vaste station centrale destinée à fournir l'énergie électrique aux Sociétés sœurs, les Aciéries et les Tôleries d'Anvers, et dont les travaux de construction sont poussés avec la plus grande rapidité ;

Les Tramways de Valladolid (Espagne), dont le réseau est en voie d'achèvement et dont l'exploitation, à traction animale, fonctionnera d'une ma-

nière complète dans le commencement de l'été prochain ;

Enfin, la Compagnie internationale de Tramways, créée spécialement pour la mise en valeur d'entreprises de transports et dont les premières initiatives ont été, selon nous, particulièrement heureuses.

En résumé, votre Conseil d'administration croit avoir continué, pendant cette seconde période de l'existence de notre Société, à réaliser le vœu des fondateurs de la Compagnie Nationale Financière, qui comportait, comme vous le savez, la formation d'entreprises industrielles de toute nature ; la prospérité de notre établissement et le concours bienveillant du public pour la création de nos filiales nous autorisent à espérer que nos efforts incessants dans la voie qui nous a été tracée au début nous conduiront dans la suite à des résultats meilleurs encore que ceux dont nous venons d'avoir l'honneur de vous rendre compte.

Bruxelles, le 13 mars 1901.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

Rapport du Collège des commissaires

Messieurs,

En conformité des prescriptions de la loi et des statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de notre mandat pendant l'année sociale écoulée.

Nous avons reçu en temps opportun l'état résumant la situation active et passive de la Société arrêtée au 30 juin 1900 ; nous l'avons trouvé conforme aux écritures.

Vers la fin du mois de décembre, nous avons consacré plusieurs séances à la vérification détaillée du portefeuille et des titres en dépôt. Les états de comptabilité qui nous ont été remis à cet effet ont été reconnus exacts.

Le 31 décembre, nous avons vérifié les espèces en caisse, les coupons, les effets à recevoir.

Après pointages de la comptabilité, nous déclarons que les écritures sont régulièrement tenues.

Nous tenons à féliciter le Conseil d'administration des résultats obtenus et nous vous proposons d'adopter le bilan et le compte de profits et pertes tels qu'ils vous sont présentés.

Bruxelles, le 20 mars 1901.

PH. SCHUURBIERS,
A. BODINAR.

331

MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL SOCIAL : 12.500.000 FR.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le **mercredi 29 mai** courant, à 3 heures de l'après-midi, à l'hôtel Continental (entrée rue Rouget-de-l'Isle), à Paris.

Cette assemblée délibérera sur les objets portés à l'ordre du jour et notamment sur l'approbation des comptes de l'exercice 1900-1901.

Les porteurs de 40 actions et au-dessus doivent, pour assister à l'assemblée générale, déposer leurs titres au siège social, 13, boulevard Haussmann, cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion.

Les récépissés des Banques et autres Etablissements financiers agréés par le Conseil seront admis comme dépôt.

332

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITÉ

THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

SOCIÉTÉ ANONYME ÉTABLIE A BRUXELLES

Avis aux Actionnaires

MM. les Actionnaires sont informés que l'assemblée générale du 27 avril dernier a fixé comme suit le dividende de l'exercice 1900 :

25 fr. par action pour les nos 1 à 20000, contre remise du coupon no 3 ;

1 fr. **25** aux actions nouvelles libérées de 25 0/0, sur présentation des certificats nominatifs.

Le tout payable, sans impôts, à partir du 15 mai courant :

1° A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles ;

2° En France, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, et à ses agences.

333

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris.

CAPITAL : 25 MILLIONS DE FRANCS

L'assemblée générale ordinaire convoquée pour le 30 avril 1900, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre des titres déposés, une nouvelle assemblée ordinaire est convoquée pour le **samedi 1er juin 1901**, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie.

Conformément à l'article 35 des statuts, cette assemblée délibérera valablement, quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres, au plus tard le 15 mai 1901 :

A Paris : au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber ; au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Marseille : à la Société Marseillaise, 63, rue Paradis.

334

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

POUR L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 40 MILLIONS DE FR.

52, rue d'Anjou, Paris (8e arr.)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1900 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée générale aura lieu le *samedi 8 juin 1901*, à 3 heures, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de 20 actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires propriétaires de titres au porteur devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers, avant le 24 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 6 mai 1901.

Le Directeur : TALANDIER.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 16 fr. par action le dividende de l'exercice 1900.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

336

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ACTIONS à adjugr Etude de Me F. Delapalm not., 8, r. de Villersexel, le 22 mai 190 3 h. 100 act. de 500 f. **" Le Monde "** *Vie.* 4 actio **" La Nationale "** *Incendie.* 3

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété de Campagn

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superb plateau de 182 mètres d'altitude, dominar les vallées de la Bièvre et de Chaville. Ell est en bordure de la forêt de Meudo dont elle n'est séparée que par un m avec grille de 100 mètres appartenant à l propriété ; deux entrées particulières don nent accès dans la forêt, admirablemer boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'enviro 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièreme close par des murs, grilles et haie vive, ell comprend une jolie maison de maître av cave en sous-sol ; grand salon, grande sal à manger, antichambre et cuisine au rez-de chaussée ; cinq chambres de maîtres au pr mier étage ; une chambre de maître, un gran atelier-salle de billard et deux chambres d domestiques au deuxième. Communs com prenant logement du jardinier, basse-cou pavée avec pompes ; écuries pour cinq ch vaux, remises pour voitures et automob le quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'u parc d'environ 12.000 mètres, planté d magnifiques arbres séculaires de toute essences et d'arbustes variés. Une prair de 10.000 mètres et un grand potage fruitier avec serre, châssis et manège eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres env ron de la gare de Vélizy, sur la ligne des In valides à Viroflay, par Meudon, actuellemen achevée ; elle est à 2 kil. 500 mètres des ga de Chaville et Viroflay (rive gauche) et 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservi deux fois par jour, par la poste de Viroflay Téléphone et télégraphe à Viroflay. Le télé phone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre un grande valeur à cause de ses 25.000 mètres d terrain et de sa situation en bordure de la forêt d Meudon, du Cordon de Viroflay et de la route d Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adres ser aux bureaux de *L'Économiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 33

Chemin de fer d'Orléans. — 16, 17, 18 et 19 ma 1901. Excursion de quatre jours, de Paris en Tou raine, par trains rapides et à prix réduits.

Visite des châteaux des bords de la Loire : Blois Chambord, Amboise, Tours, Loches, Chenonceaux Valençay.

Départ de Paris (quai d'Orsay), le jeudi mat 16 mai.

Retour à Paris, le 19 mai au soir. 33

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
14, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 488 — 19e volume. (20) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Samedi 18 mai 1901.

SOCIÉTÉ ANONYME DES

HAUTS FOURNEAUX D'ANVERS

Constituée par acte passé par-devant Me Félix-Maximilien ECTORS, notaire à Bruxelles, le 29 mars 1901, et publié aux annexes du MONITEUR BELGE *des 15, 16, 17, 18 avril 1901, sous les numéros 1857-1858.*

CAPITAL SOCIAL : 10.000.000 DE FRANCS

Représenté par 20.000 actions de capital de 500 francs chacune et 20.000 actions ordinaires sans désignation de valeur.

SIÈGE SOCIAL : HOBOKEN LEZ-ANVERS

Conseil d'Administration :

MM.

Armand Lepère-Neelemans, président du Conseil d'administration de la Société anonyme des Aciéries d'Anvers, à Bruxelles ;

Louis Van den Broeck, membre de la Chambre des Représentants, à Anvers ;

Alexandre Vandevelde, administrateur délégué de la Société anonyme des Tôleries d'Anvers, à Hoboken lez-Anvers ;

Paul Simon, industriel, à Péruwelz ;

Aimé Hult, administrateur délégué de la Compagnie Nationale Financière (Société anonyme), à Bruxelles ;

César Denis, agent de change, à Bruxelles ;

Arthur Pétillon, major d'artillerie en retraite, à Bruxelles.

Collège des Commissaires :

Armand del Fosse et d'Espierres, propriétaire, à Tournai ;

Victor Wanderpepen, industriel, à Mons ;

Cyrille Vandewalle, propriétaire, à Iseghem ;

Edmond De Becker, propriétaire, à Etterbeek ;

Léon Lepère, propriétaire, à Termonde.

Vente par émission publique

DE

12.000 ACTIONS DE CAPITAL DE 500 FRANCS

Prix d'émission : 625 francs

Payables : A la souscription........Fr. **225**
A la répartition.............. **400**

ET DE 5.000 OBLIGATIONS 4 1/2 P. C.

Jouissance mars-septembre, coupon 1er septembre 1901 attaché.

Prix d'émission : 480 francs nets

Payables : A la souscription............ **80**
A la répartition............ **400**

Ces obligations, d'une valeur nominale de 500 francs, rapportent 22 fr. 50 d'intérêt annuel payables le 1er mars et le 1er septembre de chaque année, par coupon de 11 fr. 25 et la première fois le 1er septembre 1901. Elles seront remboursables au pair en vingt-cinq années à partir de 1905, par voie de tirages au sort ; elles pourront aussi être remboursées anticipativement.

La souscription sera ouverte les mardi 21 et mercredi 22 mai prochains

A Bruxelles : à la Compagnie Nationale Financière (Société anonyme), rue Royale, 156, ainsi que chez tous les banquiers et agents de change du pays.

On souscrit dès à présent par correspondance

L'admission à la Cote officielle de la Bourse de Bruxelles sera demandée.

Si le nombre des titres souscrits dépasse celui des titres mis en émission, il y aura lieu à répartition.

NOTICE

But de la Société. — La Société anonyme des Hauts Fourneaux d'Anvers a été constituée à Bruxelles par acte passé par-devant Me Ectors, notaire, le 29 mars 1901, et publié aux annexes du *Moniteur Belge* les 15, 16, 17, 18 avril 1901, sous les nos 1857-1858.

Elle a principalement pour objet la construction, l'installation et l'exploitation de hauts fourneaux, charbonnages, mines, minières, lavoirs à charbons, fours à coke, fabrique d'agglomérés de houille, ainsi que la production et le commerce de la fonte, du charbon, des minerais, de coke et des agglomérés de houille. Ses statuts lui permettent également d'entreprendre toutes autres affaires similaires, connexes ou accessoires se rattachant directement ou indirectement au développement de l'industrie métallurgique.

Capital. — Le capital social a été fixé à 10.000.000 de francs, représenté par 20.000 actions de capital de 500 francs chacune ; il a été créé, en outre, 20.000 actions ordinaires sans désignation de valeur.

Le Conseil d'administration, usant de la faculté qui lui a été réservée par l'article 12 des statuts, a décidé la création de 10.000 obligations de 500 francs, valeur nominale, productives d'un intérêt de 4 1/2 0/0, payable par moitié le 1er mars et le 1er septembre de chaque année et remboursables au pair en 25 ans à partir de 1905.

Programme. — La Société anonyme des Hauts Fourneaux d'Anvers se propose d'ériger à Hoboken, près d'Anvers, sur des terrains contigus à ceux des Sociétés anonymes des Aciéries et des Tôleries d'Anvers, par groupe de deux, six hauts fourneaux pouvant produire chacun environ trois cents tonnes de fonte par jour. Deux de ces hauts fourneaux seront installés dès le début ; les autres s'érigeront successivement dans l'avenir au fur et à mesure du développement.

Ces hauts fourneaux seront alimentés de combustibles par un charbonnage dont la concession, d'une durée de 65 années et d'une étendue de 400 hectares environ, situé dans le pays de Galles (Angleterre), à proximité d'un quai d'embarquement, renferme, d'après le rapport de la Commission de géologues et d'ingénieurs des mines de Belgique qui l'ont expertisé, *toutes les catégories de charbons nécessaires aux usages de la Société anonyme des Hauts Fourneaux d'Anvers et de ses Sociétés sœurs*, et notamment un combustible propre à la fabrication du coke, indispensable à la production de la fonte.

La transformation du charbon en coke s'effectuera à l'aide d'une batterie de fours, dont les sous-produits fourniront une source de bénéfices accessoires ; en outre, une grande parties des différentes qualités de charbons à provenir des mines précitées seront traitées dans une usine à briquettes, pourvue d'installations de triage et de lavage ; cette dernière division est appelée à donner de très bons résultats, l'écoulement de ces produits étant assuré par la consommation des steamers fréquentant le port d'Anvers et par le commerce important de combustibles industriels et domestiques qui se pratique dans cette ville, distante de 100 kilomètres de tout charbonnage.

La Société des Hauts Fourneaux d'Anvers s'approvisionnera directement de minerai de fer dans les minières dont elle se propose de faire l'acquisition. Diverses options relatives à des concessions d'une grande richesse lui ont été réservées dans ce but.

Enfin, il entre dans le programme des promoteurs de la Société des Hauts Fourneaux d'Anvers, de créer, dans l'avenir, un chantier naval et un service de navigation destiné à assurer le transport des matières provenant des mines à pied d'œuvre, aux abords de l'Escaut.

Avantages du programme de la Société anonyme des Hauts-Fourneaux d'Anvers. — 1° *Au point de vue de la situation.* — Les promoteurs de la Société des Hauts Fourneaux d'Anvers, en assurant à celle-ci un grand développement de quais à l'Escaut, ont obéi à cette tendance qui se généralise et qui consiste à établir des industries métallurgiques à proximité des ports de mer. L'Angleterre, qui a observé ce principe depuis longtemps, lui doit en grande partie sa prospérité industrielle ; la France et l'Allemagne sont entrées aujourd'hui dans la même voie.

En Belgique, où la grande métallurgie transforme surtout des matières premières venant de l'étranger en produits d'exportation, les avantages de ce système sautent aux yeux, surtout pour des hauts fourneaux, eu égard à l'importance de leur consommation quotidienne.

Une simple comparaison entre les hauts fourneaux établis à Anvers et d'autres situés à l'intérieur du pays mettra mieux ces avantages en lumière.

Supposons une batterie de quatre hauts fourneaux produisant chacun 300 tonnes par jour et dont la production totale sera donc de 1.200 tonnes quotidiennement. Cette production exige l'emploi journalier de 2.500 tonnes environ de minerai de fer titrant 50 0/0, et d'environ 1.200 tonnes de coke, nécessitant 1.500 tonnes de charbon.

Une installation établie dans l'intérieur du pay devant s'approvisionner de minerai à l'étrang celui-ci lui arrivant presque exclusivement p Anvers et Terneuzen, devra supporter pour la r ception, le courtage, la mise en wagon et le tran port à l'usine, des frais qui s'élèvent à envir 3 fr. 50 par tonne de minerai employé et par co séquent à environ 7 francs par tonne de fonte pr duite. En ce qui concerne le charbon, il faut not que les charbons à coke pris en Belgique à la mi coûtent toujours plus cher que les mêmes cha bons venant de l'étranger rendus franco-bord Anvers, et que les usines de l'intérieur du pa doivent supporter les frais de transport de le charbon de la mine au point de consommatio soit environ 2 francs par tonne. Or, il faut 1 2 kilogrammes de charbon pour produire 1.000 kil grammes de coke et, d'un autre côté, une tonne coke est nécessaire pour produire une tonne fonte ; par conséquent, les frais de transport 2 francs par tonne de charbon représentent 2 fr. soit 25 0/0 en plus par tonne de fonte produite.

Il est donc de toute évidence qu'une installati de hauts fourneaux établie à Anvers doit, au poi de vue des matières premières, réaliser, compar tivement aux établissements similaires de l'int rieur du pays, les économies approximatives su vantes :

Sur le minerai................	fr.	7 00
Sur le combustible................		2 50
Ensemble............	fr.	9 50

par tonne de fonte produite.

2° *Au point de vue de l'approvisionnement d combustible et des minerais.* — Un second ava tage, qu'il est difficile de chiffrer, mais qui a u grande importance, résidera, pour la Société d Hauts Fourneaux d'Anvers, dans le fait que minerai et le combustible qu'elle emploiera pr viendront de mines qui lui appartiendront, do elle sera elle-même l'exploitant, et dont les bén fices d'exploitation lui seront acquis. Il est certai que, dans ces conditions, elle sera complèteme indépendante du marché et, par conséquent, l'abri des caprices des syndicats qui ont si forteme compromis, dans ces derniers temps, la situati des industries métallurgiques.

3° *Au point de vue de l'importance de la pr duction.* — Le troisième avantage, et ce n'est p le moindre, est celui de la grande production ; no avons dit plus haut que chacun des hauts fou neaux d'Anvers pourra produire environ 300 tonn de fonte par jour, alors que les meilleurs hau fourneaux du pays arrivent difficilement à en pr duire 150. De là, également, une réduction notab dans le chiffre des dépenses relatives à la mai d'œuvre, par tonne de fonte produite.

4° *Au point de vue de l'utilisation des sous produits.* — Un quatrième avantage, d'une valeu capitale, résultera, pour les Hauts Fourneaux d An vers, de la facilité et des conditions d'écouleme sur place des sous-produits de leur fabrication.

En effet, les gaz pauvres se dégageant des hau fourneaux serviront à alimenter des machin soufflantes, à la production, par des moteurs sp ciaux, de la force destinée à actionner les généra trices de courant électrique de la Compagni industrielle d'Electricité d'Anvers, et enfin à l'ali mentation des fours des Aciéries d'Anvers. Quan au goudron, à l'ammoniaque et au benzol prov nant de la fabrication du coke, leur vente repr sente une source de profits dont bien peu d'instal lations de l'espèce peuvent bénéficier d'une faço aussi directe.

Avenir de la Société. — Pour apprécier l'av nir réservé à la Société anonyme des Hauts Fou neaux d'Anvers, il est nécessaire de remonter dan le passé et de rappeler succinctement les phase successives de l'installation des entreprises qu'ell est destinée à compléter pour réaliser le vast centre métallurgique que l'on désigne aujourd'hu sous le nom de « Groupe industriel d'Anvers ».

La constitution de la Société anonyme des Aci ries d'Anvers date du mois de décembre 1898 celle de la Société anonyme des Tôleries d'Anver date du mois d'avril 1899 ; celle de la Compagni industrielle d'Electricité d'Anvers date du mois d février 1900.

Le but principal des deux premières de ces So ciétés comprend notamment la fabrication et l'ex portation des produits en fer et en acier, tels qu rails, poutrelles, profilés, tôles fortes et fines, large plats, ainsi que des produits dérivés, tels qu ponts, charpentes, chaudières, réservoirs, etc., d

:me que les pièces mouvantes en fonte et en acier. objet social de la Compagnie industrielle d'Eleccité d'Anvers comporte toutes les applications l'électricité à la métallurgie de la fonte, du fer, l'acier, la fourniture d'énergie électrique, nomment aux établissement industriels de la région Hoboken, et enfin la fabrication des appareils et chines électriques de toute nature.

Ce premier noyau d'établissements métallurgies et électriques est en voie d'achèvement, foncnne même en partie aujourd'hui, et les premiers sultats de son exploitation donnent satisfaction.

Il va sans dire que la prospérité de la Société onyme des Hauts Fourneaux d'Anvers et intimeent liée au développement des Sociétés sœurs élaies à Hoboken ; en effet, une aciérie à forte proiction et puissamment outillée, et ce sera le cas s Aciéries d'Anvers, consomme d'énormes quanté de fonte ; par conséquent, l'alimentation d'un ablissement si important, à des conditions économiques, exige la proximité de hauts fourneaux, pables de pourvoir aux besoins de cette grande nsommation ; enfin, s'il est vrai que les Aciéries Anvers jouissent, de par leur situation, du privige de pouvoir s'approvisionner de matières preières à des prix extrêmement réduits, et dans tous s cas inférieurs et de beaucoup à ceux de la conrrence, il n'en est pas moins vrai que la proiction sur place des grandes quantités de fonte ii lui sont nécessaires est de nature à diminuer core ses prix de revient déjà si avantageux.

Par conséquent, la Société anonyme des Aciés d'Anvers et ses voisines, de même que les dustries similaires de la région, sont destinées devenir des clients de la Société des Hauts ourneaux d'Anvers, ce qui assurera à celle-ci un bouché très important pour ses produits.

Il va sans dire que, eu égard à la modicité de s prix de revient qui ressort des considérations écédentes, la Société anonyme des Hauts Fourneaux d'Anvers se trouvera placée dans des conditions extrêmement favorables pour l'exportation ses produits.

Les bénéfices que l'on peut espérer retirer d'une ssi vaste installation apparaissent comme dent être considérables et de nature à assurer une rge rémunération aux capitaux engagés dans tte grande entreprise.

Lorsque le Groupe Industriel d'Anvers sera mplètement installé, il constituera un des centres métallurgiques les plus importants du continent, pouvant rivaliser avec les institutions similaires les plus puissantes et dont la supériorité affirmera comme le résultat nécessaire des longs patients travaux qu'aura exigés sa création.

Pour le Conseil d'administration :
L'administrateur délégué,

8 ALEX. VANDEVELDE.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

RÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES du 19 mars 1901

42e ANNÉE

ompte rendu présenté au nom du Conseil d'administration par M. de Monplanet, président.

Messieurs,

L'année 1900, dont les comptes sont soumis à tre approbation, ressemble, par la marche réguère et progressive de nos affaires, à celles qui l'ont vancée. Elle a été marquée, toutefois, par un fait portant, qui rend particulièrement intéressants s résultats obtenus.

En mai dernier, notre capital social a été porté 60 à 80 millions. Quelque justifiée que fût cette gmentation, dont vous aviez admis la raison être et les avantages, l'opération n'en comportait s moins une part d'inconnu. On pouvait se mander si elle ne constituait pas pour l'étassement une charge mal proportionnée à la rce actuelle de production. A cette question, s comptes qui vous sont présentés donnent une ponse favorable. Malgré l'abaissement du loyer l'argent, malgré l'alanguissement du marché ancier et le ralentissement des transactions dont soulfert le second semestre, avec 8 millions nouveaux entrés seulement en cours d'exercice et intégralement portés au capital et aux réserves, le solde créditeur des profits et pertes permet aujourd'hui, sans toucher au report antérieur et sans qu'il y ait eu, au moment de la souscription, ni versement spécial, ni prélèvement pour la fraction courue du coupon, de distribuer à vos 160.000 actions le même dividende qu'aux 120.000 titres du passé.

Les bénéfices de 1900 proviennent, du reste, plus encore que précédemment, des opérations courantes. La situation s'est en effet mal prêtée, cette année, aux participations financières et nous nous sommes à peu près bornés, sur ce point, à étudier, conjointement avec d'autres établissements, plusieurs questions dont décidera l'avenir.

Le bilan de fin d'exercice s'élève à 241.463 422 fr. 83. C'est 29 253.755 fr. 02 (13,79 0/0) de plus qu'au 31 décembre 1899. Si l'on défalque, des deux côtés, le montant du capital et des réserves, pour n'envisager que les comptes dont le mouvement suit les fluctuations de l'activité sociale, l'accroissement des soldes est encore de 4,34 0/0.

La plus-value est de 13,57 0/0 aux Effets à recevoir, France et Etranger ; de 15,87 0/0 aux Avances ; de 15,75 aux comptes de Dépôts.

Les Acceptations à payer, 14.043.320 fr. à Paris et 4.304.975 fr. 05 à Londres, ont, au contraire, fléchi de 13,67 0/0. Moins fructueuses, elles étaient moins désirables. Elles ont comme contre-partie, les unes des provisions en numéraire, les autres, à un chapitre spécial de l'actif, des crédits d'acceptation garantis par des nantissements réguliers de titres à notre convenance et à marché facile.

En ce qui concerne les dépôts, nous nous sommes attachés à résoudre le difficile problème de maintenir constamment les disponibilités en rapport avec les exigibilités sans tarir la source des profits, plaçant en face des dépôts à vue, à préavis ou à échéance fixe, comptes de chèques et comptes courants créditeurs, des ressources réalisables dans des conditions analogues d'époque et d'importance : espèces en caisse au siège et à la Banque de France ; fonds disponibles chez les correspondants ; coupons à encaisser ; effets à recevoir ; reports ; rentes et obligations bancables ; avances à court terme, et, comme disponibilités de second rang, avances à échéances échelonnées ne dépassant pas trois mois.

Notre maison demeure ainsi la banque de dépôts, telle que la concevaient ceux qui l'ont fondée, il y a plus de quarante ans, pour recueillir, écrivaient-ils alors, et rémunérer « l'épargne inactive et stérile, la tenir fidèlement à la disposition du déposant et la rendre sans retard, contre des engagements à court terme, aux emplois productifs du commerce et de l'industrie ».

La formule de 1859 reste encore vraie : vraie pour vous, Messieurs, dont elle sauvegarde l'intérêt particulier par la prudence même qu'exige son application ; vraie dans l'intérêt général. Ce n'est donc pas s'attarder que de lui rester fidèle et de lui garder large place dans l'organisation du crédit. Grâce à son action féconde, grâce aux dépôts qu'elle provoque sous des formes diverses et aux opérations qui en découlent, paiements par chèques, virements, compensations, la France n'en est plus à thésauriser pour assurer sa circulation monétaire. Elle a, du même coup, l'escompte à bon marché et des disponibilités hors pair.

Comme les années antérieures, nous n'avons eu qu'à nous louer des relations entretenues avec nos correspondants, dont beaucoup sont, de vieille date, des amis de la maison.

Nous avons aussi la satisfaction de pouvoir rendre, dans l'ensemble, bon témoignage de notre personnel de tous grades, grands et petits. Mais, parmi les collaborations qui nous sont précieuses, il nous est particulièrement agréable de reconnaître, une fois de plus, la compétence et l'infatigable dévouement avecs lesquels le Directeur, M. Desvaux, remplit, depuis bientôt sept ans, sa lourde tâche.

Sous son impulsion et avec le contrôle de l'Inspection, les chefs des différentes branches de service ont su mener à bonne fin leurs travaux respectifs.

Les résultats de l'Agence de Londres ont été satisfaisants. Pendant la période qui nous occupe, l'argent a pu se montrer plus exigeant chez nos voisins que chez nous.

A Paris, notre service des coupons a été renforcé avec un travail accru de 4 12 0/0.

Malgré les circonstances défavorables, les ordres de Bourse ont quelque peu progressé, sinon en nombre, du moins en importance.

L'activité est restée grande au bureau des titres qui, tant pour achats que pour ventes et opérations diverses, a ouvert 166.376 dossiers.

Des perfectionnements ont été apportés à l'aménagement de la conservation des titres et les droits de garde sont en avance de 3,67 0/0.

Les installations de coffres-forts, rue de la Victoire et rue du Bac, sont de plus en plus suivies.

Rien n'a, d'ailleurs, été négligé pour améliorer et développer notre outillage administratif, de manière à répondre aussi parfaitement que possible aux besoins, aux convenances de la clientèle, et même à les prévoir pour être prêts en temps voulu.

C'est ainsi que, poursuivant notre programme d'extension dans Paris et ses environs, nous avons créé deux succursales nouvelles : 24, boulevard des Batignolles et, à Versailles, rue Hoche, n° 15. Dans quelques semaines nous inaugurerons, rue Meissonier, n° 6, un guichet de plus. Nous aurons alors 23 bureaux de quartier.

En regard des créations et des extensions réalisées, il était impossible de ne pas avoir à enregistrer des augmentations d'impôts, de frais de personnel et de loyer, de fournitures de bureau, d'éclairage et de chauffage. Nos écritures comprennent donc 47.332 fr. 45 de plus qu'en 1899 à l'article des Frais généraux, et 13.714 fr. 24 à l'article des Impôts.

Le compte de profits et pertes présente de la sorte un solde disponible de 2 millions 134.524 fr. 38, que nous vous proposons de répartir dans les conditions suivantes :

Solde disponible	Fr.	2.134.524 38
A prélever :		
1° 4 0/0 d'intérêt sur 20 millions versés (5 francs par action payés en novembre dernier	Fr.	800.000 »
Reste	Fr.	1.334.524 38
2° 10 0/0 aux Administrateurs et Censeurs	Fr.	133.452 43
Reste	Fr.	1.201.071 95
A ajouter le report de 1899	Fr.	301.163 03
Total	Fr.	1.502.234 98
Complément de dividende, à raison de 7 fr. 50 par action, soit 7 francs nets, restant à toucher	Fr.	1.200.000 »
Solde à reporter à l'exercice 1901.		302.234 98

La Caisse de prévoyance des employés a payé, en 1900, 38.282 fr. 60 à l'occasion de 4 décès et de 6 retraites. Son actif, qui était, au 31 décembre 1897, de 545.693 fr. 70 répartis sur 259 têtes, est descendu à 525.204 fr. 29 avec 99 participants de plus. Elle vit d'une allocation dont vous ratifiez, chaque année, le montant. La quotité fixée à l'origine a déjà été reconnue insuffisante. Depuis 1896, l'allocation est de 25.000 francs. Nous vous prions de faire mieux encore et de la porter à 30.000 francs. En présence de l'augmentation continue des parties prenantes, ce chiffre est indispensable, non point pour accroître, mais pour ne pas laisser amoindrir les avantages que vous avez entendu concéder à l'institution,

Les Administrateurs dont les pouvoirs expirent sont MM. L. Passy et A. Crozes. Nous avons l'honneur de vous proposer leur réélection pour six ans.

Le Comité de Censure vous propose également de renouveler le mandat de M. Amédée Lefèvre-Pontalis, censeur.

Enfin, Messieurs, nous vous rappelons que vous devez désigner les Commissaires qui auront à examiner, conformément aux lois des 24 juillet 1867 et 1er août 1893, les comptes de 1901. Ces fonctions peuvent être confiées à vos Censeurs.

Rapport des censeurs, commissaires des comptes

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter nos observations et notre rapport, en notre double qualité de membres du Comité de Censure et de Commissaires des comptes

L'augmentation du capital social, qui est le fait saillant de votre histoire pendant l'année 1900, n'aura pu exercer son action utile sur l'importance de vos affaires que pendant sept mois et, néanmoins, les bénéfices acquis permettront de

distribuer à toutes les actions un dividende égal à celui des années antérieures.

Nous allons examiner votre bilan, et, en suivant les articles, nous trouverons un cadre commode pour nos observations.

ACTIF

Les espèces en **Caisse** étaient de .... Fr. 8.187.555 94

Votre Comité de Censure a procédé, par l'un de ses membres, à l'examen de l'encaisse à Paris et en a constaté la conformité avec les écritures.

Le **Compte à la Banque de France** était de .... Fr. 1.663.712 42

Les **Fonds disponibles** dans les **Banques** s'élevaient à .... Fr. 2.452.667 09 en France et à .... Fr. 2.885.290 31 à l'étranger.

Les **Coupons à encaisser** qui, eux aussi, sont, sous une forme spéciale, des fonds disponibles, présentaient un solde de .... Fr. 2.481.476 50

Le compte **Agents de change** se trouvait débiteur à Londres de. Fr. 11.633 90

Les articles du bilan que nous venons de mentionner représentent de l'argent en caisse ou des disponibilités analogues pour une somme de 17.682.335 fr. 96.

Les articles suivants se réfèrent plus spécialement aux fonds employés, c'est-à-dire à la cause principale de vos bénéfices.

Effets à recevoir : en France. Fr.	49.077.319 21
— à l'étranger.	13.844.567 83
Reports .... Fr.	25.488.693 35
Avances sur titres .... Fr.	24.620.610 74
— sur garanties... Fr.	1.421.421 11

Nous ne pouvons que reproduire ici l'observation qui figure déjà à nos rapports antérieurs; nous remarquons, d'une part, la disponibilité immédiate ou très rapprochée des effets à recevoir et des reports et la disponibilité prochaine des fonds avancés, qui est obtenue facilement, grâce à la multiplicité des opérations, la fréquence des échéances et la proximité des termes.

Rentes, Actions et Obligations .... Fr. 6.736.295 49

Parmi ces valeurs, les unes sont cotées et ont été portées au prix de la cote au 31 décembre. Les autres, dont le marché est généralement plus étroit, ont été estimées avec prudence et modération.

Comptes courants :

Ils comprennent des opérations diverses, dont les opérations s'élèvent, à l'actif, à .... Fr. 19.517.829 49

Il n'y a pas là à redouter de déboires, les risques se trouvant largement approvisionnés.

Crédits d'acceptation garantis. 17.915.884 65

Nous en trouverons au passif la contre-partie.

Un article spécial du Bilan mentionne les paiements faits sur les **Intérêts et Dividende de l'Exercice 1900** pour .... Fr. 758.465 »

Cette somme, supérieure à celle qui se trouve aux Bilans antérieurs, s'explique par l'augmentation de capital et par conséquent par l'acompte de novembre payé à un plus grand nombre d'actions.

L'Immeuble social est porté cette année pour .... 4.400.000 » au lieu de 3.213.543 fr. 95 l'année dernière. Le Conseil d'administration a jugé convenable d'acquérir deux maisons voisines de votre siège central. Il y a là une facilité d'années à l'accroissement possible de vos services, en même temps qu'un placement dont les revenus figureront déjà dans les comptes de l'exercice. Dès cette année, un léger amortissement a été opéré sur cette acquisition.

Le versement non appelé est de .... 60.000.000 »

L'ensemble du bilan donne un total de .... 241.463.422 83 présentant sur le bilan précédent un excédent de 39.253.765 fr. 02 qui n'est dû que pour partie à l'augmentation du capital social.

PASSIF

Le capital est actuellement de .... Fr.		80.000.000 »
et les **réserves** : statutaire	8.000.000	10.000.000 »
extraordinaire	2.000.000	
Comptes de dépôts à vue		44.880.423 73
— à préavis ..		31.838.005 49
Comptes courants créditeurs :		
France		46.890.347 64
Etranger		5.649.813 06

L'ensemble des comptes de dépôts et des comptes courants forme un total de 129.392.042 fr. 35 contre 120.710.670 fr. 36 l'an dernier.

Les **Agents de change** sont créditeurs de	1.169.378 75
Acceptations à payer :	
sur garanties	17.915.884 65
sur provisions	432.410 40
Réescompte du portefeuille.	228.991 70
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	22.485 »

Quant aux intérêts et dividende de l'exercice 1900, en distribuant une somme de 2.000.000 de francs, soit avec le tantième des Administrateurs .... 2.133.452 43 vous pourrez **reporter à nouveau** un solde bénéficiaire de 302.234 98

Total égal à celui de l'actif ...	241.463.422 83
Vos bénéfices se sont élevés, tous frais et amortissements déduits, à	2.134.524 98
Le report de l'exercice précédent était de	301.163 03
Ensemble	2.435.687 41
Il vous est proposé la distribution d'un dividende de 12 fr. 50 qui absorbera avec les tantièmes du Conseil	2.133.452 43
Il restera donc	302.234 98

à reporter à 1901.

Ce report est légèrement supérieur à celui de l'exercice dernier.

Il vous a été distribué comme acompte en novembre, 800.000 francs; il vous restera à recevoir 1.200.000 fr., soit 7 fr. 50, ramenés par l'impôt à 7 francs nets par action.

Le mandat de M. Lefèvre-Pontalis expire cette année. Le Comité de Censure a l'honneur de vous proposer sa réélection.

Paris, le 1er mars 1901

MATHIEU-BODET, AM. LEFÈVRE-PONTALIS, A. AUBRY.

Résolutions soumises à l'Assemblée générale des actionnaires de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial du 19 mars 1901.

Première résolution

L'Assemblée générale approuve le rapport, le bilan et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1900.

Elle fixe à 12 fr. 50 le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 12 francs nets d'impôt. Un acompte de 5 francs ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 7 francs, sera payable à partir du 1er mai prochain.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 23 des Statuts, réélit Administrateurs pour six ans : MM. L. Passy, A. Crozes.

Troisième résolution

L'Assemblée générale, en vertu de l'article 24 des Statuts, réélit M. Am. Lefèvre-Pontalis Censeur pour trois années.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale nomme MM. Mathieu-Bodet, Am. Lefèvre-Pontalis et A. Aubry, Commissaires pour l'année 1901, conformément à l'article 25 des Statuts. 349

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 avril 1901

ACTIF

Numéraire en caisse	40.880.343 83
Rentes sur l'Etat	18.411.393 35
Portefeuille	66.713.090 44
Avances sur titres	376.245 32
Correspondants d'Algérie	4.502.758 40
Hôtels de la Banque	3.655.286 40
Créances en souffrance	8 »
Acquéreurs d'immeubles (solde des prix de vente)	2.435.499 93
Dépenses d'administration	» »
Charges extraordinaires	» »
Succursales (leurs comptes au siège social)	21.998.771 03
Avances à l'État (Chambres de commerce).	1.390.292 10
Bureaux auxiliaires	1.273.290 17
Correspondants de France	104 832 74
Société domaniale algérienne	2.465.125 »
Avances à l'État (loi du 5 juillet 1900) ...	3.000.000 »
Divers	5.089.467 79
	172.226.408 57

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	84.756.960 »
Bordereaux à payer	15.729 30
Comptes courants sur place	6.316.066 83
Trésoriers-payeurs (leurs comptes courants).	2.837.500 »
Trésor public	26.738.724 78
Dividendes à payer	21.945 90
Agios et commissions	» »
Profits et pertes	630 536 67
Réescompte	245.316 04
Réserves	1.258.863 60
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)	24 594.469 63
Divers	4.810.270 56
	172.226.408 57

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie

MARC LAFON.

351

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	21.50	21.75	21.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35.75	36.25	36.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	101	86	93	101	101
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	198	198.50	201
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	545	551	549
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	50.25	51.50	51 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	171.50	175	173
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	68.75	70 50	71.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	44.50	45 50	42.75
300.000	25	Lancaster	69	71	62	70	71	71.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	87	89	88.50
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	114	114.50	118 50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	108 50	103.50	112
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1077	1087	1039
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	244.50	249	250
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27.50	28 75	27
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc.) 340	158	145	160 50	161	162
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42	45	41
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	222	226 50	227
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	298	303	305
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	24	24	24
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	22	20	20 50
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	43	45	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	70	66	65
93.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	879	854	854
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	140	141	139.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	80	78.75	78.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
10 000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	33	33	33
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	87.75	86.50	87 50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	35	30.75	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	16.50	17	17
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112 50	193.50	176	201	201.50	203.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	56	56	55 5
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	15	24.25	22.75	24
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	47	44	44
50.000.000	25	Randfontein Estates	16 25	79.25	70	83	83	82 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	92.75	93	92.5

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 9/16	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/8	1 3/8	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 13/16	6	6 1/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	3/4	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	11 3/4	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	14 3/4	15 1/2	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 5/8	5 5/8	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 7/8	7 13/16	8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/2	21 3/4	22
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 1/2	6 1/2	6 7/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2 1/16	2	2
300.000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 1/2	2 9/16	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 3/4	6 7/8	6 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/8	10 5/8	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	7/16	1/2	1/2
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 13/16	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4 5/16	4 5/16
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 5/8	8 5/8	8 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 3/4	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/8	5 5/8	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 5/8	5 5/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 5/8	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 7/8	1 13/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	5 15/16	6 1/16	6 3/8
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 13/16	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 1/2	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.005	1	Marieval Nigel	.	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 7/16	4 9/16	4 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12	12 1/8	12 5/8
325.000	1	Id. Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 1/2	3 9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 1/2	5 7/8	6
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/4	3 5/16	3 3/8
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/4	5 7/16	5 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 5/16	4 3/8	4 7/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
448.989	1	Rand Mines	.	40 1/8	38 3/8	42 3/4	42 13/16	43 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 5/16	3 1/4	3 5/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	9 11/16	1 9/16	1 9/16
2.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 11/16	9 7/8	0
900.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	4 7/8	5 1/4	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 3/8	9 5/8	9 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	2 15/16	3	3 1/16
4.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 5/16	6 3/8	6 1/2
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 9/16	5 7/8	5 3/4
250 000	1	United Mn Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 5/8	3 3/4	3 3/4
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 15/16	2 15/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 3/4	8 3/4	9
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	11 3/4	12	12 1/4
193.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	3/4	3/4	13/14
352.08.	1	Witwatersrand Deep	.	2 9/16	2 1/8	2 7/16	2 1/2	2 7/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 9/16	4 5/8	4 3/4
95.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 13/16	3 15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 5/16	2 5/16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 1/1	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 15/16	7 15/16	8 1/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/3	25/3	25/6
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/8	4 5/8	4 5/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 1/8	6 1/8	6 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8	1 5/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 9/16	3 11/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 7/8	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 3/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 5/16	2 3/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/1
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/1	11 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 7/8	2 7/8	2 13/16
3 000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 5/8	7 5/8	7 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/16	2 1/8	2 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	.	31/9	25/6	27/0	25/9	24/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 5/8	4 1/2	4 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	10 1/4	9 11/16	9 5/8
280 625	1	Lond. & W. Aust Expl.	.	1 5/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
1.000 000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 13/16	4 3/4	4 13/16
200 000	1	West Austr Goldfields	.	2 3/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/8	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	.	48/0	49/0	45/6	45/6	45/9
112.000	1	South Kalgurli	.	5 1/4	3 1/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2
320.000	1	Waihi	.	9 7/8	11 1/8	8 3/8	8 1/8	5 3/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	2 Mai 1901	9 Mai 1901	17 Mai 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein	.	30/0	30/0	30/9	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beer's Consolidated	..	26 3/4	28 15/16	34 13/16	33 1/2	[illegible] 7/8
1 2 3.0	100	Id 5% Debenture	.	107	107	107	107	107
10[illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	.	16 1/4	16 1/2	18 1/2	18 1/2	17 [illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 2 mai	9 mai	17 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 55	101 72	101 65
		— Compt.				101 40	101 47	101 40
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	100 30	100 25	... ..
		— Compt.				100 20	100 25	100 15
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	102 02	102 07	101 75
		— Compt.				101 77	101 85	101 50
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	491 ..	492 .	492 ..
891 600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) Terme.	2 50	84 ..	80 50	85 ..	85 ..	.. ..
39 883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	85 75	.. ..	.. ..
109 700	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	460 ..	463 ..	503 ..	492 25	493 ..
		VILLE DE PARIS (au comptant)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	511 ..	556 ..	557 ..	556 .
274 029	400	1869 3 %	12	422 ..	419 ..	427 ..	427 ..	430 .
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	408 ..	409 50	410 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 50	106 75
454 710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	565 50	570 ..	567 .
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	570 ..	569 ..	560 ..
583.560	400	1892 2 ½ %	10 ..	386 ..	353 ..	375 ..	371 ..	361 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	98 75	99 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	393 ..	354 ..	367	363 .	359 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 75	96 .	96 75
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	424 ..	423 ..	423 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	107 ..	108 .
280.411	500	1899 2 %, non libérées	10 ..	... ..	377 ..	393 75	393 75	392 ..
»	125	quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 75	98 ..
155 675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 50	404 ..	... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (au comptant)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	477 50	479 .	479 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 75	500 ..	499 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	497 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 25	451 ..	451 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	470 ..	467 50	466 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %	12 ..	... ..	... ..	397 ..	398 ..	398 .
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	466 50	467 50	465 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	472 ..	472 ..	467 .
499 812	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	471 75	472 ..	474 .
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	513 ..	510 ..	509 50
224 948	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	47 50	47 50	47 50
148.940	200	— 1888	.. ..	... ..	... ..	47 75	47 75	47 50
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	559 75	560 ..	553 ..
182 822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	451 ..	449 ..	446 ..
118 206	400	Immeubles de France	6 ..	... ..	... ..	123 ..	120 50	118 50
52 038	475	—	7 ..	... ..	... ..	142 75	141 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (actions à terme)						
182.500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3805 ..	3800 .	3825 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1092 ..	1115 ..	1108 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	430 ..	434 ..	... ..	... ..	... ..
30.000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	690 ..	... ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	579 ..	591 ..	589 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	... ..	... ..	510 ..
341 000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	670 ..	701 ..	710 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	616 ..	608 ..	609 ..
60.000	500	Société Marseillaise	26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400 000	500	Credit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1052 ..	1060 ..	1058 ..
30.000	50	Crédit Mobilier	... ..	... ..	... ..	70 ..	72 ..	77 ..
1 0.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	... ..	... ..	324 ..	322 ..	322 ..
320.000	500	Société Générale	13 54	600 ..	607 ..	615 ..	618 ..	616 ..
400 000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	85 ..	82 ..	80 ..
80 000	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	625 ..	505 ..	403 ..	386 ..	383 ..
40 000	500	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	532 ..	552 ..	532 ..
63 333	500	Rente Foncière	16 50	... ..	... ..	330 ..	.. ..	298 .
30 000	500	Immeubles de France	.. ..	... ..	... ..	51 ..	52 ..	49 ..
40 000	500	Banque de l'Algérie	19 10	... ..	... ..	880 ..	878 ..	899 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (act. et obl. au comptant)						
[illegible] 539	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	740 ..	730 .	734 ..	736 ..	735 .
[illegible] 770	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	449 ..	... ..	448 .
[illegible] 000	500	Act. Départementaux	20 ..	700 ..	700 ..	664 .	664 ..	666 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	440 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	438 .	440 ..	430 ..
[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	440 50	.. ..	431 ..
[illegible]	500	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	720 ..	714 ..	742 ..	715 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	448 ..	448 ..	447 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1042 ..	1020 .	1014 .
[illegible]		— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	509 ..	490 ..	490 ..
[illegible]	[illegible]	Obl — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	671 ..	672 25	672 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	461 ..	445 ..	462 ..	463 ..	461 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	456 .	456 50	453 25
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	419 ..	417 50	414 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	456 .	455 2.
[illegible] 477	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	451 ..	454 75	452 50

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 2 mai	9 mai	17 mai
800.000	500	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1725 ..	1672 ..	1642 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	462 ..	457 50	456 50
73.025	500	— — 5 %	50 ..	... ..	... ..	... ..	1275 ..	1277 50
1430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	466 ..	455 ..	461 ..	460 ..	457 .
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 25	461 50	456 75
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 ..	458 50	455 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	459 75	457 50
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 ..	458 ..	457 50
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	456 75	455 ..	452 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	456 ..	... ..	452 ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 ..	418 ..	412 .	410 50
237.487	500	Act. Midi	50 ..	1380 ..	1325 ..	1305 ..	1305 .	1300 ..
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 ..	458 25	459 25	457 ..
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	446 ..	453 50	455 50	453 ..
507.434	500	Act. Nord	74 ..	2160 ..	2100 ..	2172 ..	2160 ..	2140 ..
3014704	50	Obl. — 3 %	15 ..	474 ..	464 ..	465 50	468 ..	468 50
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	460 25	461 75	460 50
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	415 75	413 ..	415 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	451 ..
500.301	500	Act. Orléans	58 50	1770 ..	1740 ..	1662 50	1647 ..	1638 ..
99.699	»	— — jouiss.	43 50	1270 ..	1242 ..	1165 ..	1160 ..	1152 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	462 .	462 75	459 75
1170700	500	— — 2 ½ % 1884	15 ..	464 ..	446 ..	456 50	456 75	452 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 ..	412 ..	413 ..	412 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 ..	458 ..	457 75
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 ..	1045 ..	1046 ..	1046 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 ..	466 ..	451 ..	459 ..	459 50	457 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 ..	455 50	455 25	454 50
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	412 ..	411 ..	410 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	654 ..	620 ..	630 ..	630 5	631 ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 ..	446 ..	443 ..	442 50
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	449 ..	447 ..	447 ..
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 ..	262 ..	260 ..	263 50
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	430 50	431 75	425 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	661 ..	671 ..	656 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (actions)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	405 ..	394 ..	400 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	627 50	628 ..	625 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2051 ..	2120 ..	2085 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	... ..	... ..	625 ..	625 ..	... ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 ..	1130 ..	1140 ..	935 ..	910 ..	910 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	622 ..	603 ..	600 ..
80 000	500	Cie Gle Transatlantique	16 ..	325 ..	330 ..	295 ..	295 ..	295 ..
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	510 ..	511 ..	518 ..	525 ..
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	1159 ..	1160 ..	1150 ..
19.280	»	— — jouiss.	40 ..	1215 ..	1350 ..	660 ..	660 ..	665 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... ..	75 ..	72 ..	71 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	339 ..	341 ..	335 ..
62.000	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	... ..	... ..	310 ..	350 ..	310 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	734 ..	744 ..	745 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	... ..	311 ..	322 ..	325 ..
58.265	500	Voitures à Paris	5 ..	609 ..	425 ..	250 ..	240 ..	224 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction	15 ..	270 ..	235 ..	101 ..	91 ..	78 ..
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 ..	... ..	... ..	55 ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	18 ..	... ..	... ..	302 ..	306 ..	300 ..
14 000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	... ..	... ..	485 ..	484 ..	... ..
18.880	250	Malfidano (Mines de)	50 ..	1335 ..	1170 ..	640 ..	645 ..	645 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	361 ..	375 ..	379 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	5 50	109 ..	95 ..	100 ..	105 ..	105 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	528 ..	480 ..	466 ..	467 ..	466 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	550 ..	780 ..	780 ..	770 ..	760 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 .	12 ..	12 75
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	85 50	86 ..	87 ..
212.703	500	Canal maritime de Suez	116 48	3585 ..	3542 ..	3760 ..	3770 ..	3760 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1480 ..	1485 ..	1472 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 ..	478 ..	470 ..	480 ..
»	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	... ..	... ..	... ..	..	... ..
70 121	500	Le Printemps	32 03	... ..	... ..	600 ..	615 ..	601 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1172 ..	1174 ..	1170 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 .	... ..	... ..	1155 ..	1154 ..	1152 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	347 ..	352 ..	373 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	108 ..	101 50	95 60	95 40	95 20
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	... .	504 ..	504 ..
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 45	100 60	100 25
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 ..	75 30	76 50	75 95
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	70 60	70 85	70 75
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 .	399 ..	370 ..	377 .	371 ..
78.109.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 ..	102 40	101 90	100 80
700.000 ob		Congo lots 1888	. ..	88 ..	73 ..	80 ..	79 50	82 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	91 75	93 25	92 30
154070.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	102 50	104 ..	104 ..
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	109 70	107 70	107 10
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	102 50	103 ..	102 50
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	73 25	73 15	71 57
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	312 ..	313 50	314 75
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	263 ..	262 ..	259 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 2 mai	Cours de clôture 9 mai	Cours de clôture 17 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
9.331.145f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	594 ..	602 ..	600 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	259 ..	260 ..	262 50
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	232 50	230 ..	227 ..
24500.000f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. .
82000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	101 95	101 25	100 10
3013094942 l	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	96 40	96 60	96 70
90.300 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	404 ..	417 ..	415 ..
5.657.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	92 50	.. ..	89 ..
9.000.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	99 55	99 50	98 25
1.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	25 65	25 50	25 30
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	507 50	506 50	505 ..
7.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	91 ..	.. ..	91 ..
55396.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	82 50	83 50	82 .
11423.500f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	82 25	84 .	.. ..
79255.500f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	81 ..	81 25	78 60
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	103 50	101	99 90
71090.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	102 60	102 30	101 .
89137.500f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	102 20	102 45	100 ..
46762.500f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	101 75	101 65	100 9.
9.950.000f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	103 60	101 ..	102 ..
72212.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	103 ..	101 ..	99 50
49737.500f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	102 ..	101 75	100 50
902242000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	102 25	102 ..	100.40
551087.500f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	86 ..	86 40	85 70
395687.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	97 20	97 15	94 15
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	72 15	72 20	71 55
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	... .	.. ..	.. ..
36987.200f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	... ..	101 50	101 ..
59.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	101 50	98 90	98 40
7.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	50 45	50 10	50 90
31346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	28 05	27 75	28 ..
15913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	25 37	25 10	25 30
90675.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	471 ..	469 ..	468 ..
74756 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	499 ..	497 ..	497 75
11586.500f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	523 ..	523 .	520 ..
6 060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	101 50	.. ..	... ..
20.915.000f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	460 ..	470 ..	465 ..
39 061.500f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	490 ..	490 ..	... ..
7.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 50	99 80	98 75
9.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	56 50	49 75	49 90

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 2 mai	Cours de clôture 9 mai	Cours de clôture 17 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	445 ..	448 ..	447 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	562 ..	561	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	656 ..	659 ..	6 8 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	557 ..	553 ..	555 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES (*Suite*)						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	87 ..	88 ..	87 50
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1290 ..	1296 ..	1290 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	527 ..	529 .	530 ..
100.000	500	**Crédit Foncier de Hongrie**	25 ..	520 ..	475 .	470 ..	... ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	100 ..	96 ..	96 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	279 ..	276 ..	272 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	304 ..	303 50	294 .	294 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	295 ..	294 ..	292 ..
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	749 50	748 ..	746 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	430 ..	431 ..	452 50	453 50	451 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 50	439 ..	437 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	436 25	436 .	435 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	444 75	446 ..	442 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	201 ..	202 ..	198 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	137 ..	135 ..	134 .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	370 ..	371 ..	367 .
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 .	367 50	366 ..	365 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	687 ..	697 50	688 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	... ..	155 ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	199 ..	198 .	195 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 .	299 ..	295 ..	... ..
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 .	288 ..	288 ..	287 ..
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 .	290 ..	289 50	288 ..
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 .	289 .	288 50	287 ..
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 .	288 50	290 ..	289 .
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 .	284 .	284 ..	282 ..
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	287 50	286 ..	286 75
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	287 75	286 50	286 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 .	280 .	279 .	279 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	279 ..	279 ..	278 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... ..	... .
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	69 ..	70 .	70 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 .	285 ..	284 50	282 25
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 .	242 ..	290 .	284 .	282 ..	2 6 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	359 75	360 ..	358 .
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 .	352 ..	354 50	353 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	350 ..	349 50	350 75
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410	440 ..	441 ..	443 50
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	350 .	378 .	373 ..	376 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 .	187 ..	201 ..	205 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 .	380 ..	385 ..	380 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144	135 .	127 ..	126 ..	128 50
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1505 ..	1125 ..	1127 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 .	2580 ..	2565 ..	2540 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 .	.. ..	52 ..	60 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 .	... ..	123 ..	120 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	327 ..	325 ..	326 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 .	729 .	723 ..	712 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 .	747 ..	750 ..	745 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 mai	9 mai	17 mai
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	705 .	70[illegible]	705 .
Nord —	1735 ..	1715	1669 .
Ouest —	550 .	550 ..	548 .
Banque de la Guadeloupe	1000	1000 ..	1000
— de la Guyane	..	... .	.. .
— de la Martinique	320 .	320 .	320
— de la Réunion	... ..	... .	... .
— de l'Indo-Chine	880 ..	890 ..	895
Banque spéc. de Valeurs Ind.	62 50	60 .	53 .
Banque Suisse et Française	602 .	605 ..	609 .
Crédit Algérien	970 ..	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	228 50	229 ..	229
Gaz et Eaux	530 .	526 ..	526
Gaz de Bordeaux	1470 .	1470	1475 .
— — jouissance	925 .	925 ..	925
Gaz (Compagnie Centrale)	1325 ..	1322	1300
Gaz de Marseille jouissance	599 .	599 .	599
Dombrowa (Houillères de)	1000 .	995 .	998 ..
Carmaux (Mines de)	1395 ..	1435 ..	1400 .
Laurium (Mines de)	430 .	415 ..	418 .
Le Nickel	525 .	525 ..	530 .
Aciéries de France	8[illegible]0 .	809 .	805 .
Aciéries de Longwy	990 ..	990	980 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	935 .	947 50	935
Compagnie Gle de Construct.	145	145 .	145
Atel. et Chant. de la Gironde	608 .	618 ..	615
Dyle et Bacalan	308 .	308	305
Etabliss^ts Lazare Weiller	105	100 .	105
Fives-Lille	465 .	465 ..	465 .
Forges et Aciér. de la Marine	1540 .	1060 ..	1550 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1570 ..	1590 .	1585 .
Bateaux Parisiens	438 .	430 .	416
Chargeurs Réunis	1180	1180	1185
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	765 ..	775	770 .
Bénédictine de Fécamp	7080 .	7080 .	6818 .
Etablissements Duval	2450	2400	2450 .
Grande Distill. Cusenier et Cie	805 .	860 ..	790 .
Grands Moulins de Corbeil.	280 .	275 ..	275 .
Lits Militaires	1370	1370 .	1365 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 mai	9 mai	17 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	201 ..	205 ..	220 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	236 ..	244 ..	240 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	499 .	500 ..	506 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f	315 ..	312 ..	318 ..
— — Obl. 350 f	260 ..	261 ..	260 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	435 ..	434 ..	427 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	500 .	500 ..	498 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	503 50	505 50	507 ..
Aciéries de France	501 ..	504 ..	504 75
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	510 .	502 ..	500 ..
Fives-Lille 5 0/0	477 .	470 ..	474 .
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	498	490 ..	495
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	488 50	490 ..	489 50
Omnibus 4 0/0	508 ..	507 75	506 50
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	420	419 50	416 .
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	339 50	347 ..	345
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	395 .	400 ..	395 .
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	300 ..	286 .	290
Lits Militaires 4 0/0	605	608 .	615 .
Suez 5 0/0	620	629	628 .
— 1re série 3 0/0	480 .	474 75	470 50
— 2e série 3 0/0	470 ..	474 75	473 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	450 50	455	460
Espirito Santo 5 0/0 1[illegible]	384	408	4 5
Mendoza 6 0/0 1888	... .		.
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl. Chauf. p. Gaz	1050 ..	1020	1024 .
Société d'Héraclée	18	18	312 .
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	700	700	640
Charbonnages de Rikovski	390	440	397 50
— de Trifail	477	471	471
Construct. de Locomotives	710	710 .	710
Thomson-Houston Méditer.	560	560	5[illegible]5
Télégraphes du Nord (Cie des)	910	875 .	870
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	850 .	860	875
Creusot (Forges du)	1[illegible]0	1[illegible]	1803
Electricité Automob. Mors	[illegible]	[illegible]	...
Mines de la Loire	[illegible] ..	... .	.

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 mai	9 mai	17 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	83 65	84 50	81 65
Hongrois (Intér^r) 3 1/2 0/0 97	81 20	84 20	84 50
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	41	44 05	43 30
Chemins Ottomans	117 75	116 25	116 ..
Volga Vichera	70 .	70 ..	95 ..
Alpines	525 ..	525 .	477
Cape Copper	112 ..	111 50	113 50
Harpener (Mines de)	1377	1378 ..	1360 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	473 50	487 .	520
Montecatini (Cuivre)	207 .	[illegible] .	210 .
Tharsis	190 50	187 50	188 50
Urikany (Charbonnages)	129 50	129 50	129 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	[illegible]0 .	54	48 .
Ariège (Société Métallurg. de)	. .	. .	.
Briansk (Usines de)	[illegible]98 .	.	77[illegible]
Cons. t. mécan. Mé. de Russie	[illegible] ..	415 .	400
Dnieprovienne Société Métal.	2730 ..	[illegible]	[illegible] .
Donetz (Forges et Aciéries)	680	680	[illegible]
Haut Volga (Ateliers de Twer)	66 50	71	100 .
Huta-Bankowa	3500 .	[illegible]	[illegible] .
John Cockerill	[illegible]	[illegible]	2250
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	[illegible] .	[illegible]	750
Doubowaia Balka	16[illegible]	1640 .	1[illegible]
Ekaterinovka (Charbonn. d')	91[illegible]	910	[illegible]
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	42	43	43 50
Pontgibaud	270	270 .	270
Rakmanovka Krivoï Rog	190	19[illegible]	17[illegible]
Silésie (Zinc de)	12[illegible]	12[illegible]	12[illegible] .
Vieille Montagne (Zinc)	[illegible]	62[illegible]	[illegible]
Bernot Frères	1370	1350 .	1370
Brasser. et Taverne Zimmer	10[illegible] .	105	10[illegible]
Cliff (Usines)	1200 .	[illegible] .	97[illegible]
Flectron Russe	281 .	[illegible]	80 .
Monaco (Cercle des Étrangers)	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Omnium Russe priv.		..	.
Plaques Lumière et Fils	825 .	8[illegible]	[illegible]
Sud Russe Soude	180	[illegible]	[illegible]
Sultanats du Haut Oubanghi	400 .	397 50	[illegible]
Tav. Pousset et Royale réun.	117	118 50	[illegible]
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	7[illegible]	[illegible]
Soc. Immob. et Coin Vichy	1[illegible]0	[illegible]	[illegible]0

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ACTIONS à adjugr Étude de Me F. Delapalme, not., 8, r. de Villersexel, le 22 mai 1901, 3 h. 100 act. de 500 f. "**Le Monde**" *Vie*, 4 actions "**La Nationale**" *Incendie*. 352

MAISON Paris, r. Bara, 5. Rev. 7.565 f. **PROPRIÉTÉ** camp. **Montmorency** (S.-et-O.), 30 bis, r. Gretry. Ce 378; 7.117m. M ap. 80.000 fr., 40.000 fr. **ADJ** s. 1 ench. ch. not. Paris, 21 mai. Me OLAGNIER, not., 27, bd des Italiens. 353

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété de Campagne

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Ainsi renfermée et close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Téléphone et télégraphe à Viroflay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

[illegible] propriété est susceptible de prendre une [illegible] valeur à cause de ses 25.000 mètres de [illegible] et de sa situation en bordure de la forêt de [illegible] [illegible] de Viroflay et de la route de [illegible] Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Économiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 354

COMPAGNIE DES TABACS DU PORTUGAL

Ventes du 11e exercice (1er avril 1901 au 31 mars 1902)

Situation au 30 avril 1901

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Ventes d'avril 1901	182.385	716:577.535	13.019	12:871.850	3.702	16:662.575
Période correspondante de l'exercice antérieur	174.686	685:090.385	21.209	22:948.590	3.480	15:660.900
Différence :						
En faveur 1901-1902	76,99	31:487.150	»	»	222	1:001.675
En faveur 1900-1901	»	»	8.190	10:076.740	»	»

NOTA. — Pour permettre de suivre exactement les variations qui se produisent dans les diverses sortes de recettes, la Compagnie a cru utile de modifier comme ci-dessus les publications mensuelles. 359

FRANCE-ALBUM

REVUE MENSUELLE

Illustration de la France par Arrondissements

Médaille de bronze à l'Exposition Universelle Paris 1900

Direction : 51, Cité des Fleurs, Paris XVIIe

No 70. — Arrond. de Mauriac (Cantal)

L'album 70, qui vient de paraître, contient en superbes photogravures 70 vues des curiosités de l'arrondissement de Mauriac, aussi intéressant que celui d'Aurillac, récemment publié par *France-Album* (no 69). Les curieuses villes de Salers et de Saint-Martin-Valmeroux, qui ont conservé leur aspect moyen âge, dont l'architecture se retrouve encore dans de nombreuses maisons de Mauriac; les ruines d'Apchon, de Miremont, les nombreux châteaux dont est parsemée la campagne, les sites merveilleux de Salins, Fontanges, du Puy-Mary, les Gorges de l'Auze, etc., etc., y sont fidèlement reproduits. Une notice due à la plume de M. Ch. Becker et une carte complètent ce numéro.

Publié sous les auspices du Syndicat d'Initiative du Cantal, ce numéro complétera, avec le no 69 (arrondissement d'Aurillac) déjà paru, et le no 71 (arrondissement de Murat-St-Flour) qui va paraître prochainement, l'illustration du département du Cantal.

Les 3 fascicules du Cantal réunis en un joli volume élégamment relié (plus de 200 vues et 3 cartes) sont vendus 2 fr; par poste 2 fr. 40.

Chaque fascicule broché 50 c., relié 1 fr. — Par poste 60 c. et 1 fr. 15.

Les 70 nos parus de la collection *France-Album* sont vendus exceptionnellement 30 fr. à toute personne s'abonnant pour un an, soit 12 numéros. France 6 fr. — Union postale 8 fr.

Adresser les demandes à la Direction France-Album, *51, cité des Fleurs, Paris (XVIIe), chez tous les Libraires et au Bureau du Journal.* 355

Nous remarquons dans les 731e et 732e livraisons de la **Grande Encyclopédie**, parues cette semaine, une série d'articles du plus vif intérêt. Nous signalons parmi eux ceux qui pourront sembler le plus curieux à nos lecteurs : **Somaliland**, par M. Ch. Delavaud; **Somme** (dép. de la), par MM. O. Reclus, André Berthelot et Daniel Grand; **Sommeil**, par MM. Paul Langlois et E. Trouessart; **Somnambulisme**, par M. le Dr Potel; **Sonnet**, par M. Jacques Lahillonne; **Sophisme**, par M. E. Boirac; **Sophiste**, par M. F. Picavet; **Sophocle**, par M. Victor Glachant; **Souabe** et **Soudan**, par M. André Berthelot; **Soufre** (minéralogie), par M. L. de Launay; (chimie) par M. C. Matignon; **Soult**, par M. H. Monin, etc., etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco. 356

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 avril 1901

Actif

Caisse et banque		57.331.965 21
Portefeuille	330.741.507 65	360.269.581 16
Effets à l'encaissement	29 528.073 51	
Reports		17,125.145 51
Coupons à encaisser		5.428.952 02
Rentes et actions, bons et obligations		51.930.226 07
Avances sur garanties		108.459 924 92
Participations industrielles et commerciales		2.397.767 50
Participations financières		56.092.727 52
Immeubles		5.062.120 67
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		147.520 818 54
Appels différés sur actions		80.000.000 »
		891.619 229 12

Passif

Capital	100.000.000 »
Réserve statutaire	13.002.106 77
Réserve spéciale	6.000.000 »
Comptes de chèques	256.309.500 17
Dépôts à échéance fixe	118.340.300 »
Effets à payer	59.093.758 56
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	275.723.756 02
Intérêts et dividendes	770 081 50
Solde du dernier exercice	75.108 25
Profits et pertes (frais généraux déduits)	1.701.634 85
	891.619.229 12

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	15.807.000 »
Agences de province	30.071.154 30
Total	45.878.154 30

Certifié conforme aux écritures :

357 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

Chemin de fer d'Orléans. — Les employés et employées des maisons de Paris, dont la cote personnelle mobilière (part de l'État) n'excède pas 10 fr., bénéficiaient jusqu'ici, sur les lignes de banlieue du réseau d'Orléans, de cartes d'abonnement hebdomadaire, à prix très réduit, sous réserve que leur rémunération totale annuelle est au plus de 2.000 fr.

Par suite d'une disposition récemment prise par la Compagnie d'Orléans, le bénéfice de cette mesure vient d'être étendu, sous la même réserve, à tous les employés et employées dont la cote personnelle mobilière (part de l'État) n'excède pas 20 fr. 358

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 489 — 19e volume. (21) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARR^t) || Vendredi 24 mai 1901.

COMPAGNIE Gle DES OMNIBUS de PARIS

Assemblée Générale du 30 Mars 1901

Extrait du rapport du Conseil d'administration

MESSIEURS,

Nous venons de vous rendre compte des résultats de l'exercice 1900.

Les recettes brutes du trafic accusent, comparativement à l'exercice précédent, une augmentation de 7.528.251 fr. 69.

Parallèlement à cette augmentation de recettes brutes, nous constatons, dans nos dépenses une augmentation considérable.

Parmi les causes d'aggravation des dépenses,

nous citerons : l'installation et la mise en marche de la traction mécanique sur les lignes de tramways énumérées plus loin et certaines dépenses occasionnées, pendant quelque temps, par le fonctionnement simultané de deux modes de traction ; les services spéciaux de l'Exposition ; l'augmentation des services sur un grand nombre de nos lignes ; les travaux de voie et de voirie nécessités par l'Exposition et par la construction du Métropolitain dont nous réclamons, d'ailleurs, le remboursement à l'État et à la Ville ; les suppléments de solde payés aux employés pour la période de l'Exposition ; l'augmentation du prix de la nourriture des chevaux, du combustible et des matières premières ; les frais élevés de renouvellement de la cavalerie, et, enfin, les charges des nouvelles obligations d'émissions.

En conformité des explications que nous vous avons fournies l'année dernière, nous avons fait supporter à l'exercice 1900 la part proportionnelle incombant aux 12.000 obligations, 3 1/2 0/0 vendues, dans l'amortissement de la série de 20.000 titres de ce type.

Finalement, nous vous proposons la distribution d'un dividende de 30 francs.

En regard de ce chiffre, nous croyons devoir placer les charges qui nous sont imposées par l'État et la Ville de Paris. L'ensemble de ces charges s'est élevé, pour 1900, à la somme de 5.863.844 fr. 17 représentant 172 fr. 46 par action, dont 45 fr. 84 pour l'État et 126 fr. 62 pour la Ville.

Pendant le dernier exercice, nous avons installé la traction mécanique sur les lignes ci-après :

1° **Traction à air comprimé** : Auteuil-Madeleine ; La Muette-rue Taitbout ; Passy-Hôtel-de-Ville ; Montrouge-gare de l'Est.

2° **Traction par accumulateurs électriques** : Louvre-Vincennes ; cours de Vincennes-Louvre.

3° **Traction à vapeur, système Purrey** : Bastille-Porte-Rapp.

Sur la ligne « Gare de Lyon Place de l'Alma », la transformation est retardée par les difficultés de l'établissement du terminus à la gare de Lyon.

Sur la ligne « Louvre-Vincennes », le système de traction par accumulateurs électriques n'a pas, jusqu'ici, donné satisfaction. Après un fonctionnement de près d'une année, M. le Préfet de Police nous a demandé, comme condition de la continuation de ce service, une modification importante du matériel. Toutefois, nous espérons pouvoir rétablir la traction électrique sur cette ligne, en apportant à nos voitures certains changements qui seraient moins onéreux que ceux demandés par l'administration. En attendant, nous avons mis sur la ligne « Louvre-Vincennes » les automotrices à vapeur, du système Purrey, encore disponibles par suite du retard apporté à la transformation de la ligne « Gare de Lyon-Place de l'Alma », à laquelle elles sont destinées.

Au cours de l'exercice, nous avons établi la ligne de tramways « Gare du Trocadéro-Place Saint-Michel ».

Nous avons également créé la ligne d'omnibus « Montmartre-Porte-Rapp » et nous avons dédoublé la ligne « Montmartre-Place Saint-Jacques » en deux lignes « Montmartre-Place Saint-Michel » et « Rue de la Tombe-Issoire-Square Montholon » ainsi que la ligne « Boulevard Montparnasse-Gare du Nord », que remplacent actuellement les deux lignes « Gare du Nord-Rue de Sèvres » et « Vaugirard-Bourse ». Ces lignes sont desservies par des voitures à 30 places, à l'exception de la ligne « Gare du Nord-Rue de Sèvres », sur laquelle circulent des voitures à 40 places.

Pendant l'Exposition nous avions établi les services spéciaux suivants :

1° **Tramways à traction animale** : Gare de l'Est-Place de la Concorde : Place de la République-Place de la Concorde.

2° **Tramways à traction mécanique** : Point-du-Jour-Louvre.

3° **Omnibus** : Porte-Saint-Martin-Place de la Concorde, Palais-Royal-École-Militaire.

Depuis la clôture de l'Exposition, nos recettes ont subi une sérieuse diminution, causée principalement par la concurrence du chemin de fer Métropolitain et des tramways de pénétration. Tous nos efforts tendent à réaliser les économies compatibles avec un bon service.

En raison de l'influence du Métropolitain sur notre exploitation, nous avons proposé à l'Administration un remaniement de certaines lignes, que nous considérons comme avantageux autant pour le public que pour la Compagnie. Nous espérons qu'une entente pourra s'établir à ce sujet.

Nous avons entamé des négociations avec la ville pour substituer à la redevance fixe par voiture-tramway un mode de taxation basée sur la recette brute du trafic. Ces négociations n'ont pas encore abouti.

Depuis notre dernière réunion, de nouvelles lignes de tramway de pénétration ont été concédées par l'État. Nous vous avons fait part que nous avions engagé contre la ville de Paris une action en dommages-intérêts pour les lignes antérieures aux concessions de 1899. Nous pensons que ce procès pourra être plaidé prochainement. D'autres instances vont être engagées, en ce qui concerne les concessions non comprises dans notre première demande et le chemin de fer Métropolitain.

Dans l'affaire du partage des bénéfices entre notre Compagnie et la ville de Paris, un arrêt de la Cour d'Appel, concernant les exercices 1878 à 1885 inclusivement, est intervenu à la date du 2 août 1900. Cette décision nous donne gain de cause sur certains points ; sur certains autres, nous avons formé un pourvoi en cassation.

Nous vous avons exposé, dans nos deux dernières réunions, la situation de la concession Loubat qui, d'après une décision ministérielle, prendrait fin en 1905 et dont nous avons demandé la prolongation jusqu'à 1910, terme de notre Société et de l'amortissement de nos capitaux. M. le Ministre des Travaux publics avait saisi le Conseil d'État du projet de décret nous accordant la prolongation et demandé au Conseil Municipal de délibérer à ce sujet. L'Administration fut invitée par le Conseil Municipal à ouvrir une enquête, mais M. le Ministre répondit qu'une enquête n'était pas nécessaire. Le Conseil d'État ayant émis un avis favorable sous certaines conditions, M. le Ministre nous demanda l'adhésion de notre Compagnie, qui lui a été donnée par lettre du 9 février 1900.

Nous avions donc lieu de penser que le Gouvernement nous accorderait la prolongation. Mais M. le Ministre des Travaux publics renvoya la question au Conseil Municipal qui, le 12 avril 1900, prenait une délibération par laquelle il invitait l'Administration à revendiquer pour la ville de Paris, à partir du 7 août 1905, la concession des lignes de tramways formant actuellement la concession Loubat et à préparer deux études parallèles, l'une pour l'exploitation directe en service municipal, et l'autre pour la location de ces lignes à une Société fermière. Sur une nouvelle demande de M. le Ministre, le nouveau Conseil Municipal maintenait, le 29 octobre 1900, la délibération antérieurement prise.

La ville de Paris qui nous avait intenté un procès au sujet de l'établissement des comptes de la concession Loubat, vient de se désister.

Nous vous avons fait connaître qu'à la suite des arrêts de la Cour de Paris, un accord est intervenu entre notre Société et les deux entreprises faisant le service d'omnibus de la gare Saint-Lazare. L'une de ces entreprises a assigné notre Compagnie devant le Tribunal de Commerce en nullité de cet accord, en remboursement des sommes par elle payées à titre d'indemnité et en dommages-intérêts pour prétendue concurrence. Elle vient d'être déboutée de sa demande.

Nous n'avons qu'à nous louer du zèle apporté dans l'accomplissement de leurs fonctions par nos agents de tous ordres. Nos institutions de prévoyance continuent à se développer.

. . . .

Après la lecture des rapports, l'Assemblée adoptant les résolutions qui lui ont été proposées, a approuvé les comptes présentés, nommé des membres du Conseil d'Administration, conféré à M. Eugène Péreire le titre d'administrateur honoraire, à raison de sa qualité de fondateur de la Compagnie et de sa longue collaboration, et nommé les membres de la commission de surveillance.

366

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **40.000.000** *de francs*

Rapport du Conseil d'Administration

MESSIEURS,

L'exercice 1900, dont nous avons à vous rendre compte, nous a été défavorable.

Il s'annonçait cependant dans de bonnes conditions et, lors de notre dernière réunion, le 17 mai 1900, nous pouvions, en raison des bénéfices déjà acquis à ce moment, prévoir un résultat satisfaisant. Mais nos espérances à cet égard ont été déçues, et nous avons le regret de vous présenter aujourd'hui les comptes d'un exercice qui se solde en perte.

Dans ces circonstances, désireux de vous donner le plus rapidement possible des explications complètes sur notre situation et de vous permettre ainsi de l'apprécier par vous-mêmes, nous avons cru devoir devancer de près de deux mois l'époque habituelle de notre Assemblée générale.

Si les marchés financiers se sont ressentis des causes d'ordre général, telles que la prolongation de la guerre au Transvaal et les événements qui se sont produits en Extrême-Orient, et si, par suite, ces causes ont, dans une large mesure, affecté une partie de notre portefeuille de titres, il est certain que la situation jusqu'ici si prospère de notre Banque a été plus particulièrement influencée par l'intérêt très considérable que nous avons été amenés à prendre dans les affaires de la Société Métallurgique de l'Oural-Volga, à la fondation de laquelle nous avions pris part.

Il nous paraît, en conséquence, indispensable de commencer ce rapport en vous exposant, en premier lieu, à quelles raisons matérielles et morales est due l'importance de nos engagements dans ces affaires ; en second lieu, quelles sont les différentes formes de ces engagements et, par suite, les différents degrés d'aléas qu'ils comportent. — L'ensemble de ces engagements, y compris ceux qui se rapportent à la Société des Mines de fer de Komarowo et des usines métallurgiques de l'Oural Méridional dont nous vous entretiendrons plus loin, figure, au bilan qui vous est soumis, pour 11.089.486 fr. 90 c.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — Cette Société a été créée, en 1896, de concert avec deux des principales banques de Russie : la Banque Internationale de Commerce de Saint-Pétersbourg, et la Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg, et avec le concours de la Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons, conseil technique de la Société.

Cette entreprise avait pour but la fabrication de la fonte au bois dans ses domaines de l'Oural et la transformation de cette fonte dans des aciéries, à Tsaritsyne, sur la Volga. Ces usines ont été construites en vue d'une production immédiate de 60.000 tonnes de produits finis, pouvant être portée à 120.000 tonnes.

Ce programme avait été jugé très judicieux, puisqu'en 1897, une affaire absolument similaire était créée dans les mêmes régions par les plus importants établissements financiers et industriels de notre pays.

La Société Métallurgique de l'Oural-Volga a eu à subir les vicissitudes que presque toutes les affaires industrielles rencontrent après leur création : augmentation du coût de premier établissement par le dépassement des prévisions, et retard dans la mise en marche. Les dépenses supplémentaires qui en ont été la conséquence n'auraient exercé qu'une influence relative sur les résultats attendus — les bénéfices espérés au moment de la création de l'affaire devant être suffisants pour rémunérer le capital même augmenté — si la crise économique, surgissant en Russie avec l'intensité que vous savez, n'était venue changer profondément les conditions d'existence de cette Société, alors surtout qu'elle avait à la subir dès le début de son exploitation.

En effet, l'abaissement des prix de vente des objets fabriqués, la hausse du combustible, venait non seulement modifier les prévisions de bénéfices, mais créer encore une insuffisance de fonds de roulement.

Les difficultés de trésorerie qui en sont résultées pour la Société l'ont amené à nous demander notre concours. Nous avons alors jugé nécessaire de faire examiner à nouveau sur place la situation de l'entreprise, et deux missions furent, à notre demande, envoyées en Russie au cours de l'automne 1899 et en février 1900. Rassurés par les rapports de ces missions, et sur l'utile emploi des sommes dépensées, et sur la vitalité de la Société, convaincus que nous étions en présence que de mécomptes passagers dus à des circonstances extrinsèques et générales, nous avons, de concert avec d'autres maisons, ouvert à la Société Métallurgique

le l'Oural-Volga les crédits qu'elle jugeait tout à fait suffisants pour compléter son fonds de roulement et traverser la crise. Notre intervention s'expliquait d'autant mieux que nous étions les banquiers de la Société et que ses obligations ayant été émises à nos guichets, notre clientèle se trouvait, comme nous-mêmes, largement intéressée à cette affaire.

Ces crédits, dans lesquels votre Conseil d'administration a participé personnellement pour un chiffre important, ne nous inspiraient au surplus à cette époque aucune préoccupation; en effet, nous croyions que la crise en Russie ne serait que passagère et que ces crédits seraient consolidés soit par une augmentation du capital actions, soit par une création d'obligations; mais une nouvelle et considérable chute des prix de vente et différents incidents de force majeure que la Société a eu à subir, au cours de l'été dernier, sont venus non seulement rendre cette consolidation impossible, mais encore modifier les prévisions qui avaient servi de base à ces opérations de crédit et créer à la Société de nouveaux besoins que nous n'avons pas cru pouvoir satisfaire. Nous avons estimé, en effet, qu'en intervenant comme nous l'avions fait précédemment, nous avions suffisamment tenu compte de ce que réclamait l'intérêt bien entendu de notre Banque.

La Société Métallurgique de l'Oural-Volga pouvait, au surplus, légitimement espérer trouver en Russie d'autres concours lui donnant le temps nécessaire pour procéder à une réorganisation financière qui lui aurait permis de traverser ces temps difficiles; elle a fait, avec notre appui, appel à ces concours, mais ses espérances ont été déçues.

A la fin de l'exercice 1900, la baisse continue des prix de vente des produits fabriqués ainsi que l'augmentation des dépenses résultant du prix du combustible, étaient arrivés à constituer pour la Société un écart de recettes d'environ 5 millions et demi de francs sur les prévisions d'origine; elle ne pouvait donc plus exploiter dans des conditions lui permettant de faire face à ses charges. En présence d'une situation de trésorerie devenue de plus en plus difficile, la Société a dû se résoudre, le 18 décembre dernier, à arrêter ses paiements et à chercher une entente avec ses créanciers, en réclamant, en France, le bénéfice de la loi sur la liquidation judiciaire et, en Russie, la mise sous « Administration ».

Actuellement la Société prépare les bases d'un concordat qui sera soumis incessamment aux intéressés. En attendant, l'Administration de l'Oural-Volga continue à faire fonctionner les usines de Tsaritsyne avec une exploitation réduite ; son but doit être de trouver des conditions d'existence telles qu'elle puisse traverser cette période de crise et atteindre des jours meilleurs.

Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional. — Au cours de l'année dernière, la Société Métallurgique de l'Oural-Volga a séparé en deux son exploitation, en apportant ses domaines dans l'Oural à une Société russe, constituée à cet effet, sous le nom de Société des Mines de fer de Komarowo et des Usines Métallurgiques de l'Oural Méridional.

Nous avons cru devoir faciliter cette opération, qui était jugée nécessaire dans l'intérêt des deux affaires, en souscrivant un certain nombre d'actions à la constitution de la nouvelle Société et en faisant avec elle une opération de crédit.

L'Actif de la Société des Mines de fer de Komarowo se compose : de trois hauts fourneaux, d'environ 110.000 hectares de forêts et de gisements miniers en toute propriété, et d'un domaine plus étendu encore de terrains amodiés soit à la Couronne, soit à des communes. Il existe, sur les domaines appartenant en propre à la Société, des gisements de minerai de fer d'une qualité exceptionnelle et d'une importance considérable.

L'affaire de Komarowo souffre actuellement des bas prix de la fonte, en même temps que d'une insuffisance de fonds de roulement, et il faut également attendre pour elle, comme pour toutes les industries du même genre en Russie, des conditions normales pour pouvoir apprécier exactement sa valeur. Nous devons, toutefois, ajouter que la construction d'un chemin de fer, dont le Gouvernement russe a fait faire l'étude sur place, l'été dernier, par ses ingénieurs, viendrait améliorer considérablement l'avenir de la Société des mines de fer de Komarowo. Nous savons que la situation en Russie, et notamment les événements qui se sont produits sur la frontière chinoise, ont fait reléguer au second plan toutes les questions de chemins de fer. Mais, comme il s'agit là de contrées où d'importantes industries sont intéressées, il est permis de présumer que, dans un temps trop éloigné, ces projets seront réalisés et que l'affaire de Komarowo obtiendra les résultats qu'elle est en droit d'espérer.

Voici maintenant la décomposition du chiffre de 11.089.486 fr. 90, total de nos engagements dans ce groupe d'affaires. Nous avons tenu à donner cette décomposition dans notre bilan; elle comprend :

1° 2.902 actions et 1.234 obligations de la Société Métallurgique de l'Oural-Volga, qui ont été évaluées aux cours du 31 décembre, inférieurs à ceux cotés actuellement et ne représentant plus dans notre actif qu'une somme de 201.103 fr.; la moins-value en résultant a été passée au compte de profits et pertes de l'exercice 1900;

2° Des crédits ouverts à la Société Métallurgique de l'Oural-Volga s'élevant à la somme de 6 millions 873.700 fr. 50 c.;

3° 2.050 actions de la Société des Mines de fer de fer de Komarowo, souscrites par nous à 250 Rbs., et qui figurent à notre bilan pour leur valeur au pair, soit 1.382.202 fr. 25 c.

4° Une créance de 2.632.481 fr. 15 c. représentée par des billets à ordre de la Société des Mines de fer de Komarowo, qui s'est engagée à garantir cette créance par une hypothèque.

Tels sont, Messieurs, les engagements que nous avons dans ces deux affaires, mais il y a lieu de faire une ventilation de ces risques : sur le total de 11.089.486 fr. 90 c.. il faut mettre à part 200.000 fr. environ pour les titres négociables dont la valeur actuelle est supérieure à notre estimation, et environ 800.000 francs de créances sur la Société Métallurgique de l'Oural-Volga qui doivent être classées parmi les créances privilégiées. Sur les 10 millions de francs restants, il y a lieu d'établir une différence entre la créance de 2.632.481 fr. 15 c. sur la Société des Mines de fer de Komarowo et les autres engagements; en effet, le passif de cette Société est actuellement, en dehors de cette créance, peu important et, s'il devait s'augmenter, ce ne serait que pour un complément de fonds de roulement. Nous sommes donc en droit de penser que, eu égard à la valeur des domaines possédés par cette Société, notre créance ne doit pas nous faire courir d'autre risque que celui d'une longue immobilisation. Les engagements susceptibles d'aléas que nous ne pouvons aujourd'hui évaluer se réduiraient donc à 6 millions de francs environ d'avances à l'Oural-Volga, à la presque totalité desquelles des gages ont été affectés et à environ 1.300.000 francs d'actions de la Société des Mines de fer de Komarowo, soit un total de 7.300.000 francs environ.

Nous avons estimé que, en raison de l'incertitude qui pèse sur ces deux derniers engagements, il y avait lieu de les maintenir provisoirement au bilan, comme les deux autres créances, pour les chiffres que nous venons de vous indiquer; car si, d'autre part, nous additionnons notre fonds de prévoyance et le report à nouveau, sans tenir compte de la réserve légale et du fonds constitué en faveur du personnel, nous trouvons un total de 4.988.823 fr. 13, qui nous parait suffisant pour couvrir les risques que peuvent comporter ces engagements.

Quels que soient les graves mécomptes que nous éprouvons aujourd'hui, nous persistons à penser que les conditions des marchés financiers et industriels en Russie doivent s'améliorer et que, dans une situation normale, ces affaires pourront être à même de rémunérer les capitaux qui y ont été engagés.

En dehors de ces deux affaires spéciales, la dépréciation qui a atteint, depuis l'automne dernier, les valeurs industrielles en général et celles d'applications électriques et de transports en particulier, devait forcement se faire sentir sur notre portefeuille et nos participations.

Nous avons le vif désir de vous donner tous les renseignements nécessaires pour que vous puissiez vous-même estimer la mesure dans laquelle cette dépréciation a atteint notre Actif et juger, par conséquent de l'exagération avec laquelle elle s'est traduite sur le cours de nos titres. Aussi, quoiqu'il soit rarement conforme à l'intérêt social d'indiquer le détail des engagements d'un Etablissement comme le nôtre, nous croyons aujourd'hui devoir faire exception à cette règle en vous donnant la décomposition, par groupe de valeurs, de notre Portefeuille de titres et de nos participations et, en même temps, des renseignements sur les principales affaires où nous avons conservé un intérêt de quelque importance.

Nos engagements :

en fonds publics, actions et obligations s'élèvent, à..........	Fr.	13.992.377 30
en participations à..............		6.460.950 65
Ensemble.......	Fr.	20.453.327 95

Pour l'établissement de ces deux chapitres de notre bilan, nous avons évalué les valeurs cotées au cours du 31 décembre, quand il se trouvait plus bas que le cours moyen du mois de décembre et, dans le cas contraire, à ce dernier cours.

Pour les valeurs non cotées, les participations financières et quelques avances dont les nantissements, atteints par la dépréciation générale, sont devenus — momentanément nous l'espérons — insuffisants, nous avons fait, avant l'établissement des chiffres ci-dessus, des prévisions dont l'ensemble s'élève à 2.750.000 francs, et qui paraissent devoir nous garantir de mécomptes ultérieurs.

Ces engagements, d'ensemble 20.453.327 fr. 95 c., se divisent comme suit :

Affaires de Traction et Tramways en France..............................	3.069.371 10
Affaires de Tractions et Tramways à l'Etranger..............................	2.237.324 20
Métallurgie et construction en France et à l'Etranger............	1.702.618 55
Mines et Compagnies minières...	4.005.399 90
Cables et télégraphes............	1.471.043 »
Fonds d'Etats....................	2.665.447 95
Sociétés diverses : Banques, Chemins de fer et industries diverses en France et à l'Etranger..........	5.302.123 25
	20.453.327 95

Affaires de traction et de tramways en France. — Notre intérêt de 3.069.371 fr. 10 c. dans ce groupe se répartit sur 10 affaires et comprend les actions de différentes Compagnies de traction, de tramways et de transports électriques de toute nature, dont nous vous avons entretenus dans nos précédents rapports.

En premier lieu nous devons vous signaler nos participations aux affaires de tramways de pénétration dans Paris. Ces tramways n'ont pas encore atteint leur état d'exploitation complet ; mais, au cours de l'exercice, en raison de la baisse générale survenue sur le marché, les actions de ces Sociétés qui avaient fait l'objet d'une certaine spéculation, ont été considérablement dépréciées. Comme nous avons conservé la majeure partie de nos titres, en raison de l'opinion que nous avons de l'avenir de ces affaires, les bénéfices que nous espérions réaliser dans ces opérations se sont changés, à la fin de l'exercice, en une moins-value importante qu'il nous a fallu enregistrer à notre compte de Profits et Pertes. Les lignes de pénétration auxquelles nous restons intéressés sont : la Compagnie des Tramways de l'Est Parisien, la Compagnie des Tramways de l'Ouest Parisien, la Compagnie de Tramways de la rive gauche de Paris et la Compagnie des Tramways Mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest Parisien). Elles doivent être, au cours de l'année courante, mises en exploitation complète et les personnes compétentes qui ont été chargées de suivre ces entreprises persistent à avoir confiance dans le rendement de ces lignes.

La Compagnie Générale de Traction a eu à subir le contre-coup de la baisse qui s'est produite sur les titres des Sociétés qu'elle a créées et qu'elle détient en portefeuille. Nous avons eu, de ce chef également, une moins-value à enregistrer à notre bilan.

Nous avions compté sur le succès d'une affaire qui, au point de vue industriel, a pleinement réussi, mais qui a donné lieu à de vives déceptions au point de vue commercial : nous voulons parler de la Compagnie des Transports Electriques de l'Exposition. Cette Société, qui a résolu un problème des plus intéressants, et qui a été un grand succès technique, n'en a pas moins eu le sort malheureux de toutes les affaires qui se sont constituées en vue de l'Exposition Universelle.

D'autre part, nous n'avons qu'à nous féliciter de la part importante que nous avions prise à la fondation de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris. Cette entreprise, vous le savez, a été mise en exploitation, au mois de juillet dernier, avec un plein succès

(A suivre).

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi).									
	1896	1897	1898	1899	1900	21 Mars	28 Mars	4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril	2 Mai	9 Mai	17 Mai	23 Mai
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 38	33 32	35 78	27 62	26 16	23 87	23 37	23 75	23 62	23 12	23 75	23 87	24 62	25 »	27 37
— (toutes marques) —	28 45	35 93	37 30	28 98	28 45	27 37	27 37	27 37	27 37	27 31	27 37	27 31	27 31	27 37	27 37
— (Corbeil)... ... —	29 08	36 57	37 94	29 63	29 45	28 »	28 »	28	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Blé .... 100 kil.	19 38	25 37	25 80	20 02	19 99	18 62	18 62	18 87	18 87	18 37	18 87	19 12	19 62	19 87	20 12
Seigle .... —	11 61	15 84	16 68	13 93	14 58	14 37	14 50	14 87	14 75	15 »	15 12	15 »	15 37	15 25	14 50
Avoine................ —	15 04	16 73	19 60	17 17	17 44	18 12	18 37	18 50	18 87	18 87	19 12	19 37	19 12	19 37	19 62
VIANDE (à La Villette) PRIX															
Bœuf .... le kil.	1 50	1 47	1 39	1 43	1 41	1 42	1 40	1 44	1 40	1 44	1 44	1 40	1 42	1 50	1 47
Veau .... —	1 91	1 92	1 87	1 93	1 81	1 90	1 90	1 80	1 85	1 80	1 80	2 »	2 10	1 80	1 85
Mouton .... —	1 93	1 82	1 82	1 88	1 93	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »	1 67	1 70
Porc.................. —	1 10	1 20	1 40	1 51	1 41	1 35	1 42	1 38	1 36	1 32	1 46	1 50	1 50	1 40	1 40
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX															
Sucre blanc n° 3 ...... 100 kil.	30 45	27 29	31 17	31 86	30 91	27 50	27 43	27 31	27 68	27 68	28 »	28 56	29 »	30 12	29 93
— raffiné 1re qualité —	100 89	96 69	103 79	105 10	104 45	102 »	102 »	102 »	102 »	101 »	101 »	101 »	101 50	101 50	101 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	30 82	38 11	45 55	41 74	35 . 3	28 »	27 50	23 75	28 »	27 75	29 »	23 75	29 »	28 25	8 »
Fécule .... 100 kil.	25 17	27 45	31 78	32 37	26 95	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza.......... —	59 35	57 44	53 40	51 32	67 26	66 50	65 75	65 50	68 50	69 »	70 50	69 »	67 »	64 »	64 75
— lin............ —	46 66	38 42	40 92	47 86	73 46	54 25	64 50	60 »	60 75	66 »	66 50	63 25	77 50	77 25	73 »
Suif.................. —	46 79	44 72	49 65	59 16	64 87	62 »	62 »	62 50	63 »	64 »	64 »	63 »	62 50	62 »	64 50
VINS (Paris) PRIX															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	133 »	132 »	132 »	132 08	131 77	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. fût et droits	170 50	169 50	169 50	169 8	169 27	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	180 50	179 50	179 50	179 63	179 42	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX															
Coton.................. 50 kil.	51 98	48 59	41 14	44 56	65 67	54 12	52 75	54 12	53 12	53 50	53 75	52 50	49 50	49 75	49 50
Laine.................. 100 kil.	123 »	113 25	123 50	188 »	146 25	120 50	121 »	126 »	120 »	124 50	125 ..	125 50	126 »	124 »	125 »
Café.................. 50 kil.	73 »	47 50	37 75	35 71	43 2	38 25	38 75	38 50	38 »	36 50	36 50	38 25	37 75	37 50	38 »
MÉTAUX (Paris) PRIX															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	124 06	127 77	135 42	193 64	189 65	183 25	184 »	184 »	182 »	184 »	184 75	183 25	184 50	182 50	182 »
Étain Banka.......... —	165 42	167 73	193 83	330 90	356 98	311 25	304 »	305 50	303 50	303 50	309 »	314 50	317 50	326 50	337 »
Zinc.................. —	44 58	46 80	55 10	64 22	56 29	50 50	50 50	52 »	» »	49 »	48 »	43 »	46 50	46 »	46 75
Fer (Marchand)........ —	14 75	16 96	16 25	22 08	27 48	18 50	18 50	18 »	18 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »
Acier (Rails).......... —	16 »	16 54	15 92	21 37	24 01	19 »	19 »	18 50	18 50	19 75	18 75	19 25	19 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD Tout-venant sur bateau (tonne).	10 50	10 69	12 62	16 23	23 30	23 »	21 »	21 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel..............	102 04	103 34	102 81	101 21	100 72	101 37	101 52	101 47	101 35	101 27	101 55	101 55	101 72	101 65	101 27
3 1/2 0/0 1894..............	105 65	106 61	106 06	102 74	102 50	102 55	102 65	102 77	102 65	102 82	102 80	102 12	102 07	101 75	101 35
Banque de France...... actions	3597	3692	3567	4.070	4167	3824	3780	3780	3790	3790	3800	3805	3810	3825	35 »
Crédit Foncier............ —	660	679	680	728	654	660 50	665	662	661	655	655	679	711	710	722
Crédit Lyonnais .... —	777	776	847	945	1086	1042	1030	1015	1043	1048	1048	1052	1060	1050	1015
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	813	851	935	1.053	1111	1068	1072	1079	1075	1075	1073	1092	1106	1098	1100
Compagnie du Nord........ —	1805	1945	2119	2.135	2317	2227	2178	2145	2217	2185	2190	2162	2160	2140	2095
— P.-L.-M........ —	1565	1757	1915	1.890	1836	1755	1730	1755	1760	1750	1752	1725	1692	1662	160.
Suez .... —	3347	3234	3583	3.621	3508	3670	3655	3700	3705	3745	3762	3750	3770	3765	3725
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	3.607	3.687	3.694	3.820	4.434	4.157	4.170	4.244	4.222	4.236	4.179	4.223	4.159	4.115	4.024
Encaisse-or.	1.978	1.963	1.875	1.866	2.103	2.378	2.3 8	2.356	2.411	2.4 8	2.437	2.411	2.410	2.414	2.445
Encaisse-argent	1.244	1.222	1.225	1.196	1.134	1.098	1.099	1.099	1.095	1.098	1.099	1.099	1.105	1.105	1.111
Portefeuille escompte	693	730	798	823	875	529	610	557	544	576	594	673	511	492	6 1
— avances	364	358	391	444	492	483	480	504	486	487	478	482	481	4.5	6.4
Comptes courants particuliers ..	566	492	491	477	482	427	495	445	429	471	446	489	465	5.0	931
Compte courant du Trésor......	237	221	252	297	256	91	100	54	55	36	131	75	74	71	61
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2 »	2 »	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	2.48	2.78	3.26	3.75	3.96	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3.65	3.84	4.28	4.95	5.33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.09	4 »	4 16	5.04	4 57	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	2.85	3 »	3.04	3 91	4.08	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	3.02	3.14	2.75	3.83	3.60	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6 05	5 87	5 27	5.49	6.07	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	3.94	3.83	4.34	4.95	4 88	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14 585	15.254	14.975	14.992	15 906	14 654	14.655	15.163	15. 32	14 974	14 834	14 874	14 945	14.920	14.713
Encaisse-or	7.955	8.746	8.160	7 856	8.211	8.636	8.457	8.512	8 530	8.5 6	8.557	8.5 8	8.484	8.540	8.617
Encaisse-argent.	2.578	2.516	2.636	2.585	2.0.7	2.713	2. 27	2.633	2.673	2 704	2 7.5	2 748	2.761	2.717	2.7 0
[illegible] la circulation %	[illegible]	57 2	[illegible]	[illegible]	51 6	[illegible]	[illegible]	56 1	[illegible]	57 4	57 6	51 6	57 4	57.5	58.5

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital en Francs	Capital des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	22.50	16	21.75	21.25	21.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	36.25	36.25	37.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	101	101	101
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	198.50	201	197
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	551	549	552
4.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	51.50	51 75	50.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	175	173	173.50
5 000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	70 50	71.25	70 25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	45.50	42.75	43
300.000	25	Lancaster	69	71	62	71	71.50	70.25
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	89	88.50	91
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	114.70	118.50	115.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	103 50	112	112
400.000	25	Rand Mines	865	1013	943	1084	1039	1074
8.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	249	240	246
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	28.75	27	27.75
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc) 340	158	145	161	162	162
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	45	44	42
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	226 50	227	224.50
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	303	306	312
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	24	24	24
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	20	20.50	20
100 000	25	Windsor	77.50	55	40	45	40	43

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
15 000.000	500	Uruguay	—	75	65	66	65	62
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	854	854	835.50
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	141	139.50	136.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	78.75	78.50	76.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	33	33	34.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	86.50	87 5	85
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	30.7	31	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	17	17	15
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	201.50	203.50	199
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	56	55.50	54.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	22.75	24	23.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	45.75	44	44	43 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	83	82 75	82.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	93	92.5	91.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7	7 1/8	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 7/8	2 3/8	2 11/16	2 5/8	2 5/8
434.450	1	Bantjes		1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 9/16	4 1/2	4 1/2
550 000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
137.250	1	Consolidt Deep Levels	.	1 3/8	1	1 3/8	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	3/8	5/8	5/8	5/8
360.000	4	City and Suburban	100	5 3/4	5	6	6 1/8	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	11/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/2	15 1/2	15
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 3/4	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 5/8	5 1/2	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	.	4 1/8	3 3/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 13/16	8	7 13/16
90 000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 3/4	22	22
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/4	6	6 1/2	6 7/8	6 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	2	2
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/16	2 1/4	2 9/16	2 9/16	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 7/8	6 15/16	6 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 5/8	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	.	4 3/4	3 7/8	4 5/16	4 5/16	4 3/8
125 000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 5/8	8 5/8	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	45	6 3/4	6 1/4	6 3/4	6 5/8	6 5/8
50 000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	5 5/8	6 1/4	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 5/8	5 5/8	5 1/2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 3/4	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 1/16	6 3/8	6 1/4
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 13/16	2 3/4	2 7/8
470.000	1	Langlaagte	50	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 7/16	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/16
250 005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 9/16	3 7/8	4 9/16	4 5/8	4 5/8
942 620	4	Modderfontein	0	10 1/2	9 5/8	12 1/8	12 5/8	12 3/8
325.000	1	Id Extension		3 1/2	2 5/8	3 1/2	3 9/16	3 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	40	5 1/4	5	5 7/8	6	5 7/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 5/16	3 3/8	3 3/16
450 000	1	Nigel Deep		1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 9/16
450 000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 7/16	5 1/2	5 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 3/8	4 7/16	4 3/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
448.985	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	42 13/16	43 1/8	42 9/16
200 000	1	Randfontein	40	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 5/16	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 7/8	10	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)		4 7/8	4 1/16	5 1/4	5 7/16	5 3/8
425 000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 5/8	9 3/4	9 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3	3 1/16	3
700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 3/8	6 1/2	6 7/16
540 000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 7/8	5 3/4	5 5/8
250 000	1	United Mn Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 3/4	3 3/4
400 000	1	Van Ryn (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 15/16	1	2 15/16
400 000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 3/4	9	8 7/8
80 000	1	Wemmer	24	11 3/4	11	12	12 1/4	12 1/4
193 775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	3/4	13 16	13/16
352 08	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 1/2	2 7/16	2 1/2
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 3/8	4 3/4	4 5/8
95 7..	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 5/8	2 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 15/16	3 13/16
1.102 500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 5/16	2 1/2	2 3/8
400 000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 3/8	3 5/16	3 7/16	3 7/16	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 15/16	8 1/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/3	25/6	25/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	108	107 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 5/8	4 5/16	4 3/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 13 16	1 3/4	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 3/16
100 000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 1/8	6 1/8	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 11/16	3 11/16	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 1/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 5/16	1 3/16	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 5/16	2 3/8	2 5/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 5/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 5/8	7 9/16	7 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/8	2 1/4	2 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.		31/9	25/6	25/9	24/0	24/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	.	8 7/16	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 7/16
250.000	1	Lake View Consols	.	13 31/16	8 3/4	9 11/16	9 5/8	9 7/8
280.000	1	Lond & W. Aust Expl.	.	1 5/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8
1.000.000	1	Mount Morgan	.	4 15/16	4 15/16	4 3/4	4 13/16	4 7/8
200.000	1	West Austr Goldfields.	..	2 3/8	1 13/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8
91 000	1	Brilliant Block	.	7/16	3/8	3/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	48/0	49/0	45/0	45/9	44/0
112.000	1	South Kalgurli	.	5 1/4	3 1/8	2 1/2	2 1/2	2 11/16
320 000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	8 1/8	8 3/4	8 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	9 Mai 1901	17 Mai 1901	23 Mai 1901
721 500	1	Consolidt Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	30/6
3.[illegible]	5	De Beer's Consolidated.	..	26 3/4	28 15/16	31 1/2	31 7/8	31 5/16
3.[illegible]	100	Id 5 % Debenture	..	107	107	107	107	107 1/2
105.2..	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	[illegible] 1/8
1.[illegible]	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	18 1/2	[illegible]	[illegible] 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 9 mai	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai
		RENTES FRANÇAISES							
Millions	Mill.								
15212	456	3 %	Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 72	101 65	101 27
			Compt.				101 47	101 40	101 ..
3837	115	3 % Amortissable	Terme.	3 .	100 80	99 60	100 25	... ..	99 75
			Compt.				100 25	100 15	99 70
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)	Terme.	3 50	102 25	102 30	102 07	101 75	101 35
			Compt.				101 85	101 50	101 20
25839	809								
Nombre de Titres	Val. nom								
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt		15 ..	493 ..	480 ..	492 .	492 ..	481 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France).......	Terme.	2 50	84 ..	80 50	85 ..	.. ..	.. ..
39 883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt		2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. ..	.. ..
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........		17 50	460 ..	463 ..	492 25	493 ..	485 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
451.481	500	**1865** 4 %................		20 ..	547 ..	511 ..	557 ..	556 ..	555 ..
274 029	400	**1869** 3 %................		12 .	422 ..	419 ..	427 ..	430 ..	425 50
1088030	400	**1871** 3 %................		12 ..	410 ..	406 ..	409 50	410 ..	409 ..
»	100	— quarts..............		3 ..	... ..	... ..	106 50	106 75	106 ..
454.710	500	**1875** 4 % ...»..............		20 ..	547 ..	539 ..	570 ..	567 ..	563 ..
235.471	500	**1876** 4 %................		20 ..	547 ..	538 ..	569 ..	560 ..	565 .
583.560	400	**1892** 2 ½ %..............		10 .	386 ..	353 ..	371 ..	361 ..	362 ..
»	100	— quarts..............		2 50	... ..	.. ..	98 75	99 ..	.. ..
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %...........		10 ..	393 ..	354 ..	363 .	359 50	355
»	100	— quarts..............		2 50	... ..	... ..	96 ..	96 75	94 75
685.498	500	**1898** 2 %................		10 ..	434 ..	406 ..	423 ..	423 ..	420 ..
»	100	— quarts..............		2 50	... ..	... ..	107 ..	108 ..	108 50
280.411	500	1899 2 %, non libérés.......		10 ..	... ..	377 ..	393 75	392 ..	393 ..
»	125	— quarts..............		2 50	... ..	... ..	97 75	98 ..	97 50
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %		12 ..	... ..	411 ..	404 ..	... ..	402 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	479 ..	479 ..	477 .
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	500 ..	499 ..	502 ..
838.642	500	**Communales 1880** 3 %....		15 ..	... ..	... ..	500 .	497 ..	500 ..
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	451 ..	451 ..	446 ..
984.744	500	— **1885** 2.80 %.....		14 ..	... ..	... ..	467 50	466 ..	463 50
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....		12 ..	... ..	... ..	398 ..	398 ..	396 50
491 010	500	— **1892** 3 % lib.		15 ..	... ..	... ..	467 50	465 ..	463 ..
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....		14 ..	479 ..	... ..	472 ..	467 ..	470 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %...		13 ..	... .	... ..	472 ..	474 ..	470 50
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %		18 75	... ..	... ..	510 ..	509 50	508 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......		.. ..	.. ..	.. ..	47 50	47 50	... ..
148.940	200	— **1888**......		.. ..	.. ..	.. ..	47 75	47 50	48 ..
1173172	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	560 ..	553 ..	. . ..
182.822	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	449 .	446 ..	447 ..
118.206	400	**Immeubles de France**....		6 .	... .	... .	120 50	118 50	118 50
52.038	475	—		7 ..	... ..	... ..	141 ..	140 ..	142 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	**Banque de France** nom...		151 04	3975 ..	4000 ..	3800 ..	3825 ..	3810 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		55 .	1080 ..	1122 ..	1116 ..	1108 ..	1100 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..		12 50	430 ..	434 ..	... ..	... ..	435 ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...		36 ..	780 ..	760 ..	690 ..	... ..	... ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		27 50	615 ..	605 ..	591 ..	589 ..	590 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**		15 ..	495 ..	539 ..	... ..	510 ..	508 ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**		25 ..	715 ..	680 ..	701 ..	710 ..	722 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**		12 50	632 ..	610 ..	608 ..	609 ..	607 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......		26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400.000	500	**Credit Lyonnais**...........		50 .	946 ..	1050 ..	1060 ..	1058 ..	1045 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**.....		.. ..	... ..	... ..	72 ..	77 ..	76 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**		15 .	... .	... ..	322 ..	322 ..	322 ..
320.000	500	**Société Générale**..........		13 54	600 .	607 ..	618 ..	616 ..	617 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**		4 ..	90 ..	87 ..	82 ..	80 .	84 ..
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**		35 ..	625 ..	505 ..	386 ..	383 ..	390 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........		17 50	500 ..	515 ..	532 ..	532 ..	535 ..
63.333	500	**Rente Foncière**............		16 50	... ..	... ..	.. ..	298 ..	290 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.....		.. ..	... ..	... ..	52 ..	49 ..	51 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......		19 10	. . ..	... ..	878 ..	899 ..	885 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
58.539	600	Act. **Bône-Guelma**..........		30 ..	740 ..	730 .	736 ..	735 ..	715 ..
78.77[illegible]	500	Obl. — 3 %.....		15 ..	448 ..	436 ..	... ..	448 ..	438 ..
60.0[illegible]	500	Act. **Départementaux**......		20 ..	700 ..	700 ..	661 ..	666 ..	665 .
[illegible] 25	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	443 ..	440 ..	440 ..
67.84[illegible]	5[illegible]	— — 3 % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	410 ..	430 ..	439 .
161 6[illegible]	5[illegible]	— **Économiques** 3 %.....		15 .	438 ..	421 ..	... ..	431 ..	430 ..
49 70[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**..........		30 ..	720 ..	720 ..	742 ..	715 ..	708 .
[illegible]	50[illegible]	Obl. — 3 %.....		15 .	447 ..	432 ..	448 ..	447 ..	445 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**...................		35 50	1012 ..	1095 ..	1020 ..	1014 .	1005 ..
[illegible] 567	»	— — de jouiss...........		15 50	... ..	... ..	490 ..	490 ..	483 ..
23 [illegible]	500	Obl. — [illegible] 5 %.......		25 ..	... ..	... ..	672 25	672 ..	673 ..
1955396	500	— — 3 %..............		15 ..	461 ..	445 ..	463 ..	461 ..	458 .
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........		15 ..	462 ..	446 ..	456 50	453 25	454 50
53.0[illegible]	500	— — 2 [illegible]............		12 50	... ..	... ..	417 50	414 50	417 ..
[illegible]2.111	500	— — [illegible] 3 %.......		15 ..	... ..	. . ..	456 .	455 25	453 50
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %		15 .	... ..	... ..	454 75	452 50	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 9 mai	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1672 ..	1642 ..	1605 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	457 50	456 50	451 50
73.025	500	— — . 5 %...............	50 ..	.... ..	.... ..	1275 ..	1277 50	1271 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	460 ..	457 .	457 ..
334.496	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	... ..	... .	461 50	456 75	452 .
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	458 50	455 ..	453 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	... ..	... ..	459 75	457 50	... ..
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 ..	457 50	455 50
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	455 ..	452 ..	452 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	452 ..	452 ..
171.262	500	— — 2 ½ %...........	12 50	421 ..	402 ..	412 ..	410 50	... ..
237.487	500	Act. **Midi**...................	50 ..	1380 ..	1325 ..	1305 .	1300 ..	1270 ..
2565210	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	465 ..	449 ..	459 25	457 ..	456 ..
531.164	500	— — 3 % nouv....... .	15 .	463 ..	446 ..	455 50	453 ..	452 ..
507.434	500	Act. **Nord**.......	74 ..	2160 ..	2400 ..	2160 ..	2140 ..	2095 ..
3014704	50	Obl. — 3 %......	15 .	474 ..	464 ..	468 ..	468 50	465 50
136.317	500	— — 3 % nouv...... ..	15 ..	473 ..	450 ..	461 75	460 50	460 .
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	413 ..	415 ..	416 ..
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	453 ..	451 ..	452 ..
500.301	500	Act. **Orléans**...............	58 50	1770 ..	1740 ..	1647 ..	1638 ..	1590 .
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1222 ..	1160 ..	1152 ..	1125 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	462 75	459 75	457 75
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	456 75	452 .	452 50
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	413 ..	412 ..	... ..
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 ..	457 75	454 25
263.045	500	Act. **Ouest**.................	38 50	1150 ..	1080 ..	1046 ..	1046 ..	1025 ..
3325467	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	466 ..	451 ..	459 50	457 ..	456 75
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 ..	455 25	454 50	452 ..
211.912	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	411 ..	410 ..	408 50
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**.......	25 ..	654 ..	620 ..	630 50	631 ..	630 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430 ..	443 ..	412 50	435 ..
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	447 ..	447 ..	445 ..
49.409	500	Act. **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 ..	260 ..	263 50	260 50
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	431 75	425 ..	424 ..
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	671 ..	656 ..	660 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	394 ..	400 ..	.. ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	610 ..	630 ..	628 ..	625 ..	625 ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	2120 ..	2085 ..	2080 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	... ..	... ..	625 ..	... ..	... ..
105.321	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 ..	910 ..	910 ..	905 ..
220.679	»	— — jouiss.	16 50	825 ..	805 ..	608 ..	600 ..	600 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 ..	325 ..	330 ..	285 ..	295 ..	295 ..
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	510 ..	518 ..	625 ..	520 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**.........	65 ..	1756 ..	2000 ..	1160 ..	1150 ..	1130 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	660 ..	665 ..	625 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.	.. ..	... ..	... ..	72 ..	71 ..	70 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	... ..	... ..	341 ..	335 ..	315 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	... ..	... ..	350 ..	310 ..	302 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	744 ..	745 ..	745 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	322 ..	325 ..	328 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**...........	5 ..	609 ..	425 ..	240 ..	224 ..	220 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction**.	15 ..	270 ..	235 ..	91 ..	78 .	69 50
70.500	100	**Etabl. Decauville ainé**....	5 ..	108 ..	97 ..	.. ..	55 ..	... ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')....	18 ..	... ..	... ..	306 ..	300 ..	301 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	40 ..	... ..	... ..	484 ..	... ..	480 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de).......	50 ..	1335 .	1170 ..	645 ..	645 ..	630 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	375 ..	379 ..	360 ..
125.000	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	105 ..	105 ..	108 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	528 ..	480 ..	467 ..	466 ..	468 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	550 ..	780 ..	770 ..	760 ..	740 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 ..	12 75	14 50
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	86 ..	87 ..	87 ..
212.703	500	**Canal maritime de Suez**..	116 48	3585 ..	3542 .	3770 ..	3760 ..	3725 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1485 ..	1472 ..	1453 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	470 ..	480 ..	518 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back**......... ..	10 ..	... ..	... ..	..	... ..	161 50
70 121	500	**Le Printemps**.............	32 03	... ..	... ..	615 ..	601 ..	604 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	55 .	... ..	... ..	1174 ..	1170 ..	1177 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 .	... ..	... ..	1154 ..	1152 ..	1153 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	352 ..	373 ..	365 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f 20)	2 75	108 ..	101 50	95 40	95 20	95 30
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	504 ..	504 ..	503
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 60	100 25	99 25
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	66 ..	68 ..	76 50	75 95	74 ..
18.389.000 £		— 4 % 1889.............	4 ..	64 ..	67 ..	70 85	70 75	70 20
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	377 .	377 ..	379 ..
78.109.500 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 50	100 ..	101 90	100 80	100 50
700.000 ob		**Congo** lots 1888............	. ..	88 ..	78 ..	79 50	82 .	83 75
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	92 50	84 60	93 25	92 30	.. ..
154070.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	101 .	104 ..	103 25
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 75	104 ..	107 70	107 10	106 30
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	103 ..	102 50	101 60
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	73 15	71 57	70 35
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886.............	6 ..	284 ..	336 ..	313 50	314 75	315 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890..............	5 ..	240 .	282 ..	262 ..	259 ..	260 75

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	88 20	88 10	88 10	88 25	87 75	88 »
Russe Orient 4 0/0	»	» »	» »	96 20	96 20	•
Extérieure Espagnole	73 »	72 75	72 90	72 50	71 75	71 »
Hongrois	99 »	98 90	99 »	99 »	98 90	98 80
Turc IV	23 70	24 40	24 40	24 60	24 65	24 85
Italien 4 %	96 20	96 »	96 10	96 10	96 »	96 20
Chemins de fer						
Autrichiens	149 »	148 40	148 20	147 50	147 50	145 10
Lombards	25 »	24 60	24 20	23 90	23 50	23 10
Gothard	164 40	162 70	» »	163 20	162 70	162 50
Nord-Est Suisse	116 50	115 30	114 50	116 50	112 50	113 70
Marienbourg	72 70	72 80	73 20	72 50	72 20	71 60
Banques						
Crédit	219 90	218 50	215 20	217 10	218 90	216 90
Disconto	184 20	189 »	191 20	191 40	183 90	187 90
Darmstadt-Bank	133 20	134 20	134 40	134 50	132 20	131 20
Berl-Handels	152 »	154 30	154 »	154 50	152 40	151 90
Dresde-Bank	147 10	149 »	149 10	149 70	148 10	148 »
National-Bank	127 60	127 40	126 80	127 50	126 90	126 75
Change sur Paris 8 jours	81 10	81 10	81 15	81 20	81 35	81 20
— — Londres —	20 40	20 41	20 41	20 42	20 45	20 41
— — Vienne —	84 90	84 95	84 95	85 »	84 95	»
— Pétersbourg 3 mois	213 35	213 45	213 50	213 50	213 50	213 65
Roubles comptant	216 05	216 05	216 10	216 15	216 40	216 15

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	17avr.	24avr.	30avr.	8 mai	16 mai	22 mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	95 43	94 12	94 43	94 32	94 25	94 06
Rupee 3 1/2 0/0	63 50	63 62	63 62	63 37	63 37	63 25
Brésil 4 0/0	67 75	68 62	69 75	70 50	70 25	69 50
Argentine 5 0/0	97 »	96 75	96 75	97 50	97 25	98 »
Mexicain 6 0/0	98 »	98 50	98 50	98 50	98 50	98 50
Turc II	48 75	49 25	49 »	49 50	49 50	49 75
— III	26 50	27 12	27 12	27 50	27 50	27 50
— IV	23 31	23 93	24 12	24 50	24 50	24 58
Egypte Unifiée	106 75	107 »	107 25	105 87	105 75	105 12
Grec Monopole	44 »	44 50	44 50	43 50	43 50	43 50
Italien 4 0/0	95 75	95 62	95 75	95 62	95 62	95 75
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	25 »	25 37	25 37	25 50	25 25	25 45
Espagne Ext. 4 0/0	72 12	72 »	72 12	71 87	71 25	70 25
Hongrois	98 75	98 75	98 75	98 75	98 75	98 75
Français 3 0/0	100 »	100 »	100 »	100 50	100 50	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	146 50	150 »	150 »	150 »	150 »	149 »
Lombards	5 50	5 50	5 50	5 50	5 06	5 50
Banque Ottomane	11 75	12 12	12 12	12 12	12 25	12 25
Rio-Tinto	60 50	60 25	60 12	57 25	56 62	56 37
Brighton A	136 75	137 75	139 »	138 »	138 50	137 75
North Brit	79 50	79 »	80 50	79 50	79 50	79 50
Argent en barres	27 19	27 37	27 19	27 43	27 37	27 58
Change sur Paris	25 37	25 37	25 35	25 36	25 37	25 36
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 50	3 50	3 47	3 56	3 87	3 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 80	117 80	117 90	117 90	118 »	117 85
— — Argent	98 15	98 10	98 15	98 10	98 15	98 10
— — Papier	98 40	98 45	98 50	98 35	98 60	98 55
Hongrie Rente Or	117 70	117 50	117 60	117 50	117 55	117 45
— Rente Couronne	92 80	92 90	92 95	93 10	93 05	92 90
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1142 »	1137 »	1136 »	1134 »	1132 »	1120 »
Lemberg-Czernowitz	547 »	543 »	547 »	540 »	542 »	540 »
Ferd.-Nord	6230 »	6220 »	6210 »	6210 »	6180 »	6065 »
Autriche Nord-West	498 »	494 »	492 »	488 »	488 »	485 »
Staatsbahn	697 »	691 »	692 »	691 »	688 »	677 »
Lombards	103 »	101 »	97 »	96 »	94 »	91 »
Change sur Londres	240 30	240 22	240 25	240 35	240 50	240 45
— Paris	95 50	95 45	95 45	95 55	95 67	95 60
Napoléons d'or	19 08	19 09	19 07	19 09	19 11	19 09

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	71 90	71 90	72 »	72 20	72 70	72 70
— Extérieure 4 0/0	78 80	78 95	78 75	79 »	79 60	79 70
Amortissable 4 0/0	80 50	80 50	80 80	81 »	81 »	81 »
Change sur Londres 3 mois	34 15	34 28	34 20	34 47	34 44	34 18
— sur Paris 8 jours	35 77	36 50	36 15	37 05	36 97	37 07
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	71 92	71 97	72 12	72 40	72 82	72 80
— Extérieure 4 0/0	»	78 95	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 15	86 »	86 15	»	86 85	86 85
— 5 0/0	71 75	71 75	71 15	»	72 37	72 65
Change sur Paris	36 »	36 70	36 30	37 »	37 15	37 30

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Rente belge 3 0/0	96 25	96 25	96 30	96 40	96 40	96 40
— — 2 1/2 0/0	85 35	85 25	85 25	86 »	85 25	85 75
Banque Nationale	3320 »	3320 »	3525 »	3325 »	3355 »	3360 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	565 »	565 »	572 50	560 »	562 50	562 50
— Congo (p. d. f.)	8175 »	7837 »	7937 »	8075 »	7727 »	6525 »
Extérieure 4 0/0	71 62	72 »	71 75	72 »	71 »	70 75
Brésil 4 0/0	67 12	68 75	69 25	70 62	70 »	70 50
Change sur Amsterdam	208 17	208 35	208 60	208 80	208 90	208 60
— sur Berlin	123 40	123 37	123 30	123 25	123 12	123 20
— sur Londres	25 20	25 21	25 19	25 20	25 19	25 20
— sur Paris	100 10	100 15	100 08	100 14	100 16	100 15
Anvers						
Change sur Paris	100 15	100 18	100 11	100 20	100 20	100 18
— sur Berlin	123 40	123 30	123 15	123 15	123 07	123 10
— sur Londres	25 21	25 22	25 19	25 21	25 20	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Rome						
Rente italienne 4 0/0	101 35	101 22	101 50	101 50	101 50	101 82
Ch. de fer Méditerranée act.	532 »	532 »	535 50	534 »	534 »	535 »
— Méridionaux act.	718 »	720 »	727 »	726 »	726 »	725 »
Banque d'Italie act.	850 »	848 »	849 »	857 »	857 »	850 »
Crédit Foncier italien act.	482 »	481 »	480 »	495 »	482 50	495 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	432 »	433 »	433 »	444 »	444 50	443 »
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1100 »	1098 »	1060 »	1020 »	1025 »	1025
Change sur la France	105 35	105 35	105 40	105 40	105 52	105 52
— sur Londres	26 53	26 52	26 52	26 53	26 53	26 54
— sur Berlin	129 85	129 85	129 80	129 72	129 62	129 80
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	101 35	101 25	101 48	101 50	101 55	101 82
Chemins de fer Méridionaux	719 »	720 »	727 »	726 »	725 »	725 50
Change sur Paris	105 37	105 38	105 35	105 41	105 55	105 53
— sur Berlin	129 85	129 90	129 75	129 75	129 70	129 82

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	16 mai	22 mai
Russe 4 % 94 (Papier)	96 12	96 12	96 12	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	272 50	277 »	278 »	286 »	287 »	289 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	432 »	440 »	430 »	434 »	460 »	450 »
— Intern. de St-Péters.	309 »	307 »	290 »	235 »	300 »	319 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 30	37 30	37 32	37 35	37 37	37 35
— sur Londres	93 70	93 75	93 75	93 80	93 75	93 80
— sur Berlin	45 87	45 90	45 92	45 92	45 87	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Genève avec lots 3 %	100 »	100 »	100 »	100 »	99 75	99 75
— 1890 3 ½ %	99 »	99 »	99 »	98 »	98 50	99 »
Fédéral 1889 3 ½ %	102 »	102 37	102 50	»	102 50	102 50
— Ch. de fer 3 %	102 »	100 50	98 90	98 60	97 75	97 30
Italien 4 %	96 37	96 25	96 20	96 35	»	96 50
Change sur Paris	100 23	100 25	100 23	100 23	100 28	100 29
— Londres	25 23	25 23	25 22	25 22	25 22	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	17avr.	24avr.	1 mai	8 mai	15 mai	22 mai
Pièce	87 21	87 20	87 22	87 22	87 35	87 24
Ottoman 4 0/0 4e groupe	25 53	26 10	26 24	26 36	27 03	27 »
Chemins Ottomans	113 25	114 25	115 »	114 12	114 25	113 75
Change sur Paris 3 mois	22 92	22 88	22 94	22 90	22 87	22 96
— sur Londres 3 mois	109 30	109 32	109 25	109 32	109 37	110 »

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	17avril	24avril	1 mai	8 mai	16 mai	22 mai
États-Unis 4 0/0	113 1/4	113 3/8	113 1/2	113 1/2	113 3/8	113 1/2
Atchison	67	67 5/8	76	77 1/8	70 1/4	78 1/2
Canada Pacific	94 3/8	95 1/4	99 7/8	106 3/4	103	103 3/8
Central New-Jersey	153 3/4	157	159 1/8	156	155	158
Milwaukee	151	107 3/8	172 3/4	164 1/8	154	161 1/2
Erié	39	37 5/8	42 1/8	36 5/8	33 3/8	41 3/4
Illinois Central	139 1/4	140 1/2	147	136 3/4	113 3/4	130 1/4
Lake Shore	»	»	»	»	»	»
Louisville et Nasville	104	104 1/8	116 1/4	103 1/4	99 1/4	102 3/4
New-York Central	151 1/8	151 5/8	169	155 3/4	118 5/8	151 3/8
Northern Pacific préf.	97 1/8	98 1/8	101 1/8	103 1/8	97	97 5/8
Reading	36 1/8	37	44 5/8	41 1/4	37 1/8	49
Union Pacific	94 5/8	107 1/4	129 1/4	113 3/4	103 3/8	102
Wabach St-Louis préf.	39 1/2	39 1/4	44 1/8	36 1/4	13 1/8	41 1/8
Calumet et Hecla	833	820	810	825	821	810
Change sur Londres	4.84 3/4	4.85	4.84 1/8	4.84 1/4	4.84 3/8	4.84 1/4
— Paris	5.18 3/8	5.17 1/8	5.18 1/8	5.15 5/8	5.18 1/8	5.18 3/8
Câbles transferts sur Londres	4.88 1/8	4.89 1/8	4.88	4.88 5/8	4.88	4.87
Cuivre	17 »	17	17	17	17	17
Argent	59 1/4	59 3/4	59 5/8	59 1/8	59 5/8	60

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Téléphone et télégraphe à Viroflay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : 75.000 FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Viroflay et de la route de Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 368

Nous avons à signaler dans les livraisons de la **Grande Encyclopédie**, parues cette semaine (733e et 734e), plusieurs articles présentant un grand intérêt. Ce sont : un beau travail de M. Daniel Grand sur la **Souscription** au point de vue paléographique, une excellente monographie historique et géographique de M. Toutain sur **Sparte** : les curieuses biographies d'Herbert **Spencer**, par M. René Berthelot : de **Spinoza**, par M. Léon Brunschwicg ; de Madame de **Stael**, par M. Eugène Asse, etc., etc.

Prix de la livraison : 1 fr.

Demander à la Direction, 61, rue de Rennes, un spécimen de l'ouvrage envoyé franco.

369

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 80 MILLIONS DE FR.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le **samedi 15 juin 1901**, à 3 heures, au siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris.

Aux termes de l'article 31 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins **5** actions.

Les titres doivent être déposés, au plus tard, *trois jours* avant la date fixée pour la réunion, et il sera remis aux déposants des cartes d'admission à l'assemblée.

Seront reçus comme donnant aussi droit à la carte d'admission à l'assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France ou autres Etablissements acceptés par le Conseil d'administration.

Il sera délivré des formules de pouvoirs aux actionnaires qui en feront la demande.

Nul ne peut se faire représenter que par un mandataire membre de l'assemblée. 370

COMPAGNIE ALGERIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 15 MILLIONS DE FR.

entièrement versés

Convocation des actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le jeudi 30 mai à 3 h. 1/2

Les actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le jeudi 30 mai à 3 h. 1/2, au siège social, 11, rue des Capucines, à l'effet de reconnaitre la sincérité de déclaration de souscription des 20.000 actions nouvelles et du versement du quart sur chacune d'elles, faite par acte devant Me Dufour, notaire à Paris, le 18 mai 1901, portant le capital à 25 millions de francs.

Tous les actionnaires, quel que soit leur nombre d'actions, ont droit d'assister à cette assemblée.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent, dès à présent, déposer leurs titres au siège social, 11, rue des Capucines, et dans les succursales et comptoirs de la Compagnie à Alger, Bône, Constantine, Oran, Tunis et Marseille.

Le Conseil d'administration rappelle **à** MM. les Actionnaires que, pour la validité de l'assemblée, il est nécessaire de réunir au moins la moitié du capital social. 371

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 15 MILLIONS DE FR.

entièrement versés

Le complément du dividende de l'exercice 1900 sera payable à partir du 1er juin 1901, à raison de : **2? fr. 56** (impôts déduits) aux actions nominatives, sur présentation des titres; **21 fr. 53** (impôts déduits) aux actions au porteur, contre remise du coupon no 46.

Ce dividende est payable aux caisses de la Compagnie à Paris, Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Constantine, Marseille, Mostaganem, Oran, Sétif, Sfax, Sidi-bel-Abbès et Tunis. 372

ELECTIONS

L'Argus de la Presse, 14, rue Drouot, Paris (le plus ancien office de coupures de journaux) se livre dès maintenant à un travail de statistique spéciale en vue des élections législatives prochaines.

L'Argus de la Presse se tient à la disposition des hommes politiques pour les recherches qui pourraient les intéresser. — Envoi de tarifs et explications sur demande. 373

UNION DES CAPITALISTES

« Lettre d'un Capitaliste »

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 2 MILLIONS DE FR.

Paris, Bruxelles, Lyon, Lille

Dans l'assemblée générale tenue le 4 mai 1901, MM. les Actionnaires de cette Société ont décidé que, sur les bénéfices nets de l'exercice 1900, ressortant à 1.154.933 fr. 75, il serait prélevé, en outre d'une somme de 139.473 fr. appliquée à divers amortissements :

1° 50.690 fr pour être portés à la réserve légale;

2° 500.000 fr. pour porter à un million le compte Fonds de prévisions (réserve extraordinaire);

3° 370.000 fr. pour être distribués aux actions et parts à raison de :

Actions de 250 fr.: 52 fr. 50 brut; 49 fr. 60 nets d'impôts;

Parts : 40 fr. brut : 37 fr. 60 net d'impôts,

Ce dividende sera mis en paiement, à partir du 31 mai, aux caisses de l'Union des Capitalistes.

Sous déduction des impôts :

A Paris, 60, rue de la Chaussée-d'Antin ;

A Lyon, 26, rue de la République ;

A Lille, chez ses correspondants, MM. Bernard, Riondel et Cie, 60, boulevard de la Liberté.

Sans retenue d'impôts :

A Bruxelles, 6, rue du Gouvernement-Provisoire.

Les titres devront être présentés en même temps que les coupons, pour être revêtus d'une estampille constatant l'augmentation du capital social.

374

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 1/2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

375

Chemin de fer d'Orléans. — 25-27 mai 1901. — Excursion de **Paris** aux **Châteaux de la Loire**, par trains express et à prix réduits. Visite de Blois, Amboise, Chenonceaux, Chambord et Orléans.

Départ de Paris (quai d'Orsay), le samedi soir 25 mai ; retour à Paris, le lundi soir 27 mai.

D'accord avec l'Agence des Voyages Duchemin, la Compagnie fera émettre, jusqu'au 24 mai inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer;

2° Les repas (vin compris);

3° Le transport en omnibus et en voitures ;

4° Les entrées dans les monuments ;

5° Les soins des guides-conducteurs de l'excursion,

Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Duchemin.

Prix de l'excursion complète : 1re cl., **65 fr.**; 2e cl., **58 fr.**

Le nombre des places est limité.

Les billets sont délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris. 376

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 490 — 19e volume. (22) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 31 mai 1901.

COMPAGNIE PARISIENNE

ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		DIFFÉRENCE	
	1901	1900	en 1901	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
ril.....	6.647.936 43	6.551.378 65	+ 96.557 78	1.47
emiers mois	31.950.062 92	31.907.642 36	+ 42.420 56	0.13

377

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

9, rue Boudreau

Capital : Quarante millions

MM. les Actionnaires de la *Banque Fran-ise de l'Afrique du Sud* sont convoqués en ssemblées générales ordinaire et extraordi-aire pour le **lundi 17 juin 1901**, en l'hôtel e la Société des Agriculteurs de France, 8, ue d'Athènes, à Paris.

L'assemblée générale ordinaire est convo-uée pour 2 h. 1/2 de l'après-midi, à l'effet e :

1º Examiner et approuver les comptes de exercice 1900 ;

2º Nommer un administrateur ;

3º Nommer des commissaires.

L'assemblée générale extraordinaire se iendra à l'issue de l'assemblée ordinaire, à effet de :

1º Statuer sur une proposition tendant à a participation de la Banque Française de Afrique du Sud dans la constitution d'un ouvel Etablissement de crédit ;

2º Statuer sur une proposition tendant à la articipation de la Banque Française de l'A-rique du Sud dans l'augmentation éventuelle u capital de la Compagnie Française de Mi-es d'or et d'Exploration ;

3º Conférer au Conseil d'administration, en ant que de besoin, tous pouvoirs aux effets i-dessus ;

4º Statuer sur la dissolution anticipée et la uise en liquidation conditionnelles de la So-iété, régler le mode de liquidation, nommer es liquidateurs et déterminer leurs pouvoirs.

L'assemblée générale se compose de tous es titulaires ou porteurs de 40 actions au noins. Toutefois, les porteurs d'un nombre nférieur peuvent se grouper pour atteindre e chiffre et se faire représenter par un man-lataire.

Nul ne peut se faire représenter autrement que par un mandataire membre lui-même de assemblée.

Conformément à l'article 33 des statuts, le Conseil d'administration a décidé que le dépôt les actions pourra être effectué jusqu'au 15 uin inclus :

1º Au siège social, 9, rue Boudreau ;

2º Dans les caisses des principaux Etablis-sements de crédit.

Le simple récépissé de ces dépôts d'actions, dressé jusqu'au 15 juin prochain au siège ocial, tiendra lieu de dépôt de titres en vue le l'assemblée.

Une carte d'admission sera délivrée à cha-que déposant d'au moins 40 actions.

Nota. — Une allocation de 0 fr. 10 par ac-ion sera attribuée aux actionnaires présent ou représentés à l'assemblée extraordinaire, i cette assemblée est en nombre pour déli-érer. 378

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes. — *Emission 1881.*

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, rue du Helder, 7, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations £ *0.6* et £ *1.10*, échéant le 1/14 juin, au cours du jour et sans frais.

379

SOCIÉTÉ ANONYME LUXEMBOURGEOISE DES

CHEMINS DE FER ET MINIÈRES PRINCE-HENRI

SOUSCRIPTION PUBLIQUE

A

6000 Obligations 3 0/0 de 500 fr. nominal

faisant partie des 10.000 obligations créées conformément aux décisions des assemblées générales des actionnaires des 27 octobre 1900 et 9 mars 1901, approuvées par les arrêtés grand-ducaux des 16 et 27 mars 1901, et émises par décision du Conseil d'administration en vertu des pouvoirs qui lui ont été donnés par l'assemblée générale. Les 4.000 obligations restantes sont conservées par la Société et pourront être émises en cas de besoin, en vertu d'une décision à prendre par l'assemblée générale.

Ces obligations sont en tout semblables à celles actuellement en circulation ; elles rapportent **15** fr. d'intérêt annuel, moins l'impôt grand-ducal sur le revenu, soit net **14** fr. **55**, payables par moitié les 1er mars et 1er septembre de chaque année.

Elles sont remboursables au pair en soixante-seize ans, par tirages au sort annuels, à partir du 1er mars 1901.

Les coupons et obligations remboursables sont payables à Luxembourg, à Berlin et à Francfort s/M ; ce paiement s'effectue, à Bruxelles, à la Banque de Bruxelles.

PRIX........ Fr.	**420** »
plus les intérêts courus depuis le 1er mars 1901, date de la jouissance des titres, jusqu'au 12 juin, date de la répartition....	**4 25**
	424 25

PAYABLES :

50 » francs à la souscription ;

374 25 à la répartition, le 12 juin 1901, contre remise du titre définitif, coupon au 1er septembre attaché.

424 25

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

le Mercredi 5 Juin 1901

DE 10 A 4 HEURES

A *Bruxelles*, à la **Banque de Bruxelles**, rue Royale, 62 ;

A *Luxembourg*, à la **Banque Internationale** et chez **MM. Werling Lambert et Cie.**

Pour le cas où les demandes dépasseraient le nombre des obligations offertes en souscription il y aura lieu à répartition sans délivrance de fractions.

A défaut de paiement, les souscripteurs sont passibles d'un intérêt de 5 0/0 l'an sur les versements en souffrance et leurs titres pourront être vendus un mois après la répartition, sans mise en demeure, pour le compte et aux risques et périls des retardataires.

L'admission à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles sera demandée.

NOTICE

Le produit de ces 6.000 obligations 3 0/0 de 500 fr. est destiné à consolider les dépenses nécessitées par la construction de la ligne de Luxembourg à Pétange et celles relatives à d'autres travaux importants de premier établissement.

La ligne de Luxembourg à Pétange a été inaugurée le 8 septembre 1900 pour le service des voyageurs et sera livrée prochainement au service des marchandises ; elle constitue le plus court chemin entre le grand-duché de Luxembourg, les Ardennes françaises et Paris ; c'est aussi une ligne de transit entre le réseau de l'Alsace-Lorraine et celui de l'Est-Français.

Les bénéfices obtenus par la Société anonyme Luxembourgeoise des Chemins de fer et Minières Prince-Henri depuis les derniers dix ans sont les suivants :

1891, 1.452.977 fr. 28 ; 1892, 1.788.091 fr. 02 ; 1893, 1.839.607 fr. 37 ; 1894, 2.373.629 fr. 73 ; 1895, 2.026.291 fr. 83 ; 1896, 1.938.934 fr. 19 ; 1897, 2.399.173 fr. 94 ; 1898, 2.395.585 fr. 15 ; 1899, 3.155.798 fr. 83 ; 1900, 2.881.247 fr. 49.

Le service d'intérêt et d'amortissement des 24.826 obligations anciennes et des 6.000 obligations nouvelles faisant l'objet de la présente souscription n'exige qu'une annuité de 503.850 fr.

Luxembourg, le 25 mai 1901.

Pour le Conseil d'administration de la Société anonyme Luxembourgeoise des Chemins de fer et Minières Prince-Henri,

Le Président : A. Dubois.

380

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

DES

Chemins de fer Russes de la 6e émission

(1880)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *mai* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 novembre 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat. à Paris, au Comptoir National d'Escompte. à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et Co, Robert Warschauer et Co et S. Bleichrœder ; à Hambourg, chez MM. Behrens u. Söhne ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co ; à Francfort-sur-Mein, chez MM. M. A. von Rothschild u. Söhne et Gebrüder Sulzbach.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

68701	à 68750	69551	à 69600	102101	à 102150
123801	123850	124651	124700	149851	149900
155401	155450	177101	177150	185351	185400
193901	193950	194751	194800	196901	196950
221651	221700	227301	227350	228101	228150
231051	231100	236051	236100	244951	245000
260901	260950	268451	268500	269301	269350
271001	271050	299051	299100	301751	301800
303351	303400	312851	312900	326201	326250
329251	329300	351301	351350	358101	358150
388701	388750	392851	392900	449001	449050
463801	463850	467451	467500	469201	469250
482501	482550	491801	491850	492701	492750
499351	499368				

A 625 roubles métalliques

519901	à 519950	542401	à 542450	553301	à 553350
554751	554800	567951	568000	582651	582700
591701	591750	613701	613750	643051	643100
660451	660500	690801	690850	729851	729900
740203	740250	750351	750400	800701	800750
806551	806600	830301	830350	854701	854750
862901	862950	905601	905650	911451	911500
936901	936950	944501	944550	963751	963800
982801	982850	992201	992250	995651	995700
1004951	1005000	1007151	1007200	1007351	1007400
1007501	1007550	1013401	1013450	1020501	1020550
1029551	1029600	1024351	1024400	1027151	1027200
1038251	1038300	1046301	1046350	1055301	1055350
1080151	1080200	1099601	1099650	1100151	1100200
1116701	1116750	1132451	1132500	1136801	1136850
1156701	1156750	1156951	1157000	1159701	1159750
1164901	1164950	1171401	1171450	1173551	1173600
1181051	1181100	1185801	1185810		

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 novembre 1901; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Il sera délivré de nouvelles feuilles de coupons, tant pour les obligations sorties au présent tirage que pour celles non encore tiragées, et ce aux guichets chargés du service des coupons et des titres tiragés. Saint-Pétersbourg, mai 1901.

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la 6e émission (émission 1880), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er 14 mai 1901.

(A partir du 1er/13 novembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. En 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1 13, mais le 1, 14 novembre.)

A 125 roubles métalliques

1951 1956 1957 1960 1976 1978 1982 1994 1995 1998 (1895), 3308 (1894), 3406 3428 3436 3442 3443 3447 (1897), 7490 (1894), 8813 8816 8830 8842 à 8844 (1893), 8851 à 8854 8856 8857 8859 8860 8866 8872 à 8877 8880 8882 8886 à 8890 8894 8897 à 8899 (1900), 9051 à 9052 9055 9100 (1897), 11701 11704 11707 11708 11710 11711 11713 11715 11721 11744 11745 11747 (1899), 12351 12377 12382 (1893), 15503 15509 15510 15526 15530 15531 15535 15541 15542 15544 à 15546 15549 (1898), 15852 à 15855 15865 15875 15876 (1895), 16325 à 16328 16340 à 16342 16346 (1893), 16716 16740 (1892), 18657 18658 18662 18670 18678 18686 18693 18696 à 18698 (1897), 35606 35607 35612 35633 35643 35645 35648 35650 (1896), 37516 (1884), 38210 38212 38217 38219 38229 38230 38234 38238 à 38241 (1898), 38407 (1892). 39151 39160 39179 39186 39189 39197 (1899), 39355 39362 39363 39365 à 39367 39369 39371 39384 à 39388 39392 (1898), 41204 à 41206 41216 41219 41225 41231 41237 41243 41250 (1897), 41553 41563 41564 41585 41591 (1895), 43401 à 43423 43426 à 43428 43431 43433 à 43437 43440 43443 à 43446 (1900), 43746 (1889), 44201 à 44206 44215 44216 44222 à 44224 44229 à 44233 44236 à 44238 44243 à 44249 (1899), 47156 (1891), 49033 49043 49044 (1893), 50306 50816 50818 à 50821 50836 50844 à 50846 53754 53757 53761 53766 53767 (1898), 55733 55748 (1895), 58928 58929 (1892), 60474 60477 à 60479 60491 60493 60498 (1894), 63504 63513 63537 63538 (1891), 66167 66184 66191 66192 (1895), 66253 66255 à 66259 66271 à 66273 66280 66287 66288 (1897), 66921 (1892), 71552 à 71556 71559 à 71562 71564 à 71566 71568 à 71573 71575 71577 à 71582 71585 71589 71592 71593 (1900), 76410 (1889), 76717 76719 76728 à 76730 76740 76743 76744 (1896), 78451 78471 78473 78476 à 78478 78481 7848 ; 78498 (1897), 79816 79818 79824 (1892), 79856 79863 79867 79870 79872 79878 79880 79881 79891 79894 (1897), 80001 80019 80036 80047 (1895), 81205 à 81209 81211 81212 81214 81231 81233 81240 81242 (1898), 83055 83073 (1895), 83601 83602 83604 à 83606 83611 83613 83626 83631 83635 83639 83643 83650 (1899), 84238 (1887), 85353 85355 85356 85365 85377 85378 85384 85385 85387 85395 85400 (1896), 85564 85565 (1890), 86201 à 86211 86213 86215 86218 à 86225 86227 à 86232 86239 86241 86244 86246 86248 à 86250 (1900), 86552 (1887), 89551 89552 89556 89557 89559 à 89570 89572 à 89590 89592 89593 89597 (1900), 90651 90652 90667 90678 à 90682 90685 90686 90691 à 90694 90696 90698 (1899), 90710 90720 90733 90734 (1897), 91901 à 91903 91907 à 91909 91911 à 91917 91923 91926 à 91928 91931 91934 91937 à 91939 91941 91944 à 91949 (1900), 95305 95314 95317 95319 95320 95325 95326 95328 à 95336 (1899), 98357 98358 98372 98383 98400 (1891), 101557 101558 (1892), 101601 101623 101644 (1891), 104801 à 104804 104806 104807 104811 104816 104823 104844 (1899), 107307 (1892), 108874 108877 108878 108894 108895 (1889), 112802 112804 112806 112812 à 112815 112817 112818 112837 112843 112845 (1899), 117475 117486 à 117490 117492 117493 117497 (1896), 121209 121212 121218 121220 121230 121248 121249 122953 122958 122959 122968 à 122971 122974 122988 (1897), 123084 124108 (1895), 124306 124308 à 124311 124320 124337 (1892), 126113 126126 126127 126130 à 126132 126135 à 126138 126143 126150 (1897), 127005 127006 127047 (1893), 127942 (1891), 129408 à 129410 129422 129428 [illegible] 129445 (18..), 133802 133804 133807 133809 à 133812 133817 133819 à 133827 133830 133834 à 133838 133843 133845 à 133847 133849 133850 (1900), 135057 135061 135070 135085 (1897). 138814 138849 (1894), 139352 139373 139374 139376 139382 139384 139385 139387 139388 139392 à 139394 139397 à 139400 139951 à 139959 139975 à 139983 139986 139991 139992 139994 à 13996 139999 140000 (1900), 141109 141110 141126 141127 141131 141137 141149 (1895), 142501 à 142504 142507 142509 142510 142516 142518 142519 142522 142526 à 142528 142530 à 142535 142537 142539 à 142541 142543 142545 à 142550 (1900), 142818 142837 142838 (1893), 143152 143158 à 143161 143164 à 143171 143173 143175 à 143177 143181 143182 143184 à 143186 143189 à 143199 (1900), 143902 143908 143941 143943 143947 (1894), 146085 (1897), 146551 à 146554 146581 à 146583 146589 146591 146598 146600 (1896), 147801 147804 147807 147814 147817 à 147822 147824 à 140829 147831 à 147833 147836 147838 147839 147841 (1900), 148008 148012 148034 (1894), 148308 148321 148322 (1891), 149008 à 149011 149013 à 149015 149017 149021 149023 149026 149029 149037 149039 149040 149045 149050 (1896), 149112 149126 149127 149131 149134 149135 149145 149146 149148 (1897), 149821 149827 à 149830 149838 (1895), 150008 à 150010 (1892), 152306 152307 152311 à 152316 152320 152321 (1896), 152352 152356 152362 152366 152367 152369 152374 152385 152390 152399 152400 (1899), 152678 152686 (1893), 154044 (1888), 156883 156884 156893 à 156895 (1896), 157301 à 157306 157308 157310 157322 157331 à 157334 157336 157338 157339 157341 157342 157908 157918 à 157921 157931 à 157937 157941 (1899), 158801 (1898), 159673 159681 159686 à 159688 159690 159697 (1896), 160698 (1895), 161607 161620 à 161623 161636 161648 (1893), 162260 162262 (1895), 162506 162507 162511 à 162518 162521 à 162523 162525 à 162530 162549 162550 (1899), 164977 164992 164993, 164998 (1891), 166313 166318 166319 166322 (18957 169883 169884 169889 (1891), 171851 171865 171898 , 171870 171871 171877 171882 à 171884 171890 (1898), 172290 172291 (1886), 177251 à 177259 177262 177263 177265 à 177269 177271 à 177278 177280 177284 177286 177293 à 177296 177300 177351 177353 177354 177358 177363 177366 à 177376 177391 à 177393 177396 (1900), 178903 178913 178915 178940 178948 (1895), 181302 181307 à 181310 181312 à 181317 181320 à 181329 181331 à 181336 181340 à 181343 181346 à 181348 181350 (1900), 182503 (1893), 183224 184992 184993 (1892), 187872 187874 à 187877 187881 à 187887 187893 187897 à 187899 (1899), 188784 (1891), 189823 189827 189844 à 189846 (1895), 189851 189853 189854 189856 189860 189861 189867 189869 à 189874 189877 189878 189881 189883 à 189891 189896 189900 (1900), 192051 192052 192069 à 192079 192084 192090 à 192096 (1899), 193290 (1891), 194710 194712 194713 194720 194735 194749 (1893), 197091 197096 à 197098 (1889), 198922 198923 (1886), 201403 201405 201406 201415 201438 (1892), 202001 202006 202007 202013 202020 à 202023 202030 202031 202034 202038 à 202041 202043 202046 (1899), 204158 à 204160 (1889), 207410 207412 207416 207426 207435 207438 (1898), 208252 208276 (1895), 210003 210007 à 210009 210043 à 210045 210048 210050 (1899), 210065 210066 210068 210080 210099 (1897), 211537 211543 211544 (1894), 212916 (1888), 213955 à 213957 213962 à 213964 213971 213972 213997 à 213999 (1899), 215404 à 215410 215412 à 215414 215417 à 215425 215430 à 215433 215435 215437 215440 215441 215443 215444 (1900), 217474 à 217476 (1886), 218219 218222 à 218230 218233 à 218237 218244 à 218247 218249 218250 (1900), 218712 220280 220290 à 220296 (1894), 223109 à 223111 223121 (1892), 224752 à 224757 (1898), 228901 à 228905 228907 228909 228912 à 228916 228919 228921 228922 228925 228926 228928 228930 228932 à 228937 228940 à 228942 228945 228949 228950 (1900), 229121 229122 229128 (1893), 229752 229766 229767 229771 229781 à 229783 229785 229786 229788 à 229791 229796 229800 (1897), 229953 229963 229965 229976 229981 229991 à 229993 (1896), 231303 231347 (1890), 236338 236339 236341 236346 236350 (1893), 238101 238102 238108 238109 238112 238113 238117 à 238127 238130 238145 à 238149 239202 239207 239209 239210 239217 239228 239231 à 239233 239241 239244 (1899), 245874 245878 245896 à 245900 245957 245968 247627 247638 (1896), 251108 251109 251121 251122 251127 à 251144 (1898), 252371 252373 252384 à 252386 (1894), 254674 254684 254685 (1890), 255672 (1896), 257977 (1886), 260701 à 260703 260711 260720 260742 (1897), 261452 à 261457 261461 à 261471 261474 261476 261477 261480 261482 à 261485 261489 261494 261496 261497 261500 (1900), 262702 262703 262710 262716 262720 (1895), 264429 (1890), 265408 265441 265447 (1894), 266521 à 266524 (1887), 267300 (1886), 267804 267811 267837 267847 272009 à 272013 (1895), 276505 à 276515 276522 276544 276545 276550 (1897), 277454 à 277457 277460 à 277462 277473 à 277475 277479 à 277482 277490 277492 à 277494 277496 277499 277500 (1900), 278251 (1896), 279964 (1888), 280417 280446 (1895), 281006 à 281014 281027 281036 281038 281039 281042 281044 (1899), 281601 281604 à 281607 281609 281610 281613 à 281617 2816 281626 281629 à 281635 281642 à 281646 281648 à 2816 (1900), 282701 282706 282714 282716 282717 2827 282720 282726 282727 282729 282734 282738 2827 282745 282747 (1896), 283453 283455 283457 283460 283462 283470 à 283473 283475 à 283478 283480 à 28348 283485 à 283491 283495 283496 (1900), 286251 28625 286276 286293 (1894), 288623 (1888), 290462 29046 290473 290476 (1897), 292127 292128 292131 2921 292137 à 292140 292145 à 292148 (1896), 292451 à 29245 292461 292462 292465 292472 à 292474 292476 29247 292479 292481 292483 292487 (1899), 293201 à 29320 293220 293243 (1893), 295353 à 295356 295358 29537 295361 295363 295368 295370 295373 295376 29538 295385 295386 295389 295390 295395 295396 (1899 298556 298575 298580 298589 298591 298592 29859 298597 (1894), 299557 299558 299564 à 299567 (1896 301152 301160 301184 301185 (1895), 305152 30517 305156 305161 305164 305165 305177 305181 à 30518 305189 305197 à 305199 (1898), 306084 à 306088 30609 (1895), 307952 (1894), 308017 308034 (1889), 30930 309309 309314 à 309316 309320 à 309322 309325 30933 309333 309344 (1899), 310620 310630 (1894), 31267 (1892), 313339 313345 (1888), 317705 317742 (1889 319001 à 319012 319015 à 319020 319032 à 319034 (1895 320352 320381 320388 320391 320398 (1896), 320454 320460 320464 320465 (1899), 324408 324416 324421 324423 324436 324449 (1894), 327251 327263 32727 327282 (1893), 327308 327313 327327 327332 3273 327335 327350 (1896), 329562 329563 329568 32957 329574 329576 329581 329585 329586 329593 32959 329597 329600 330168 330169 330176 à 330178 33018 (1898), 330922 330923 330930 330937 à 330939 (1899 332260 332262 332266 332275 332288 333602 3336 333612 333614 333615 333621 333626 333633 333636 333638 333641 (1897), 335657 335693 335698 33569 (1893), 336559 336560 336567 à 336570 336573 33657 336580 à 336591 336593 339162 339179 339182 33918 339189 339197 (1898), 341761 341770 341795 (1893 343151 à 343153 343156 343159 343160 343162 34316 343173 343174 343182 343184 343188 343190 34319 343197 (1899), 343661 343662 343679 343697 34412 (1893), 345251 345252 345266 à 345271 345288 à 34529 345294 (1900), 345619 345650 (1892), 347956 (1890 348659 348672 348681 348685 à 348687 (1898), 34935 349359 349363 349371 349394 349396 (1895), 34954 349548 (1892), 349625 349627 à 349629 349640 (1896) 352351 352353 352355 à 352359 352363 352366 35236 352377 352384 352386 352387 352393 352395 à 35239 352400 (1900), 352853 352855 352862 352865 352868 352870 352876 à 352878 352885 352890 352896 35289 (1897), 353752 à 353754 353757 353760 à 353763 35376 353770 353772 à 353781 353785 à 353787 35379 à 353796 353799 353800 (1900), 353802 353803 35380 353814 353817 353839 353840 353845 (1897), 35586 (1894), 356458 356488 (1895), 357176 (1890), 358084 358085 (1892), 359441 359442 359444 359445 359447 359448 (1897), 364613 366323 à 366328 (1888), 368473 368476 368482 368483 368490 à 368500 (1896), 369359 369374 369375 (1892), 369501 369508 369509 369511 369513 369516 369517 369525 369530 369533 369534 369539 369544 à 369546 369548 369805 369809 à 369813 369818 369819 369823 à 369826 369828 à 369834 369836 369837 369840 369841 369850 (1898), 371851 371871 371872 371877 à 371881 371887 371888 371892 à 371894 371900 (1899), 379155 (1893), 380791 à 380793 (1882), 380953 (1899), 381895 381896 (1891), 382201 382202 382204 à 382206 382208 382212 à 382214 382217 382221 382223 382225 382227 382329 à 382236 382238 à 382245 382248 à 382250 (1900), 388097 (1885), 388611 388615 388629 388631 388640 388649 388650 (1896), 390251 390253 390254 390259 à 390262 390264 à 395268 390276 à 390280 390283 à 390290 390296 à 390300 (1900), 390824 (1882), 391704 391705 391707 391720 391749 (1894), 391851 391860 391861 391863 391865 à 391870 391872 à 391878 391880 391881 391884 à 391897 391899 391900 393665 à 393670 393672 à 393687 393689 393691 393696 393699 393700 (1900), 393719 (1890), 396152 396168 396171 396174 396175 396184 396187 396191 396196 396200 397767 397769 397774 397779 397783 à 397785 397791 397797 397799 397800 399651 399657 à 399659 399662 à 399666 399680 399684 399695 (1898), 404422 404430 404435 404450 (1892), 405552 405553 405562 405565 405570 405577 405579 405585 405591 (1896), 405901 à 405903 405906 405907 405910 405911 405913 405919 405925 à 405928 405932 à 405935 (1898), 407308 407348 (1887), 408451 à 408457 408460 408461 408464 408465 408467 408470 à 408482 408499 (1898), 408754 408786 408792 à 408795 (1894), 409357 409359 à 409361 409366 409371 409379 409388 409389 409395 409397 409398 (1899), 409783 409785 409794 (1889). 411718 411723 (1890), 412360 412362 à 412372 412376 412378 à 412381 412383 412385 (1898), 415610 415614 415622 415623 415626 415627

...93), 419316 419320 419321 419341 419343 (1897), ...516 à 422518 (1891), 424001 424003 à 424005 424009 ...4011 424014 424015 424017 424018 424021 424024 ...027 424028 424030 à 424043 424050 (1900), 424055 ...95), 427455 427458 427460 427473 (1896). 428009 ...012 428014 à 428019 428028 428033 428039 (1898), ...260 429268 à 429272 (1897), 430725 (1892), 430903 ...908 430911 à 430914 430917 430920 430921 430925 ...0928 430930 430933 430934 430936 430937 430941 ...943 430947 à 430949 (1900), 432002 432003 432044 ...88), 432152 432155 432156 432166 432171 432175 ...182 432189 432190 (1898), 432260 432277 432282 ...132 (1891), 436309 436312 436313 436334 436338 à ...341 (1898), 436859 (1891), 437918 (1889), 440128 ...0143 440661 440688 (1894), 441151 à 441158 441161 à ...166 441168 à 441173 441178 441183 441186 à 441200 ...00), 441458 à 441484 441490 441491 (1897), 442551 à ...553 442560 à 442567 442573 442581 à 442583 442586 ...42600 (1900), 444724 à 444729 444736 à 444738 (1885), ...7339 447340 (1888), 448084 (1889), 448302 à 448304 ...8307 448314 448316 448320 à 448323 448325 à 448328 ...331 à 448333 448336 448338 448340 à 448345 (1900), ...9516 (1894), 449896 à 449898 449900 (1896), 450954 ...0965 450967 450969 à 450971 450978 à 450980 450994 ...0997 450999 (1897), 453014 453017 453018 453022 ...3023 453025 453026 453030 453034 à 453038 453042 ...3044 à 453048 (1899), 454713 à 454717 454733 454737 ...4746 (1895), 454854 454857 454864 454867 454868 ...4870 à 454873 454886 454887 454889 454890 454896 ...899), 455153 à 455155 455174 455175 455183 (1896), ...7603 457604 457608 457611 à 457615 457617 457619 ...7621 457625 457627 457634 457635 457639 457645 à ...7649 (1898), 465051 à 465055 465063 465064 (1889), ...5101 à 465103 465106 465107 465109 465114 à ...5128 465130 465131 465134 à 465139 465141 465143 ...5144 (1900), 467558 à 467560 467565 467571 467579 ... 467581 467583 467600 (1895), 468170 (1891), ...1201 471205 471208 à 471211 471215 471216 471225 ...1226 471237 471238 471246 (1898), 472760 à ...72765 472770 472772 à 472774 (1897), 474503 ...4504 474512 474520 474536 (1896), 475956 475959 ...75960 475965 475966 475968 à 475970 475976 475978 ...75980 475983 475989 475993 475997 476000 (1898), ...77552 477561 477562 477566 477567 (1895), 477751 ...77758 à 477760 477773 478558 478559 478597 (1894), ...78976 478979 478981 478987 (1895), 479256 479261 ... 479269 479271 479285 (1894), 480651 480652 480656 ...80659 480668 à 480670 480672 480673 480677 ...80682 480684 480686 480687 480692 480694 480695 ...80697 480698 (1895), 480702 480704 480705 480711 ...80714 480715 480719 480722 480735 480746 480748 ...80749 (1897), 481759 à 481761 481767 à 481771 ...81773 481774 481778 481781 481782 481784 à 481786 ...81789 à 481792 481794 481795 481798 à 481800 ...1900), 483166 483173 483182 483197 (1894), 483397 ...1890), 485708 485745 485746 485750 (1897), 487901 ...87905 487906 487908 à 487912 487914 487915 ...87920 à 487923 487934 à 487936 (1900), 488218 ...1893), 488702 488729 488730 (1890), 490442 (1889), ...92273 (1894), 495001 495008 495011 495020 à 495022 ...95034 495038 495041 495043 495045 (1898), 496455 ...96456 496460 496467 496468 496477 496478 (1897), ...98161 498176 498192 (1892), 500915 500921 500922 ...00927 500928 (1891), 501254 501287 501299 (1893), ...02601 502607 502625 502630 502650 (1894), 503479 ...1884), 503903 503933 503934 503937 503941 (1893), ...04660 504661 504678 504680 504683 504695 504697 ...04699 (1898), 505087 505090 (1890), 505371 (1893), ...07784 507795 507797 (1890), 510109 510110 510119 ...10120 510128 510130 510133 510136 à 510138 510142 ... 510144 (1898), 510862 (1899), 512607 512616 (1896), ...14852 514884 (1893).

A 625 roubles métalliques

... 515676 à 515680 (1889), 517161 à 517165 (1896), ...20101 à 520110 520146 à 520150 (1897), 520201 ... 520205 (1894), 526201 à 526205 526211 à 526215 ...1897), 527981 à 527985 527996 à 528000 (1900), ...30306 à 530310 (1898), 533006 à 533010 533021 à ...33025 533046 à 533050 (1899), 535201 à 535205 ...35211 à 535225 535231 à 535245 (1900), 536161 ...36170 536181 à 536185 (1895), 537031 à 537035 ...40901 à 540905 542001 à 542005 (1893), 543951 à ...43960 543981 à 543985 543996 à 544000 (1897), ...45571 à 545575 (1894), 545686 à 545690 (1898), ...46876 à 546880 (1895), 549581 à 549600 (1900), ...51181 à 551185 (1895), 553626 à 553630 (1893), ...54031 à 554035 554046 à 554050 (1889), 554946 ... 554950 (1898), 555186 à 555190 (1895), 561586 ... 561590 (1892), 563896 à 563900 (1895), 566250 ... 566270 566276 à 566280 566286 à 566300 (1900), ...68056 à 568060 568071 à 568075 568081 à 568085 ...68091 à 568095 (1894), 568991 à 568995 (1892), ...71106 à 571115 571126 à 571135 (1899), 578216 à 578230 (1900), 579581 à 579590 (1890), 580071 à 580075 (1892), 587906 à 587910 587921 à 587925 587936 à 587940 (1899), 594086 à 594090 (1900), 600181 à 600185 (1897), 605811 à 605820 613411 à 613415 613441 à 613445 (1898), 618226 à 618230 (1899), 618326 à 618330 (1897), 620871 à 620875 (1896), 621321 à 621330 (1894), 621651 à 621655 621661 à 621675 621681 à 621690 (1900), 622366 à 622370 (1896), 622501 à 622510 622536 à 622540 (1897), 622896 à 622900 623951 à 623965 623981 à 623985 (1898), 624296 à 624300 (1891), 625616 à 625620 (1894), 630151 à 630155 630161 à 630170 630186 à 630190 (1897), 634301 à 634350 (1900), 635011 à 635015 635026 à 635030 (1894), 637751 à 637780 (1900), 641891 à 641895 (1898), 644606 à 644615 644621 à 644625 (1900), 644856 à 644860 (1890), 646411 à 646415 (1895), 654701 à 654705 654711 à 654715 654726 à 654730 (1900), 658741 à 658745 (1888), 662771 à 662775 (1894), 666476 à 666485 (1896), 672081 à 672090 (1899), 675236 à 675240 (1900), 677956 à 677960 677966 à 677975 677981 à 677985 677996 à 678000 (1899), 679106 à 679110 (1897), 687811 à 687820 687841 à 687850 (1898), 690056 à 690060 (1897), 690176 à 690180 (1893), 691926 à 691930 (1896), 692303 à 692310 692316 à 692325 692346 à 692350 (1900), 694851 à 694855 694866 à 694870 697201 à 697205 697216 à 697220 697226 à 697235 697241 à 697245 699921 à 699925 (1899), 700701 à 700710 700716 à 700750 710196 à 710200 (1893), 711981 à 711985 (1896), 714806 à 714810 (1900), 715703 à 715710 715721 à 715725 (1898), 719751 à 719755 719786 à 719790 728931 à 728935 728946 à 728950 (1896), 736561 à 736565 (1892), 740056 à 740060 740066 à 740070 750816 à 750830 751141 à 751145 (1899), 753611 à 753615 (1895), 759971 à 759975 759986 à 759990 (1894), 760741 à 760745 (1893), 761701 à 761705 761726 à 761735 761741 à 761745 (1899), 775101 à 775105 775121 à 775130 (1898), 785601 à 785605 (1896), 791056 à 791060 791066 à 791070 (1898), 791276 à 791280 (1895), 791971 à 791975 791996 à 792000 (1898), 792826 à 792830 792846 à 792850 (1896), 796061 à 796065 796081 à 796090 796096 à 796100 (1897), 796951 à 796955 (1898), 798476 à 798480 (1895), 798681 à 798690 (1896), 800496 à 800500 (1895), 800981 à 800985 (1896), 802971 à 802975 (1893), 805216 à 805225 805806 à 805810 807951 à 807960 807966 à 807970 (1899), 809981 à 809985 (1900), 816076 à 816080 (1897), 817901 à 817905 817911 à 817915 (1899), 818946 à 818950 (1894), 836721 à 836725 (1897), 836866 à 836870 836876 à 836880 (1898), 854851 à 854855 (1899), 856171 à 856180 856196 à 856200 (1897), 857721 à 857725 (1899), 859876 à 859880 (1898), 865266 à 865280 (1899), 870251 à 870255 (1889), 871801 à 871805 (1897), 872331 à 872335 (1896), 879291 à 879295 (1893), 882401 à 882405 (1896), 882856 à 882880 (1898), 890401 à 890410 890421 à 890425 890431 à 890435 890441 à 890445 (1899), 897406 à 897410 897441 à 897445 (1897), 897966 à 897970 (1896), 898421 à 898425 898446 à 898450 (1899), 912096 à 912100 (1898), 918076 à 918090 918096 à 918100 (1899), 920356 à 920365 920386 à 920390 920396 à 920400 922956 à 922960 922976 à 922980 925956 à 925980 (1900), 926341 à 926350 (1896), 932816 à 932820 932841 à 932845 (1900), 933421 à 933430 933441 à 933445 941126 à 941130 (1897), 942246 à 942250 946706 à 946715 946736 à 946745 958206 à 958210 958226 à 958230 (1898), 964996 à 965000 (1889), 970531 à 970535 (1892), 972006 à 972010 972021 à 972025 972041 à 972050 974901 à 974905 974926 à 974930 (1900), 978951 à 978960 978981 à 978985 (1899), 985881 à 985885 989371 à 989375 (1897), 990256 à 990260 (1895), 994051 à 994060 994066 à 994070 994091 à 994095 (1898), 1001306 à 1001310 1001321 à 1001325 (1899), 1003336 à 1003340 (1895), 1005186 à 1005190 1005196 à 1005200 1005361 à 1005365 (1896), 1009356 à 1009365 (1897), 1011106 à 1011110 1011136 à 1011140 (1899), 1013661 à 1013665 1013691 à 1013695 (1898), 1016501 à 1016505 1016521 à 1016525 (1899), 1017031 à 1017035 (1897), 1019101 à 1019110 1019126 à 1019130 1019146 à 1019150 1020151 à 1020170 1020186 à 1020200 1020316 à 1020320 1020326 à 1020345 (1900), 1021361 à 1021365 (1892), 1023881 à 1023885 (1890), 1026451 à 1026460 1026496 à 1026500 (1899), 1027696 à 1027700 (1895), 1030851 à 1030875 (1900), 1031366 à 1031370 (1895), 1031906 à 1031910 (1899), 1032011 à 1032020 1032026 à 1032030 1032036 à 1032050 (1900), 1032451 à 1032455 1032461 à 1032465 1032476 à 1032480 1032491 à 1032495 (1890), 1032996 à 1033010 (1890), 1033951 à 1033955 1033961 à 1033975 1035206 à 1035210 1035226 à 1035230 1036201 à 1036210 1036216 à 1036220 1036226 à 1036230 1036236 à 1036245 (1900), 1040186 à 1040190 (1898), 1042086 à 1042095 (1893), 1042311 à 1042315 (1895), 1042656 à 1042660 (1890), 1043691 à 1043695 (1895), 1043746 à 1043750 (1897), 1043796 à 1043800 (1893), 1049126 à 1049130 (1898), 1051481 à 1051485 (1891), 1057961 à 1057965 1057996 à 1058000 (1896), 1058316 à 1058325 1058331 à 1058340 1058346 à 1058350 (1899), 1060251 à 1060255 1060281 à 1060285 1060291 à 1060295 (1896), 1060906 à 1060910 1060916 à 1060920 (1897), 1060951 à 1060960 1061171 à 1061175 (1886), 1061656 à 1061660 (1891), 1068401 à 1068405 1068411 à 1068415 1068421 à 1068425 1068431 à 1068450 (1900), 1068456 à 1068465 1068471 à 1068475 1068486 à 1068490 (1899), 1070481 à 1070485 (1894), 1070606 à 1070620 1070636 à 1070650 (1899), 1074606 à 1074615 1074626 à 1074630 1074641 à 1074650 (1900), 1075556 à 1075565 1075586 à 1075590 (1899), 1077326 à 1077330 (1893), 1077886 à 1077895 (1897), 1080321 à 1080325 (1900), 1081611 à 1081615 (1895), 1083131 à 1083135 (1893), 1084331 à 1084335 1084341 à 1084345 1084376 à 1084380 1084396 à 1084400 (1900), 1084676 à 1084680 (1893), 1085941 à 1085945 (1892), 1087251 à 1087255 1087271 à 1087275 1087291 à 1087295 (1900), 1090251 à 1090255 1090261 à 1090265 1090271 à 1090275 (1892), 1091066 à 1091070 1091076 à 1091080 1091086 à 1091090 1092071 à 1092080 1092091 à 1092100 (1899), 1092951 à 1092955 1092966 à 1092970 (1898), 1093801 à 1093805 1093816 à 1093825 (1900), 1095361 à 1095370 (1893), 1096206 à 1096215 1096231 à 1096235 (1900), 1097266 à 1097270 1097276 à 1097290 (1899), 1099901 à 1099905 1099911 à 1099920 1099946 à 1099950 (1900), 1104116 à 1104120 (1897), 1105751 à 1105755 (1892), 1109006 à 1109010 1109021 à 1109025 1109046 à 1109050 (1898), 1120536 à 1120540 (1899), 1122931 à 1122935 1125251 à 1125265 1125271 à 1125275 1125286 à 1125300 1127376 à 1127385 (1900), 1132951 à 1132955 (1894), 1134551 à 1134555 1134596 à 1134600 (1897), 1135056 à 1135065 (1900), 1136216 à 1136220 1136231 à 1136235 (1898), 1138691 à 1138695 (1899), 1144096 à 1144100 (1897), 1151901 à 1151905 1151916 à 1151930 1151936 à 1151940 (1900), 1152601 à 1152650 (1899), 1153171 à 1153180 (1896), 1154451 à 1154460 1154481 à 1154490 (1900), 1157326 à 1157330 (1896), 1157421 à 1157425 (1895), 1157651 à 1157660 1157676 à 1157680 1157686 à 1157690 1160551 à 1160555 1160581 à 1160585 (1900), 1161726 à 1161730 (1897), 1162176 à 1162180 (1892), 1163756 à 1163760 1163781 à 1163785 (1899), 1171266 à 1171270 (1894), 1173956 à 1173960 1173991 à 1173995 (1898), 1174156 à 1174160 (1890), 1179551 à 1179555 1179566 à 1179570 1179596 à 1179600 (1898), 1180956 à 1180960 1180966 à 1180975 1180996 à 1181000 1182501 à 1182505 (1900), 1184131 à 1184135 (1895), 1185196 à 1185200 (1897), 1187806 à 1187810 (1898).

381

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **40.000.000** *de francs*

Rapport du Conseil d'Administration

(SUITE) (*)

Affaires de traction et de tramways à l'étranger — Dans ce chapitre, dont l'importance est de 2.237.324 fr. 20 c., notre engagement principal consiste pour environ 1.800.000 francs en obligations hypothécaires de la Compagnie de Tramways de La Havane, qui a pour cinquante huit ans le monopole de l'exploitation du réseau des tramways de cette ville. La transformation à l'électricité de ce réseau est actuellement presque terminée et l'ouverture officielle d'une partie de l'exploitation par le nouveau mode de traction vient d'avoir lieu. Si les dépenses d'installation ont un peu dépassé les prévisions, tous les rapports qui nous viennent de La Havane nous font entrevoir que cette affaire justifiera notre confiance.

Le surplus de nos engagements dans ce groupe d'affaires se compose d'actions de la Compagnie de Tramways de Moscou et d'actions de la Compagnie de Traction et d'Electricité, Société belge qui possède plusieurs réseaux de tramways en Russie.

Métallurgie et constructions en France et à l'étranger. — Nos engagements d'ensemble 1 million 702.618 fr. 54 c. dans ces affaires comprennent nos intérêts dans les Sociétés suivantes :

En France : dans la Société des Aciéries, Hauts Fourneaux et Forges de Trignac, la Société Industrielle d'Energie électrique, la Compagnie des Etablissements Lazare Weiller, la Compagnie Industrielle d'Electricité (procédés Westinghouse).

En Allemagne : dans la Société d'Installations

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 489.

Électriques, de force et de lumière, la Société d'Électricité Hélios, etc. :

Et en Russie : dans la Société des Laminoirs de cuivre et cartoucherie de Toula, la Société des Chantiers, ateliers et fonderies de Nicolaïef, etc.

Pour la Société des Aciéries, Hauts Fourneaux et Forges de Trignac, dans laquelle nous restons intéressés au 31 décembre pour 545.000 francs environ, les résultats de l'exercice, d'après les renseignements qui nous ont été fournis, ont été défavorablement influencés par l'inexécution de contrats de charbons que cette Société s'était assurés ; il en est résulté sur ces titres une dépréciation que, eu égard à la situation de l'entreprise, nous avons tout lieu de croire temporaire.

En ce qui concerne la Compagnie des Établissements Lazare Weiller, à laquelle nous nous étions associés à la suite d'autres établissements de crédit de la place, notre intérêt comme actionnaires dans cette affaire ne représente plus à notre Bilan que 200.000 francs environ. Les résultats de cette entreprise n'ont pas répondu à l'attente de ses administrateurs, pour des raisons d'ordre technique portant sur une exploitation nouvelle à laquelle la Société va sans doute renoncer. Réorganisée et ramenée à son programme d'origine, elle devrait retrouver les résultats satisfaisants qu'elle obtenait autrefois.

La Société Industrielle d'Electricité (procédés Westinghouse) a eu, comme beaucoup d'autres entreprises, à lutter avec les difficultés du début ; nous avons fait pour notre intérêt dans cette affaire une évaluation basse et, à la suite de l'amortissement dont nous l'avons frappée, elle ne figure plus à notre bilan que pour 250.000 francs environ.

Nous avons participé en 1898, de concert avec d'autres établissements russes et français, à la réorganisation de la Société des Laminoirs de cuivre et cartoucheries de Toula. — Les débuts de cette affaire, influencés par la crise en Russie, n'ont pas été heureux ; mais elle paraît actuellement en voie d'amélioration et a reçu notamment une commande importante de la part du Gouvernement russe.

Par suite de très larges prévisions que nous avons faites pour cette affaire, notre intérêt s'y trouve ramené à 240.000 francs.

Quant aux autres affaires au nombre de huit, et où nos intérêts sont peu importants, elles ne méritent pas de commentaires spéciaux.

Mines et Compagnies minières. — Dans ce chapitre, qui se monte à 4.005.399 fr. 90 et qui représente notre intérêt dans vingt et une Sociétés, sont comprises notamment pour 1.200.000 francs environ, des actions de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration et de la Banque Française de l'Afrique du Sud, Sociétés qui vous sont suffisamment connues pour que nous n'ayons pas besoin de nous étendre à leur sujet.

Parmi les autres, nous vous citerons les suivantes :

La Société des mines d'argent de Quintera (Mexique) dans laquelle nous possédons 23.812 actions de 1 £, sur 52.000 actions dont se compose le capital et qui est entrée, depuis quelques années, dans une période d'exploitation très satisfaisante. Après avoir pu, avec ses produits, compléter son outillage et éteindre sa dette flottante, qui avait dépassé un moment 30 0/0 de son capital, elle a fait des bénéfices nets qui lui ont permis de distribuer 10 0/0 de dividende pour l'exercice 1898, 25 0/0 pour l'exercice 1899 ; le dividende de l'exercice 1900 s'élèvera vraisemblablement à 30 0/0.

D'après les derniers renseignements qui nous sont parvenus, il y aurait déjà en vue du minerai en quantité suffisante pour alimenter les usines pendant une période d'au moins quatre années, sur le pied d'un rendement égal à celui de l'exercice de 1900.

Les travaux d'approfondissement continuent, indiquant que la couche minéralisée augmente en profondeur.

Nous n'en avons pas moins continué à porter [illegible] actions à notre bilan pour leur valeur nominale de 25 fr. l'une.

La Société des Charbonnages de Nikitowka (bassin du Donetz), dont nous vous annoncions la fondation dans notre dernier rapport, sera, à la fin de l'année, en exploitation. Cette affaire, qui figure à notre bilan pour 745.000 francs, se présente dans de bonnes conditions.

Le reste de ce chapitre se compose, notamment pour 500.000 francs environ, de la part que nous avons dans une avance, avec option sur des actions, faite à une des bonnes Compagnies minières du Transvaal, et, pour le surplus, d'intérêts que nous avons dans quinze Sociétés différentes.

Affaires de Câbles et de Télégraphes. — Ce chapitre d'une importance de 1.471.043 francs se compose de nos actions de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques et de la Société Générale Française de Télégraphes auxquelles nous sommes intéressés avec tous les grands établissements de crédit de la place. Cette entreprise n'a pas encore répondu aux espérances que l'on fondait sur elle lorsque, en vue d'un intérêt général de premier ordre, a été créé et développé le premier grand réseau de câbles télégraphiques sous-marins français. Nous devons toutefois vous dire que la situation s'améliore et que la progression des recettes est constante.

Ce genre d'entreprise ne peut évidemment atteindre rapidement son but qu'avec le concours de l'État, dont elle est, en effet, l'auxiliaire indispensable. Nous croyons savoir que les pouvoirs publics ne se désintéressent pas de cette question et que des combinaisons importantes, destinées à assurer et développer l'avenir de cette affaire, sont sur le point d'aboutir. Toutefois, nous avons fait pour ce chapitre une prévision que nous estimons suffisante.

Fonds d'États. — Le principal article de ce chapitre est l'intérêt que nous avons dans les affaires Bulgares. La situation des marchés financiers et diverses considérations d'ordre politique n'ont pas permis aux Banques intéressées de procéder, en 1900, à la réalisation des titres de l'emprunt 6 0/0 1892 et des bons du Trésor Bulgare 6 0/0 garantis par la redevance des Tabacs, qui ont fait l'objet des opérations dont nous vous avons entretenus dans nos précédents rapports.

Les ministères qui se sont succédés dans ces derniers temps en Bulgarie ont tous manifesté le désir de régulariser la situation des finances de ce pays ; les mesures qui sont à l'étude à cet effet auront pour résultat de faciliter la mobilisation de ces affaires.

Sociétés diverses. — Dans ce chapitre, qui représente pour 5.302.123 fr. 25 c. notre intérêt dans 53 Sociétés diverses, nous avons à vous signaler un poste important, c'est celui des Chemins de fer du Sud de l'Espagne, dans lesquels notre intérêt s'élève à 2.600.000 francs environ, représentés, pour la plus grande partie, par des obligations.

La ligne est maintenant complètement ouverte à l'exploitation et les recettes ont justifié toutes les prévisions. Des difficultés judiciaires ont empêché jusqu'ici la réalisation du convenio qui avait été proposé aux créanciers. — Pour régler définitivement les questions pendantes entre les différents intérêts engagés dans cette entreprise, un nouveau projet de convenio doit être présenté très prochainement, qui paraît devoir concilier tous ces intérêts et mettre fin à tous les litiges. — Nous pensons que, ceci fait, les obligataires recevront le prix de leur patience.

Parmi nos autres engagements de quelque importance, figurent des actions de la Banque de l'Indo-Chine, de la Banque Commerciale Italienne, du Bankverein de Vienne, de la Banque des Chemins de fer Orientaux à Zurich, des obligations de la Société des Moulins de Corbeil, et enfin des obligations de l'ancienne Compagnie de Panama et des actions de la nouvelle Société de Panama.

Le reste se compose d'affaires très diverses, et où nos participations sont minimes.

Avances sur garanties. — Les avances sur garanties s'élèvent à 6.935.443 fr. 82 c.

Vous comprendrez, Messieurs, que pour ce chapitre, qui concerne des tiers, nous ne puissions entrer dans les mêmes détails que ceux que nous avons donnés pour nos propres engagements ; nous pensons qu'il vous suffira de savoir que la solvabilité de nos débiteurs (gouvernements, Sociétés ou particuliers), ainsi que les gages affectés à nos créances et une prévision de 892.000 francs environ que nous avons cru devoir faire pour quelques crédits dont les gages ont été affectés par les circonstances, doivent nous mettre à l'abri d'aléas pour l'avenir.

Affaires immobilières. — Nous vous avons entretenus de l'opération que nous avions faite sur les terrains des rues Laffitte, Lafayette et Taitbout, et qui devait avoir comme une de ses conséquences l'installation de notre banque dans des locaux mieux appropriés à son développement. Les circonstances nous ont fait penser qu'il était préférable, au moins quant à présent, d'ajourner l'exécution de cette partie de notre programme ; mais nous nous sommes occupés de la revente des terrains qui ne devaient point avoir d'affectation à nos besoins. Malheureusement, les opérations immobilières subissent un temps d'arrêt, aussi bien à la suite de constructions importantes faites à Paris dans ces dernières années, qu'en raison des mesures fiscales qui ont été votées ou qui sont à l'étude. Nous avons, néanmoins, vendu une partie de ces terrains à la Compagnie d'assurances *La Nationale*, et nous procédons à l'ouverture d'une rue entre la rue Lafayette et la rue Laffitte. Nous donnons nos meilleurs soins à cette affaire, dont la réalisation ne nous paraît pas devoir présenter de risques, mais qui sera évidemment plus longue que nous l'avions pensé.

Notre bilan se résume comme suit :

ACTIF

Nos disponibilités :

Les espèces en caisse pour.......... Fr. 1.622.029 58

Les fonds disponibles dans les Banques pour. 1.362.656 30

Le portefeuille d'effets sur la France et l'étranger pour....... 5.466.324 16

Les reports en France et à l'étranger pour... 5.861.731 40

Les avances à court terme pour.......... 633.325 »

Ainsi que les sommes à recevoir en liquidation de fin décembre, pour................ 874.345 15

formant un total de.......... Fr. 15.820.411 59

Les comptes courants débiteurs s'élèvent à.................. Fr. 3.557.043 36

Les fonds publics, actions et obligations à.................. Fr. 13.992.377 30

Les participations financières à. Fr. 6.460.950 65

Nous venons de vous donner des détails sur ces deux derniers chapitres.

Enfin, les avances sur garanties s'élèvent à.................. Fr. 6.935.443 82

Le Compte Immeubles figure pour.......................... Fr. 4.842.709 27

Engagements Oural-Volga et Komarowo :

Avances à la Société Métallurgique de l'Oural Volga........ Fr. 6.873.700 50

Avances à la Société des Mines de fer de Komarowo et des usines Métallurgiques de l'Oural méridional........ 2.632.481 15

2.050 actions Société des Mines de fer de Komarowo et des usines Métallurgiques de l'Oural méridional, au pair.............. Fr. 1.382.202 25

2.902 actions et 1.234 obligations Société Métallurgique de l'Oural-Volga, au cours du 31 décembre 1900. Fr. 201.103 »

11.089.486 90

Les comptes d'ordre s'élèvent à 202.071 77 ayant leur contre-partie au passif.

Et les comptes divers se montent à. 292.592 62

PASSIF

Capital...................... Fr. 40.000.000 »

Réserve légale.................... 1.717.022 24

Fonds de prévoyance............ 3.296.964 29 dont 250.000 fr. pour le personnel et 166.964 fr. 29 appartenant aux Administrateurs.

Les effets à payer.......... Fr. 4.569.245 32

Les dividendes restant à payer sur nos actions.................. 22.818 57

Les comptes courants créditeurs se montant à.................... 6.250.356 52 auxquels viennent s'ajouter les comptes courants spéciaux à échéance fixe pour. Fr. 4.661.573 25

Les comptes d'ordre.............. 202.071 77 somme égale au chiffre figurant sous la même rubrique à l'actif.

Les comptes divers s'élevant à.............................. Fr. 535.181 48 sont des écritures transitoires qui trouvent leur application dans l'exercice en cours. 382

(A suivre).

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	22.50	16	21.25	21.25	20.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	36.25	37.75	36
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep,	1000	101	86	101	101	101
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	201	197	196
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	549	552	536
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	51.75	50.75	49.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	173	173.50	171
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	71.25	70.25	68 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	42.75	43	42.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	71.50	70.25	68.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	88.50	91	87
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	118.50	115.50	116.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	112	112	113
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1089	1074	1072
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	250	246	244.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27	27.75	27
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	162	162	162.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	44	42	42
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	227	224.50	222
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	306	312	312
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	24	24	22
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	20.50	20	19
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	40	43	43

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	65	62	65
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	854	835.50	831.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	139.50	136.50	135.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	78.50	76.25	75.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	33	34.50	34.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	87.50	85	84.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31	30.50
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	17	15	15
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	203.50	199	199
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	55.50	54.50	54.25
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	24	23.75	22.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	44	43.50	41.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	82.75	82.50	81.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	92.50	91.25	90

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7 1/8	7
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 9/16
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	6 1/8	5 7/8	6
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 3/4	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	11/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/2	15	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	8	7 13/16	7 3/4
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	22	22	21 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 7/8	6 3/4	6 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	2	2
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 9/16	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 15/16	6 7/8	6 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/4	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 3/1	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 5/16	4 3/8	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 5/8	8 1/2	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 5/8	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/4	6 1/4	6 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 5/8	5 1/2	5 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 3/1	4 3/4	4 3/4
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 3/8	6 1/4	6 7/16
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Viei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16
250.005	1	Marieval Nigel	.	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 5/8	4 5/8	4 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12 5/8	12 3/8	12 1/4
325.000	1	Id. Extension	.	3 1/2	2 7/8	3 9/16	3 1/2	3 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	6	5 7/8	5 7/8
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/8	3 3/16	3 1/4
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 7/16	4 3/8	4 3/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	43 1/8	42 9/16	42 5/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 5/16	3 1/4	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 7/8
2.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	10	9 3/4	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	.	4 7/8	4 1/16	5 7/16	5 3/8	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 3/4	9 5/8	9 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3 1/16	3	3 1/16
1.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 1/2	6 7/16	6 7/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2
250 000	1	United Mn Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3	2 15/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	9	8 7/8	8 7/8
80.000	1	Wemmer	[illegible]	11 3/4	11	12 1/4	12 1/4	12 1/4
196.773	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
352.087	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 3/4	4 5/8	4 5/8
95.775	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 15/16	3 13/16	3 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 1/2	2 3/8	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 7/16	3 3/8	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	8 1/16	7 15/16	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	25/6	25/9	25/9
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	108	107 1/2	107 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16	2 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 5/16	4 3/16	4 1/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6 1/8	6	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 1/2
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 11/16	3 5/8	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
1.250 000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1 3/16	1	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 1/1	1 5/16	1 5/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/1
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 9/16	7 9/16	7 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/4	2 1/4	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/0	25/6	24/0	24/6	25/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 1/2	4 7/16	4 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9 5/8	9 7/8	9 7/8
280 663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 1/4	1 3/8	1 3/4
1.000 000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 13/16	4 7/8	4 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/16	3/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	48/0	49/0	45/9	44/6	43/0
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 1/2	2 11/16	2 9/16
320.000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	5 3/4	6 1/16	6

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	17 Mai 1901	23 Mai 1901	30 Mai 1901
721.500	1	Consolidt Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beer's Consolidated.	..	23 3/4	28 15/16	34 7/8	33 5/16	33 1/16
[illegible]	100	Id 5 % Debenture	..	107	107	107	107 1/2	107
[illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	17 3/4	[illegible]	17 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 65	101 27	101 15
		Compt.				101 40	101 ..	101 10
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	... ..	99 75	99 80
		Compt.				100 15	99 70	99 80
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	101 75	101 35	101 40
		Compt.				101 50	101 20	101 40
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
390 356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	492 ..	481 ..	487 .
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	.. ..	.. ..	81 50
39 883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	.. ..	.. ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	460 ..	463 ..	493 ..	485 ..	494 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	541 ..	556 ..	555 ..	555 ..
274 029	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	430 ..	425 50	426 ..
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	410 ..	409 ..	409 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 75	106 ..	106 ..
454.710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	567 ..	563 ..	563 ..
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	560 ..	565 .	562 50
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	361 ..	362 ..	362 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	.. ..	96 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	393 ..	354 ..	359 50	355	358 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 75	94 75	94 75
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	423 ..	420 ..	423 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 .	108 50	107 75
280.111	500	1899 2 %, non libérées	10 ..	... ..	377 ..	392 ..	393 ..	390 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 50	97 25
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	... ..	402 50	403 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	479 ..	477 ..	475 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	499 ..	502 ..	500 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	497 ..	500 ..	496 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	446 ..	441 ..
984.744	500	— 1885 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	466 ..	463 50	463 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %	12 ..	... ..	... ..	398 ..	396 50	395 ..
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	465 ..	463 ..	465 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	467 ..	470 ..	469 75
499.812	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	... ..	474 ..	470 50	472 ..
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	509 50	508 ..	513 ..
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	... ..	.. ..
148.940	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	47 50	48 ..	.
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	553 ..	. . ..	553 .
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	446 ..	447 ..	441 .
118.206	400	Immeubles de France	6 .	... .	... .	118 50	118 50	118 50
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	140 ..	142 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3825 ..	3810 ..	3795 .
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1108 ..	1100 ..	1094 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	430 ..	434 ..	... ..	435 ..	434 ..
30.000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	... ..	... ..
200 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	589 ..	590 ..	590 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	510 ..	508 ..	506 .
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	710 ..	722 ..	707 ..
120 000	500	Credit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	609 ..	607 ..	606 ..
60 000	500	Société Marseillaise	26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400.000	500	Credit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1058 ..	1045 ..	1044 ..
30.000	500	Crédit Mobilier	.. .	... .	... ..	77 ..	76 ..	73 .
110.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 .	... ..	... ..	322 ..	322 ..	322 ..
320.000	500	Société Générale	13 54	600 .	607 ..	616 ..	617 ..	616 ..
[illegible]	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	80 ..	84 ..	85 50
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	625 ..	505 ..	383 ..	390 ..	390 ..
40.000	500	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	532 ..	535 ..	532 ..
63.333	500	Rente Foncière	16 50	... ..	... ..	298 ..	290 ..	287 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	... ..	... ..	19 ..	51 ..	50 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	19 10	. . .	... ..	899 ..	885 ..	... ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
[illegible]	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	740 ..	730 .	735 ..	715 ..	720 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	448 ..	438 ..	449 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	700 ..	700 ..	666 ..	665 ..	665 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	440 ..	440 ..	.. ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 ..	439 ..	437 ..
[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	431 ..	430 ..	426 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	720 ..	715 ..	708 ..	715 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	447 ..	445 ..	... .
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1014 ..	1005 ..	1013
[illegible]	[illegible]	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	490 ..	483 ..	480 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] 3 %	25 ..	... ..	... ..	672 ..	673 ..	672 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible]	15 ..	461 ..	445 ..	461 ..	458 ..	460 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	453 25	454 50	454 75
[illegible]	500	— [illegible]	12 50	... ..	... ..	414 50	417 ..	417 75
[illegible].411	500	— [illegible]	15 ..	... ..	... ..	455 25	453 50	455 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	452 50	... ..	454 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai
800.000	500	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1642 ..	1605 ..	1620 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	456 50	451 50	454 ..
73.025	500	— — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1277 50	1271 ..	1280 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	466 ..	455 ..	457 .	457 ..	457 50
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	456 75	452 ..	456 ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	453 ..	455 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	... ..	.. ..
224.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	455 50	454 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	452 ..	452 ..	451 50
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	452 ..	452 ..	452 ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 ..	410 50	. . ..	405 75
237.487	500	Act. Midi	50 ..	1380 ..	1325 ..	1300 ..	1270 ..	1313 .
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 .	457 ..	456 ..	456 ..
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 ..	453 ..	452 ..	452 .
507.434	500	Act. Nord	74 ..	2160 ..	2100 ..	2140 ..	2095 ..	2135 ..
3014704	500	Obl. — 3 %	15 .	474 ..	464 ..	468 50	465 50	462 50
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	460 50	460 .	458 75
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	415 ..	416 ..	415 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	452 .	452 ..
500.301	500	Act. Orléans	58 50	1770 ..	1740 ..	1638 ..	1590 .	1630 ..
99.699	»	— — jouiss	43 50	1270 ..	1222 ..	1152 ..	1125 ..	1174 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	459 75	457 75	458 ..
1170700	500	— — 3 % 1884	15 ..	464 ..	446 ..	452 .	452 50	453 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 ..	412 ..	... ..	406 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	457 75	454 25	456 75
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 ..	1046 ..	1025 ..	1023 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 ..	466 ..	451 .	457 .	453 75	455 50
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 .	451 5	452 ..	453 ..
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	410 ..	408 50	408 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	654 ..	620 .	631 ..	630 ..	631 ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 .	412 50	435 ..	435 5
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	447 ..	445 ..	442 ..
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 ..	263 50	260 50	260 ..
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	425 ..	424 ..	425 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	656 ..	660 ..	654 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	400 ..	.. ..	390 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	625 ..	625 ..	625 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2085 ..	2080 ..	2075 ..
10.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 ..	1130 ..	1140 ..	910 ..	905 ..	890 ..
220.679	»	— jouiss.	16 50	825 ..	805 ..	600 ..	600 ..	574 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	16 ..	325 ..	330 ..	295 ..	295 ..	291 ..
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	540 ..	625 ..	520 ..	505 ..
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	1150 ..	1130 ..	1140 ..
19.280	»	— — jouiss	40 ..	1215 ..	1350 ..	665 ..	625 ..	625 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... ..	71 ..	70 ..	71 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	335 ..	315 ..	313 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	... ..	... ..	310 ..	302 ..	305 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	745 ..	745 ..	726 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	... ..	325 ..	328 ..	328 ..
58.265	500	Voitures à Paris	5 ..	609 ..	125 .	224 ..	220 ..	215 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction	15 ..	270 ..	235 .	78 .	69 50	64 ..
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 .	55 ..	... ..	.. ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	18 ..	... ..	... ..	300 ..	301 ..	309 ..
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	... ..	... ..	... ..	180 ..	475 ..
18.880	250	Malfidano (Mines de)	50 ..	1335 ..	1170 ..	645 ..	630 ..	520 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	379 ..	360 ..	255 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	105 ..	108 ..	110 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	528 ..	480 .	466 ..	468 ..	468 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	550 ..	780 ..	760 ..	740 ..	733 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 75	11 50	13 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	87 ..	87 ..	87 25
212.703	500	Canal maritime de Suez	116 48	3585 ..	3542 ..	3760 ..	3725 .	3748 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1472 ..	1453 ..	1445 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	480 ..	518 ..	518 ..
»	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	... ..	... ..	... ..	161 50	161 50
70.121	500	Le Printemps	32 03	... ..	... ..	601 ..	604 ..	600 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1170 ..	1177 ..	1171 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	... ..	... ..	1152 ..	1153 ..	1140 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	373 ..	365 ..	360 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25 f 20)	2 75	108 ..	101 50	95 20	95 30	95 ..
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891	5 75	... ..	.... ..	504 ..	503	504 ..
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 25	99 25	100 ..
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 .	75 95	74 ..	73 20
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	70 75	70 20	69 70
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	377 ..	379 ..	376 .
78.109.500 f		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 ..	100 80	100 50	101 .
700.000 ob		Congo lots 1888	. ..	88 ..	78 ..	82 .	83 75	82 75
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	92 50	.. ..	92 75
154070.000 f		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	104 ..	103 25	103 25
1399299000 f		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	107 10	106 30	106 35
734839.500 f		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	102 50	101 60	101 50
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	71 57	70 35	70 22
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886	6 ..	281 ..	336 ..	314 75	315 ..	315 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 .	259 ..	260 75	... ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
39.331.145 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	600 ..	... ..	... ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	262 50	260 ..	260 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	227 ..	224 ..	226 ..
124500.000 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 10	100 ..	100 60
8013094942 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	96 70	97 07	97 40
90.300 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	415 ..	415 ..	413 ..
85.657.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	89 ..	88 ..	87 25
29.000.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 25	98 ..	99 50
41.727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 ..	25 30	25 57	25 45
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	505 ..	507 .	507 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	91 ..	.. ..	91 75
255396.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	82 ..	78 50	... ..
114423.500 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	92 40	80 50	.. ..	81 ..	80 50
179255.500 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	92 75	78 10	78 60	77 60	76 50
1.045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	99 90	99 65	99 70
571090.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 70	101 ..	99 ..	99 15
489137.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	100 ..	100 ..	100 90
646762.500 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	100 95	100 ..	100 20
39.950.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	102 ..	100 ..	102 50
172212.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	103 ..	100 ..	99 50	99 90	99 90
449737.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	100 50	100 50	100 ..
1902242000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	100 40	100 ..	100 25
651087.500 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	90 ..	86 ..	85 70	85 70	85 10
395687.500 f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	94 15	94 50	94 65
214.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	71 55	70 95	70 85
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	... .	93 75
136987.200 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	101 ..	100 20	... ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 ..	92 ..	98 40	99 25	100 25
7.371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	50 90	50 75	50 60
31346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	28 ..	27 95	27 75
45913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	25 30	25 20	25 02
100675.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	468 ..	469 75	468 ..
174756.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	497 75	492 ..	491 ..
119586.500 f.	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	520 ..	518 ..	522 .
6.060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	... ..	.. ..
20.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	415 ..	400 .	465 ..	465 ..	... ..
39.061.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	... ..	485 ..	480 50
7.996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	98 75	99 50	.. ..
19.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 ..	49 90	49 50	49 50
Nombre de Titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200.000 / 500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	447 ..	445 ..	.. ..
100.000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	... ..	560 ..	562 ..
200.000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	6 8 ..	657 ..	657 ..
500.000 / 500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	555 ..	555 ..	552 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 17 mai	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
744.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 ..	93 ..	87 50	87 ..	83 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	1290 ..	.... ..	1285 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 ..	525 ..	530 ..	530 ..	532 .
100.000	500	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	25 ..	520 ..	475 ..	.... ..	96 ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	108 ..	96 ..	.... ..	88 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	272 ..	270 ..	262 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	232 ..	301 ..	294 ..	287 ..	285 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	226 ..	305 ..	292 ..	287 ..	283 50
523.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	746 ..	730 ..	730 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	431 ..	451 ..	449 25	449 ..
147.403	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 ..	432 ..	426 ..
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	435 ..	433 ..	430 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	442 ..	440 50	438 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	198 ..	195 ..	190 ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	134 ..	130 ..	131 50
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 ..	367 .	368 ..	366 ..
690.000	500	— — — série X	15 ..	352 ..	335 ..	365 ..	.... ..	362 ..
409.610	500	Act. **Méridionaux**	33 l.	680 ..	692 ..	688 ..	690 ..	690 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	.... ..	115 ..	139 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	195 ..	195 ..	187 .
602007	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	254 ..	307 ..	.... ..	.... ..	288 ..
226935	500	— — — 2e série	15 ..	240 ..	299 .	287 ..	.... ..	277 ..
46.181	500	— — — 3e série	15 ..	235 ..	305 ..	288 ..	.... ..	282 ..
45.535	500	— — — 4e série	15 ..	233 ..	307 ..	287 ..	284 ..	280 ..
94.254	500	— — — 5e série	15 ..	232 ..	304 ..	289 .	284 50	282 ..
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	282 ..	277 ..	277 50
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	286 75	284 ..	280 50
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	286 ..	283 50	280 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	279 ..	275 ..	274 ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	278 ..	274 ..	.... ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	.... .	.... ..	.... ..
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	70 ..	69 ..	67 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	282 25	282 ..	282 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 .	276 ..	275 ..	270 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	358 ..	348 ..	352 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	353 ..	346 ..	318 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	350 75	345 ..	347 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	425 ..	410	443 50	430 ..	443 50
139.845	500	— — 4% 95	20 ..	370 ..	350 ..	376 ..	376 ..	376 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	205 ..	206 ..	212 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 ..	380 ..	375 ..	379 ..
40.026	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	144 ..	135 ..	128 50	125 ..	122 ..
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 ..	1427 ..	1412 ..	1123 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2540 ..	2510 ..	2472 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	60 ..	58 ..	63 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	180 ..	135 ..	137 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 .	326 ..	323 ..	322 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	712 ..	715 ..	707 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	745 ..	755 ..	767 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 mai	23 mai	30 mai
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	705 ..	695 .	690 50
Nord —	1669 ..	1671 ..	1671
Ouest —	548 ..	545 .	540 ..
Banque de la Guadeloupe	1000 .	1000 ..	1000 ..
— de la Guyane	.. ..	.. .	...
— de la Martinique	320 ..	320 .	320 .
— de la Réunion	... .	... .	...
— de l'Indo-Chine	895 .	895 ..	890 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	53 .	54 50	50 .
Banque Suisse et Française	609 .	607 .	602 .
Crédit Algérien	970 ..	970 ..	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr	229 ..	229 ..	226 ..
Gaz et Eaux	526 .	526 .	526 ..
Gaz de Bordeaux	1475 ..	1475 .	1475
— — jouissance	925 ..	923 .	926 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1300 ..	1300 .	1295
Gaz de Marseille jouissance	599 .	599 .	550 .
Dombrowa (Houillères de)	998 ..	1000 ..	965 .
Carmaux (Mines de)	1400 .	1381	1387 ..
Laurium (Mines de)	418 .	418 ..	420 ..
Le Nickel	550 .	570 .	560 .
Aciéries de France	805 .	815 .	815 .
Aciéries de Longwy	980	960 ..	960 .
Ateliers et Chant. de la Loire	945	947	945
Compagnie Gle de Construct	145 .	145	145
Atel. et Chant. de la Gironde	615 ..	615 ..	614 .
Dyle et Bacalan	305	306 .	300 .
Etabliss[ts] Lazare Weiller	105	105 .	105
Fives-Lille	465	465 .	465 .
Forges et Aciér. de la Marine	1550	1510 .	1532 .
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1585	1765 ..	1580
Bateaux Parisiens	416	400 .	400
Chargeurs Réunis	1185 .	1161 .	1145
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap	770 .	720 .	770 ..
Bénédictine de Fécamp.	6818 .	6800	6775
Etablissements Duval	2350 .	2350 .	2350
Grande Distil. Cusenier et Cie	790 ..	785 .	785
Grands Moulins de Corbeil.	275 .	278 .	278 ..
Lits Militaires	1365 .	1350	1350

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 mai	23 mai	30 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	205 ..	205 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	240 ..	220 ..	225 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	506 ..	502 ..	500 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	318 ..	315 ..	311 ..
— — Obl. 350 f.	260 ..	260 ..	262 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc	427 ..	425 ..	423 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	498 ..	490	490 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	507 ..	503 25	505 ..
Aciéries de France	504 75	501 ..	504 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	500 ..	470 .	502 ..
Fives-Lille 6 0/0	474 ..	478 .	473 50
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	495 ..	493 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	489 50	486 ..	487 50
Omnibus 4 0/0	506 50	504 ..	504 75
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	416 ..	412 ..	414 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	345 ..	345 ..	440 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	395 ..	410 ..	395 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	290 ..	295 ..	295 ..
Lits Militaires 4 0/0	615 ..	605 ..	603 ..
Suez 5 0/0	628 ..	625 ..	622 .
— 1re série 3 0/0	479 50	479 50	473 .
— 2e série 3 0/0	473 ..	472 .	470 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG			
Bahia 5 0/0 1888	460 ..	457	456
Espirito Santo 5 0/0 1896	4 5 ..	400	390 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... .	... .	.. .
VAL. ETRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1025 .	1035 .	1040 .
Société d'Héraclée	312 .	305 ..	305
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	640	640	625
Charbonnages de Rikovski	397 50	395 .	400
— de Trifail	471 ..	470	470 .
Construct. de Locomotives	710 .	710 .	710
Thomson-Houston Médîter	525	515	525
Télégraphes du Nord (Cie des)	850	820	825
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	855	850 .	851
Creusot (Forges du)	1803	1805 ..	1810
Electricité Automob. Mors	... .	... ..	... .
Mines de la Loire	... ..	... .	... .

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 mai	23 mai	30 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	84 65	83 75	83 .
Hongrois (Intérs) 3 1/2 0/0 97	84 20	84 20	84 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 30	43 70	43 60
Chemins Ottomans	116 ..	116 ..	114 50
Volga Vichera	95 ..	95 ..	95 ..
Alpines	477 ..	477 ..	477 .
Cape Copper	143 50	144 ..	143 50
Harpener (Mines de)	1360 ..	1340	1330 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	520 ..	508 ..	503 ..
Montecatini (Cuivre)	210 ..	204 ..	204 50
Tharsis	188 50	180 .	180 .
Urikany (Charbonnages)	128 50	130 50	129 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	48 .	44 50	42 .
Ariège (Société Métallurg. de)	.. ..	... .	... ..
Briansk (Usines de)	772 ..	795 .	742 ..
Const. mécan. Mi.. de Russie	490 .	480 .	485 ..
Dnièprovienne (Société Métal.)	3020 ..	2940 .	2960 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	752 50	774	760 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	106 .	92 50	92 50
Huta-Bankowa	3800 .	3760 .	3775
John Cockerill	2250 ..	2245 .	2245 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	750	800	790 .
Donbowaïa Balka	1650 ..	1600	1600
Ekaterinovka (Charbonn. de)	930 .	925 .	925
Joltaïa Rieka (Krivoi Rog)	43 50	50 .	48 ..
Pontgibaud	270	270 .	270 ..
Rakmanovka Krivoi Rog	173 75	178 .	176 2.
Silésie (Zinc de)	1209 .	1225 .	[illegible] ..
Vieille Montagne (Zinc).	619	630	[illegible] ..
Bernot Frères	1570 .	1570	1570
Brasserie et Taverne Zimmer	104 50	104 ..	102 .
Cliff [illegible]	975 .	975 .	975 .
Elecktron Russe.	80 .	80 .	[illegible] .
Monaco Cercle des Étrangers	3280	3300	3300 .
Omnium Russe priv.	... .	..	.
Plaques Lumière et Fils	830 ..	820 .	810
Sud Russe (Soude)	690	690 .	590
Sultanats du Haut Oubangui	597 50	597 50	597 50
Tav. Paussot et Roy (le réun.)	119 50	120 .	119
Hôtel Paris à Monte-Carlo	700	700	700 .
Soc. Immob. H. et Com. Vichy	70	70	50

OFFICIERS MINISTÉRIELS

DÉPARTEMENT DE LA SEINE

LOTISSEMENT DES TERRAINS DE MAZAS

A adj[on] s[r] l'ench. Ch. des Not. de Paris, le 11 juin 1901, **5 LOTS** 1° boul. **Diderot**, *5° de l'ilot* **5**. Surf. **335** m **67**. M. à p. **240** f. le m. 2° et 3° Rues **Parrot** et **Abel**, *2° et 4° de l'ilôt 4*. Surf. chaq. lot **369** m. **09**. M. à p. chaq. lot : **160** f. le m. S'ad. aux not. : M[es] Delorme, rue Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, dép. de l'ench. 383

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Virollay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Téléphone et télégraphe à Virollay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Virotlay et de la route de Verzy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 384

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 385

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée générale des Obligataires

L'assemblée générale des obligataires est convoquée pour le *1er juillet 1901*, à 4 heures, au Grand-Hôtel, boulevard des Capucines, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Présentation du rapport du Comité de Paris ;
Nomination d'administrateurs.

Pour assister à cette assemblée, les obligataires possédant au moins *25 obligations privilégiées de 1er rang* devront déposer leurs titres à l'un des Etablissements suivants :

Banque Internationale de Paris, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque Parisienne, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, et Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel. 386

COMPAGNIE FRANÇAISE

DE MINES D'OR ET D'EXPLORATION

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILL. 1/2 DE FR. entièrement versés

Siège social : 20, rue Taitbout, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale extraordinaire le **samedi 15 juin 1901**, à 3 h. 1/2 de relevée, au siège social.

ORDRE DU JOUR

1. Modification des articles 2, 3, 6, 21, 22 et 23 des statuts ;
2. Autorisation à donner au Conseil d'administration d'augmenter le capital social jusqu'à concurrence de 30 millions de francs ;
3. Autorisation à donner au Conseil d'administration, conformément à l'article 6 des statuts, de placer au mieux des intérêts de la Société un tiers des actions nouvelles qui seront créées.

Les actionnaires porteurs de **50** actions (1) au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres avant le *9 juin 1901*, à Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A la Banque Internationale de Paris ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France

(1) Tous propriétaires d'un nombre moindre peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux. 387

MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 12.500.000 FRANCS

Le coupon semestriel n° 2 des obligations sera mis en paiement (impôts déduits) à partir du 1er juin 1901, au siège de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales, à raison de **9 fr. 60** par titre nominatif et de **9 fr. 11** par titre au porteur. 388

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER OTTOMAN

JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Assemblée générale ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le *samedi 15 juin 1901*, à 10 h. 1/2 du matin, au siège de la Compagnie, rue Yanik Kapon, n[os] 1 et 3 (Galata), Constantinople.

ORDRE DU JOUR

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires ;
Approbation des comptes de l'exercice 1900 et fixation du dividende;
Election de trois administrateurs ;
Election des commissaires.

Aux termes des statuts, tout actionnaire qui possède, soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire, **50** actions, est de droit membre de l'assemblée.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 7 juin au plus tard à la Banque Impériale Ottomane, à Constantinople, ou à l'agence de cette Société à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La Banque Impériale Ottomane délivrera aux actionnaires des cartes d'admission pour l'assemblée générale et tiendra des formules de pouvoirs à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchés d'y assister.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

389

SOCIÉTÉ MINIÈRE DE ZYRIANOWSK

ALTAI DU SUD

L'Administration de la Société de l'Industrie minière de Zyrianowsk Altaï du Sud a l'honneur d'inviter MM. les Actionnaires à l'assemblée générale extraordinaire qui aura lieu le 5/18 juin 1901, à 2 h. de l'après-midi, dans le local du siège social : Moscou, 5, Milutinsky Péréoulok.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport de l'Administration ;
2° Approbation du compte rendu et du bilan de l'exercice écoulé (1900) ;
3° Examen et approbation des devis des dépenses et du plan d'opération de l'année commencée (1901) ;
4° Nomination d'un nouveau Conseil d'administration (se composant de cinq administrateurs) en remplacement de celui actuel démissionnaire, d'un candidat sortant, ainsi que de trois membres de la Commission de revision ;
5° Autorisation pour l'Administration à solliciter au Cabinet de Sa Majesté la remise à la Société du cautionnement de 100.000 roubles ;
6° Augmentation des fonds de roulement de la Société ;
7° Autres questions sur les affaires courantes de la Société.

Conformément au paragraphe 57 des statuts de la Société, pour obtenir le droit d'assister à ladite assemblée générale et d'y voter, MM. les Actionnaires sont tenus de déposer entre les mains du Conseil d'administration, au plus tard quinze jours avant le jour de la susdite assemblée générale, leurs actions ou les quittances établissant que ces actions sont déposées ou laissées en gage dans un des Etablissements de crédit de l'Etat, ou dans un Etablissement confirmé par le Gouvernement. Ces quittances doivent indiquer les numéros des actions.

Dans le cas où ladite assemblée générale extraordinaire ne répondrait pas aux exigences du paragraphe 59 des statuts de la Société, l'assemblée générale suivante sera convoquée pour le 19 juin-2 juillet 1901, à 2 h. de l'après-midi, dans le local du siège social. Cette seconde assemblée sera considérée valable et ses décisions définitives, quel que soit le nombre des actionnaires assistant à l'assemblée. 390

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 491. — 19e volume. (23) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) | Vendredi 7 juin 1901.

CANAL DE SUEZ

ASSEMBLÉE DU 4 JUIN 1901

EXTRAIT
du rapport du Conseil d'administration

Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.

L'année 1900 maintient, avec un faible écart, les résultats obtenus en 1899, qui marquaient le point culminant de la prospérité de la Compagnie. Ces résultats permettent, tout en continuant d'effectuer au profit du fonds d'amortissement du matériel, du fonds d'assurance et d'imprévu et de la réserve statutaire des prélèvements égaux à ceux qui ont été opérés en 1899, de proposer la distribution du même revenu, soit de 108 fr. nets pour chaque action de capital. En dotant avec cette ampleur les fonds spéciaux, dont le Conseil n'a plus à justifier l'utilité, on assure la sécurité de l'avenir. Bientôt peut-être, si les circonstances demeurent aussi favorables qu'elles l'ont été depuis plusieurs mois, il sera permis de proposer une nouvelle augmentation de dividende. A quelque chiffre qu'il soit porté, les actionnaires n'auront pas à redouter un trop brusque recul, alors même que la période actuelle de prospérité serait suivie d'une période moins heureuse. Les mesures de prudence appliquées avec l'assentiment de l'assemblée fournissent les moyens d'équilibrer les revenus et de parer à une dépression momentanée des recettes.

Grâce aux travaux d'amélioration accomplis à l'aide de l'emprunt de 100 millions autorisé en 1885, le canal se trouve aujourd'hui dans un état beaucoup plus satisfaisant que celui qu'on avait en vue d'obtenir, lorsque le programme de ces travaux a été déterminé, et les résultats dès à présent atteints permettent d'entrevoir la possibilité prochaine de porter de 7 m. 80 à 8 mètres le maximum de tirant d'eau imposé aux navires.

Il n'en résulte pas cependant que le compte des travaux d'amélioration puisse être clos dès aujourd'hui. Alors que l'industrie maritime ne cesse de transformer et de perfectionner son outillage, l'immobilisation du canal dans sa situation actuelle équivaudrait à un recul. La proportion sans cesse croissante des navires transiteurs de grandes dimensions va rendre nécessaire de créer à leur usage une nouvelle série de gares élargies. Il reste aussi à parfaire l'approfondissement du canal à 9 m. 50 ; enfin d'autres travaux deviendront sans doute nécessaires dans un avenir rapproché. Il ne saurait être question d'en arrêter aujourd'hui le programme définitif ; il suffira de mentionner ceux qui auront pour objet d'effectuer l'élargissement du canal dans la région des seuils et ceux qui pourront être imposés par le développement des opérations commerciales dans le port de Port-Saïd. Il semblerait excessif de faire supporter en totalité par les exercices prochains des dépenses qui profiteront à l'avenir aussi bien et plus encore qu'au présent. Le Conseil a pensé qu'il était, au contraire, absolument juste de recourir à l'emprunt pour en assurer le paiement, et il demande à l'Assemblée l'autorisation de contracter cet emprunt, dont le montant serait fixé à 25 millions, chiffre correspondant au capital dont la Compagnie peut servir l'intérêt et l'amortissement avec la disponibilité d'un million environ que laisse, à partir de 1902, l'expiration des Bons trentenaires. L'émission nouvelle n'aura donc pas pour effet d'aggraver, par rapport à la situation actuelle, les charges pesant sur l'exploitation.

Pour une période un peu inférieure à cinq mois, les recettes de l'exercice en cours ont donné une plus-value de 4 millions et demi. Il serait téméraire de prévoir qu'elles continueront à augmenter jusqu'à la fin de l'année. Toutefois, il est permis d'espérer que les résultats définitifs de l'exercice marqueront un nouveau progrès.

L'assemblée a approuvé, à l'unanimité, toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration, auquel elle a notamment donné tous pouvoirs pour contracter, au fur et à mesure des besoins, un emprunt de vingt-cinq millions de francs.

395

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **40.000.000** *de francs*

Rapport du Conseil d'Administration

Suite et Fin (*)

Comptes de profits et pertes.

CRÉDIT :

Les intérêts, reports, commissions, changes et divers ont produit Fr.	2 687 996 18
Les fonds publics et participations	2 611.131 09
Ensemble . Fr.	5 299.127 47

contre 5 494 604 fr. 46 c. en 1899.

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 490.

Ce chiffre de bénéfices réalisés mérite de fixer l'attention, la plus grande partie ayant été encaissée dès le premier semestre, ce qui justifiait les espérances que nous pouvions avoir au début de l'année.

En ajoutant aux bénéfices nets réalisés ci .... Fr. 5.299.127 47
les bénéfices reportés de l'Exercice précédent de .... Fr. 4.277.058 59
on arrive à un total de bénéfices de 9.576.186 06

DEBIT :

La moins-value du Portefeuille sur valeurs cotées s'élève à .... Fr. 3.996.858 59
Le compte de Prévisions sur valeurs non cotées, participations, etc. à 2.750.000 »
Les frais généraux de toute nature à 892.468 63

Nos frais généraux ont diminué d'une année sur l'autre, de 158.215 fr. 20 c.; mais cette diminution représente des tantièmes qui n'ont pas eu à jouer au cours de l'Exercice 1900.

Nous avons pris des mesures pour réaliser d'autres réductions sur ce chapitre.

Total du débit...... Fr. 7.639.327 22

Si nous déduisons de cette somme les bénéfices réalisés mentionnés plus haut au crédit du compte de Profits et Pertes, soit 5.299.127 47
il reste .... Fr. 2.340.199 75
représentant la perte de l'exercice.

Les moins-values sur notre portefeuille de valeurs cotées et les prévisions pour les autres engagements portés au débit du compte de Profits et Pertes pour un total de 6.746.858 fr. 59 c. ne représentent pas des pertes consommées, mais des différences de cours et d'évaluations que nous avons dû faire, en fin d'exercice, dans des conditions évidemment défavorables. Nous espérons bien qu'une bonne partie de ces sommes passées en perte pourra être recouvrée.

Les bénéfices reportés des exercices précédents s'élèvent à..... Fr. 4.277.058 59
Si nous en déduisons la perte de l'exercice 1900 .... Fr. 2.340.199 75
Il reste disponible au crédit du compte de Profits et Pertes... Fr. 1.936.858 84
que nous vous proposons de reporter à nouveau, observation étant faite que, sur cette somme :

Fr. 1.802.938 92 appartiennent aux Actionnaires.
Fr. 133.919 92 appartiennent aux Administrateurs, qui ont supporté naturellement leur quote-part proportionnelle à la réduction des bénéfices reportés.

Total égal... Fr. 1.936.858 84

Par suite de ce report à nouveau, l'ensemble de nos réserves s'élèvera à 6.950.845 fr. 37 c. se décomposant comme suit :

Réserve légale .... Fr. 1.717.022 24
Fonds de prévoyance 3.046.964 29
Fonds de prévoyance pour le personnel .... 250.000 »
Bénéfices reportés 1.936.858 84
Total égal .... Fr. 6.950.845 37

Nous pensons, Messieurs, que les explications qui précèdent suffiront pour que vous puissiez vous rendre un compte exact de la situation de notre Société; mais nous croyons devoir, avant de terminer ce rapport, y ajouter quelques considérations sur les causes générales qui ont, en dehors de nos mécomptes en Russie, amené les résultats défavorables de cet exercice.

Nous avons, à différentes reprises, dans nos rapports, attiré votre attention sur les raisons qui nous ont fait, dans une certaine mesure, renoncer à l'extension des opérations de Banque proprement dites et de dépôts, où nous nous heurtions à une trop puissante concurrence, et, au contraire, concentrer nos efforts sur le terrain industriel.

Cette politique, que vous avez approuvée, nous a donné dix années de prospérité, au cours desquelles nous avons distribué des dividendes représentant en moyenne 6 0/0 environ d'intérêt sur le capital social, tout en dotant nos différentes réserves d'une somme représentant 23 0/0 de ce capital. Nous croyons qu'il n'y a aucune présomption à dire que, pendant ces dix années, notre activité, fructueuse pour vous, n'a pas été non plus perdue pour l'ensemble du mouvement d'affaires financier et industriel du pays. Sans vouloir entrer ici dans une énumération qui serait trop longue, qu'il suffise de vous rappeler la part importante que nous avons prise à la création ou à la réorganisation de nombreuses entreprises, de Sociétés de constructions métallurgiques de toute nature, de Sociétés ayant pour objet l'application industrielle de l'électricité sous toutes ses formes : téléphonie, câbles, traction, tramways, voitures, Métropolitain de Paris, etc... Notre Banque a ainsi servi l'intérêt public, en même temps que vos intérêts particuliers.

Mais, quelque soin qu'on puisse apporter à l'étude d'entreprises de ce genre, elles comportent des aléas inévitables : elles subissent le contre-coup d'événements d'ordre général, tels que hausse du combustible, des matières premières, grèves, surproduction, qui, même en dehors d'erreurs d'appréciation toujours possibles, donnent parfois lieu à des mécomptes. Mais jusqu'ici, en ce qui nous concerne, ces mécomptes avaient été l'exception, et la réussite, la règle. Si, pendant l'exercice 1900, un malheureux concours de circonstances a eu pour effet de rendre les mécomptes plus nombreux, il ne s'ensuit nullement qu'il faille les considérer comme définitifs. En effet, les uns résultent de circonstances d'ordre général qui, nous l'espérons, ne tarderont pas à disparaître, et les autres découlent de causes plus spéciales auxquelles notre tâche sera de chercher à porter remède. Nous y consacrerons tous nos efforts et nous avons la ferme confiance, pour peu que les événements ne nous soient pas absolument contraires, de voir ces efforts couronnés de succès.

A la fin de l'exercice, M. Paul Dansette, pour des motifs de convenance personnelle, nous a adressé sa démission d'administrateur. Vous regretterez, comme nous, cette détermination.

Nous avons eu le chagrin, au mois d'octobre dernier, de perdre M. le comte Salles, membre de notre Comité de censure depuis la fondation de notre Société, et qui remplissait ses fonctions avec tant de conscience et une si parfaite urbanité.

Vous partagerez certainement les vifs regrets que cette mort nous a causés. Notre Comité de censure devant se composer d'au moins deux membres, vous aurez à pourvoir au remplacement de M. le comte Salles.

Nous avons eu le regret, à la fin de l'année dernière, de recevoir la démission de deux de nos directeurs : M. le baron G. de Leyssac et M. Th. Lombardo. L'état de santé de M. de Leyssac l'a malheureusement obligé de s'éloigner des affaires. Quant à M. Lombardo, les séjours fréquents et prolongés qu'il a dû faire en Russie ne lui permettaient plus de prendre une part suffisante à la gestion de nos intérêts.

Le mandat de deux de nos administrateurs arrive à expiration cette année : celui de M. Dansette, que nous ne vous proposons pas de remplacer aujourd'hui, et celui de M. Morel-Kahn, que nous vous proposons de réélire.

En résumé, nous vous demandons, Messieurs :

1° D'approuver les comptes de l'exercice 1900;

2° D'approuver le report à nouveau du solde créditeur du compte de profits et pertes, s'élevant à 1.936.858 fr. 84 c.;

3° De réélire M. Morel-Kahn, administrateur sortant;

4° De nommer un censeur en remplacement de M. le comte Salles, décédé.

Enfin, vous avez à nommer un ou plusieurs commissaires, chargés, conformément à l'article 30 des statuts, de présenter à l'Assemblée générale ordinaire de 1902 un rapport sur les comptes de l'exercice 1901. Les commissaires sortants sont MM. F. de Carrère, Ch. Durand et G. Pfeiffer, qui sont rééligibles.

Rapport du Comité de censure

Messieurs,

Je me présente seul devant vous, car, au mois d'octobre dernier, j'ai eu le grand chagrin de me voir enlever par la mort M. le comte L. Salles, mon collègue au Comité de censure. Tous ceux qui l'ont approché savent combien son commerce était affable et sûr. C'était, de plus, un ami dévoué aux intérêts de la maison, et les circonstances qui ont marqué, pour nous, l'exercice dernier, n'avaient en rien ébranlé ses sentiments. Vous vous associerez, Messieurs, aux regrets profonds que nous laisse à tous cet excellent collègue.

Les dépréciations successives survenues dans les cours des titres d'industrie métallurgique et de transports, accueillis, au début, par le public avec une grande faveur, ont changé les bénéfices déjà réalisés en une moins-value importante. La distribution d'un dividende était donc impossible.

Aux termes de notre mandat spécial, chargé de veiller à l'observation statutaire dans les opérations de la Banque, j'en ai constaté la régularité.

Le bilan et les écritures sont en parfaite concordance.

Je suis donc avec votre Conseil et MM. vos Commissaires pour vous engager à voter les résolutions qui vous sont soumises.

Vous aurez à nommer un Censeur en remplacement de M. le comte Salles. Je recommande à votre vote la nomination de M. le marquis R. de Lauris. Il a l'expérience des affaires et est, depuis longtemps, actionnaire de notre Banque, à laquelle, en plusieurs occasions, il a déjà pu rendre des services qui le désignent à notre attention.

A. PICARD.

Rapport des Commissaires sur les comptes de l'exercice 1900

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte du mandat que vous aviez bien voulu nous confier, à nouveau, lors de votre dernière réunion.

S'il appartient à vos administrateurs de fournir les explications les plus complètes au sujet de la dépréciation survenue depuis l'année dernière dans la fortune sociale, il est du devoir de vos commissaires de vous faire connaître leur sentiment sur le Bilan qui vous est présenté.

Disons de suite que l'examen approfondi des Comptes auquel nous nous sommes livrés, ainsi que les renseignements détaillés qui nous ont été fournis par le Conseil d'administration, ont bien atténué l'émotion que nous avait fait ressentir la baisse considérable qui a frappé vos titres.

En effet, les bénéfices reportés des exercices précédents ont permis de faire face à des mécomptes survenus en 1900 ou prévus pour les exercices suivants. De plus, le solde bénéficiaire du compte de Profits et Pertes et les réserves diverses que vous possédez (ensemble près de sept millions) sont à considérer, en présence du chapitre spécial de 11 millions 84.486 fr. 90 c., que le Conseil d'administration a tenu à faire figurer à l'actif afin de vous permettre de connaître la nature et l'importance des divers engagements de la Banque dans les affaires de l'Oural-Volga et de Komarowo.

Nous vous devions cette déclaration avant d'aborder l'examen du Bilan. Elle répond, du reste, aux témoignages de votre confiance, sans cesse renouvelés, depuis l'origine de la Société.

Caisse .... Fr. 1.622.029 58

Fonds disponibles dans les Banques en France et à l'étranger 1.362.656 30

Portefeuille (Effets sur France et Etranger) composé d'effets sur :
France pour.. Fr. 2.[illegible]97.101 96
Londres pour ... 1.987.21[illegible] 70
Autres places .... 782.0[illegible]6 50

Reports 5.861.731 40
en diminution de 3.782.277 fr. 45 c.
Ces reports sont faits à Paris, Londres et Bruxelles.

Avances à court terme 638.325
contre 7.888.509 francs en 1899; formant également un emploi temporaire de vos fonds.

Liquidation à Paris 874.345 15
représentent des soldes à recevoir après la liquidation de fin décembre.

Comptes courants débiteurs.. 3.557.043 [illegible]
Il y figure pour 2.802.615 fr. 62 c., les ouvertures de crédit faites à diverses Sociétés, avec lesquelles la Banque est depuis longtemps en relations.

Fonds publics, actions et obligations 13.992.377 30
se décompose en :
Valeurs cotées... Fr. 9.530.136 60
— non cotées.. 4.462.240 70
Ce chapitre s'élevait à 24.754.689 francs 76 c. l'année précédente.

Pour les valeurs cotées, les cours moyens les plus bas du mois de décembre ont servi de base; et pour

es non cotées, les évaluations
s ont paru être modérées.

Participations financières....	6.460.950 65
tre 9.386.656 fr. 61.	
Avances sur garanties........	6.935.443 82
tre 12.125.2 2 fr. 24 c.	

Le Conseil a agi sagement en opérant cette réduction, car ces opérations constituent parfois des engagements à long terme et, dans les circonstances actuelles, il nous paraît désirable de donner le plus de mobilité possible à vos capitaux.

Immeuble........................	4.842.709 27

tre 5.492.331 fr. 12 c représentés par l'immeuble de la rue Saint-Georges et vos terrains rue Lafayette : la différence provient de réalisations sur terrains.

Engagements Oural-Volga et Komarowo..................	11.089.486 90

On a groupé sous cette rubrique l'ensemble de vos intérêts dans les deux affaires russes de l'Oural-Volga et de Komarowo.

Les 2.902 actions et les 1.234 obligations de l'Oural-Volga, cotées au cours du 31 décembre, n'y figurent que pour 201.103 francs.

Le reste est formé par 2.050 actions des Mines de Komarowo au pair et par des crédits succesivement ouverts, puis renouvelés à ces deux Sociétés et pour lesquels des garanties ont été données.

Comptes d'ordre..............	202.071 77
trouvent leur contre-partie au Passif.	
Comptes divers................	292.592 62
Ce sont des Comptes transitoires d'un exercice sur l'autre.	
LE TOTAL DE L'ACTIF EST DE Fr.	63.193.087 38

PASSIF

Capital...... ....Fr.		40.000.000 »
Réserve légale..		1.718.022 24
Fonds de prévoyance........		3.295.964 29
Ces deux chapitres comprennent les prélèvements que vous avez votés en 1900.		
Effets à payer.		4.539.245 32
Dividendes arriérés...........		22.813 57
Comptes courants créditeurs..		6.250.356 52
formés par :		
Vos déposants en France pour.... Fr.	2.920.827 13	
Ceux de l'Etranger	1.271.617 17	
Fonds dus à nos correspondants à l'Etranger............	1.603.484 46	
Comptes courants des syndicats........	371.045 61	
Et divers comptes pour................	75.382 15	
Comptes courants spéciaux..		4.661.573 25
Ce sont les fonds déposés par vos clients avec des affectations spéciales.		
Comptes d'ordre...............		202.071 77
comme à l'actif.		
Comptes créditeurs divers....		536.181 48
comptes transitoires.		
Solde du compte de Profits et Pertes...........................		1.936.858 84
Total égal du passif... Fr.		63.193.087 23

Compte de Profits et Pertes

Les bénéfices reportés déduction faite de parts revenant à des administrateurs décédés, étaient de ....Fr.	4.277.058 59
Les bénéfices réalisés propres à l'exercice dernier se sont élevés à...	5 299.127 47
Fr.	9.576.186 06
Il y a lieu d'en déduire les frais, les moins-values sur les valeurs cotées et les prévisions diverses	7.639 3?7 22
Reste... Fr.	1.936.858 84

qui forment le solde bénéficiaire du compte Profits et Pertes : le Conseil vous en proposera l'application.

Les prévisions ci-dessus indiquées se décomposent ainsi :

Sur valeurs nan cotées....... Fr.	1.268.822 40
Sur participations financières. ...	534.607 75
Sur avances sur garanties.........	892.239 75
Sur comptes courants............	54.331 10
Ensemble... Fr.	2.750.000 »

Le total des bénéfices réservés ou reportés s'élève, au 31 décembre, à 6.950.845 fr. 37, formés par :

Réserves et fonds de prévoyance..	5 013.986 53
Solde du compte de profits et pertes	1.936.858 84
Total égal.. Fr.	6.950.845 37

ce qui forme un ensemble de près de 7 millions, en regard des éventualités dans la réalisation de l'actif.

Nous avons pu constater, comme précédemment, la parfaite régularité des écritures sociales et nous vous proposons, Messieurs, d'approuver les comptes qui vous sont soumis.

Les Commissaires : CH. DURAND, F. DE CARRÈRE, G. PFEIFFER.

Paris, le 7 mars 1901.

Résolutions de l'Assemblée

L'assemblée, composée de 130 actionnaires réunissant, par eux-mêmes ou comme mandataires, 31.435 actions, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration, du Comité de Censure et des Commissaires des comptes :

1° Approuve les comptes de l'exercice 1900;

2° Approuve le report à nouveau du solde créditeur du compte de Profits et Pertes, s'élevant à 1.936.858 fr. 84 ;

3° Réélit M. Morel-Kahn, administrateur sortant;

4° Nomme M. le marquis R. de Lauris membre du Comité de Censure, en remplacement de M. le comte Salles, décédé ;

5° Nomme M. Ch. Durand, F. de Carrère et G Pfeiffer commissaires chargés de faire un rapport à l'assemblée générale de 1902 sur les comptes de l'exercice 1901. 39

Compagnie Internationale des Wagons-Lits

SERVICES D'ÉTÉ

Depuis le 3 juin, un service de wagons-lits relie Paris à Aix-les-Bains et Chambéry :

Aller. — Paris (P.-L.M.), 9 h s.; Aix-les Bains, arr., 6 h 16 m.; dép., 6 h. 27; Chambéry, arr., 6 h. 44.

Retour. — Chambéry. dép., 9 h. 20 s., Aix-les-Bains, arr., 9 h. 37; dép., 9 h. 52; Paris, arr., 6 h. 57 m.

—

Un sleeping car circule, depuis le 4 juin, dans le train express qui quitte Paris à 9 h. 35 du soir pour arriver à Genève à 7 h. 45 du matin. Retour: départ de Genève à 7 h. 50 du soir; arrivée à Paris à 6 h. 35 du matin.

—

Depuis le 3 juin, un wagon restaurant circule entre Paris et Dijon dans le train quittant Paris (gare P.-L.-M.) à 9 h. 10 du matin, direction de Lausanne.

—

Un wagon lits fait, depuis le 4 juin, partie du train express quittant Paris (P.-L.M.) à 10 h. 41 du soir pour arriver à Vichy à 6 h. 2 du matin. Retour: départ de Vichy à 10 h. 8 du soir; arrivée à Paris à 5 h. 40 du matin.

—

A partir du 8 juin, la Compagnie d'Orléans remet en marche, comme chaque année, son grand express de jour de Paris au Mont-Dore quittant Paris (quai d'Orsay) à 8 h. 30 du matin ; un wagon-restaurant de la Compagnie des Wagons-Lits est attelé à ce train, à l'aller et au retour. 399

Chemin de fer d'Orléans. — *Places de luxe. Compartiments - couchettes.* — La Compagnie d'Orléans met à la disposition des voyageurs, sur la ligne de Paris à Bordeaux, dans les express 25 et 33 partant de Paris, ainsi que dans les express 20 et 24 partant de Bordeaux, des places de compartiments-couchettes dont le prix est très sensiblement inférieur à celui des places à lits-toilette.

Le prix d'une place de compartiments-couchettes est égal au prix d'un billet de première classe, augmenté d'un supplément de 6 fr. pour les parcours jusqu'à 250 kilomètres et de 10 fr. pour les parcours supérieurs.

Le nombre de ces places étant limité, il ne pourra être satisfait aux demandes que dans la mesure des disponibilités. 400

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 avril 1901

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France.....	5.562.974 30
Effets et valeurs diverses...............	205 926 425 83
Trésor public..........	18.116.185 39
Avances sur dépôts de titres............	18 332.274 11
Correspondants	7 811 109 15
Banque hypothéc. de France, en liquid.	27 251.631 10
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires....................	1.890 009 864 11
— communaux......................	1.459.951.050 77
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots......................	» » »
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves..................	59.214.110 43
Semestres d'annuités échus	36.951.302 85
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières..................	142.495.269 43
Obligations Communales...............	125.049.150 31
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations................	29.763.018 83
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels............	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.......	4?2.820 36
Divers	22.385.130 51
Intérêts acquis, mais non échus.......	31.971.162 87
Dépenses d'administration..............	1.104.883 35
Total............	4.096.656.083 95

Passif

Capital social................		170.500.000 »
Réserve obligatoire....................		19.660.368 05
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire....................		66 280.956 56
Provision extraordinaire		77.572.457 66
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social.............		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire.................. ...		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie............		959.486 62
Réserves sans affectation...............		1.622.957 87
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société.........................		5 762.660 85
Provision pour créances douteuses.....		6 311.660 02
Dépôts en comptes courants..........		68 924 690 55
Correspondants........................		26 902.659 71
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.......		3.861.372 34
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires................		21.058 332 07
— communaux................		129 843.766 14
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation............	2.208.593.100 »	
Des obligat⁰ˢ retirées de la circulation....	167.035.300 »	
A déduire :		1.900.584.460 12
Versements à recevoir des obligat⁰ˢ.	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	475.043.939 88	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...........	1 551.417 900 »	
Des obligat⁰ˢ retirées de la circulation ...	132 216.900 »	
A déduire :		1.462.868.237 12
Versements à recevoir des obligataires..........	78.086.785 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.........	142 679.777 88	
Bons à lots en circulation		20.123.??? 39
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer..........................		25.160 279 80
Semestres d'annuités reçus par anticipation......		6 341.307 74
Divers		28 1?3 367 42
Intérêts dus, mais non échus............		36.585.709 72
Profits et pertes		
Reliquat de l'exercice 1900...		6.450 24
Exercice 1901........................		4 023.172 07
Total............		4.096.656.083 95

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

401 H MOREL.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1896	1897	1898	1899	1900
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 38	33 32	35 78	27 62	26 16
— (toutes marques) —	28 45	35 93	37 30	28 98	28 45
— (Corbeil) .... —	29 08	36 57	37 94	29 63	29 45
Blé .... 100 kil.	19 38	25 37	25 80	20 02	19 99
Seigle .... —	11 61	15 84	16 68	13 93	14 58
Avoine .... —	15 04	16 73	19 60	17 17	17 44
VIANDE (à La Villette) PRIX					
Bœuf .... le kil.	1 50	1 47	1 39	1 43	1 41
Veau .... —	1 91	1 92	1 87	1 93	1 81
Mouton .... —	1 93	1 82	1 82	1 88	1 93
Porc .... —	1 10	1 20	1 40	1 51	1 41
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX					
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	30 45	27 29	31 17	31 86	30 91
— raffiné 1re qualité —	100 89	96 69	103 79	105 10	104 44
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	30 82	38 11	45 95	41 74	35 53
Fécule .... 100 kil.	25 17	27 45	31 78	32 37	26 95
Huile de colza .... —	59 35	57 44	53 40	51 32	67 26
— lin .... —	46 66	38 42	40 92	47 86	73 46
Suif .... —	46 79	44 72	49 65	59 18	64 87
VINS (Paris) PRIX					
Vins de soutir. — La pièce de 225 lit.	133 »	132 »	132 »	132 08	131 77
Bordeaux ord. — fût et droits	170 50	169 50	169 50	169 58	169 27
Mâcon ordin.. — de régie compris.	180 50	179 50	179 50	179 63	179 42
DIVERS (Le Havre) PRIX					
Coton .... 50 kil.	51 98	48 59	41 14	44 56	65 67
Laine .... 100 kil.	123 »	113 25	123 50	188 »	146 20
Café .... 50 kil.	73 »	47 50	37 75	35 71	48 2
MÉTAUX (Paris) PRIX					
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	124 06	127 77	135 42	193 64	189 65
Etain Banka .... —	165 42	167 73	193 83	330 90	356 98
Zinc .... —	44 58	46 80	55 10	63 22	56 29
Fer (Marchand) .... —	14 75	16 96	16 25	22 68	27 48
Acier (Rails) .... —	16 »	16 54	15 92	21 37	24 01
CHARBON DU NORD					
Tout venant sur bateau (tonne).	10 50	10 69	12 62	16 23	23 30
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS					
3 0/0 Perpétuel	102 04	103 34	102 81	101 21	100 72
3 1/2 0/0 1894	105 65	106 61	106 06	102 74	102 50
Banque de France .... actions	3597	3692	3567	4.070	4067
Crédit Foncier .... —	660	679	680	728	684
Crédit Lyonnais .... —	777	776	847	945	1086
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	813	851	935	1.053	1111
Compagnie du Nord .... —	1805	1945	2119	2.135	2317
— P.-L.-M .... —	1565	1757	1915	1.890	1836
Suez .... —	3347	3234	3583	3.621	3508
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.607	3.687	3.094	3.820	4.134
Encaisse-or	1.978	1.963	1.875	1.866	2.103
Encaisse-argent	1.244	1.222	1.225	1.196	1.134
Portefeuille escompte	693	730	798	828	875
— avances	364	358	391	444	492
Comptes courants particuliers ..	566	492	491	477	482
Compte courant du Trésor	237	221	252	207	256
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2 »	2 »	2.20	3.06	3.23
— — d'Angleterre	2.48	2.78	3.26	3.75	3.96
— — d'Allemagne	3.65	3.84	4.28	4.98	5.33
— — d'Autr-Hongrie	4.09	4 »	4.16	5.04	4.57
— — de Belgique.	2.85	3 »	3.04	3 91	4.08
— — de Hollande.	3.02	3.14	2.75	3.83	3.60
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6 05	5 87	5.27	5.59	6.07
— aux Banques Suisses.	3.94	3.83	4.34	4.95	4.88
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.585	15.254	14.975	14.992	15 906
Encaisse or	7.955	8.746	8.160	7.850	8.211
Encaisse argent	2.578	2.546	2.636	2.585	2.607
Rapport de l'or à la circulation %	54.5	57.3	54.4	52,2	51 6

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi). 4 Avril	11 Avril	18 Avril	25 Avril	2 Mai	9 Mai	17 Mai	23 Mai	30 Mai	6 Juin
CÉRÉALES (Paris) PRIX	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	23 75	23 62	23 12	23 75	23 87	24 62	25 »	25 37	25 62	24 62
— (toutes marques) —	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37	27 37
— (Corbeil) .... —	28	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Blé .... 100 kil.	18 87	18 87	18 37	18 87	19 12	19 62	19 87	20 12	20 37	20 12
Seigle .... —	14 87	14 75	15 »	15 12	15 »	15 37	15 25	15 50	15 50	15 75
Avoine .... —	18 50	18 87	18 87	19 12	19 37	19 12	19 37	19 62	19 62	19 87
VIANDE (à La Villette) PRIX										
Bœuf .... le kil.	1 44	1 40	1 44	1 44	1 40	1 42	1 50	1 47	1 48	1 50
Veau .... —	1 80	1 85	1 80	1 80	2 »	2 10	1 80	1 85	2 20	2 10
Mouton .... —	2 »	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »	1 67	1 70	2 »	2 »
Porc .... —	1 38	1 36	1 32	1 46	1 50	1 50	1 40	1 40	1 44	1 38
SUCRES ET DIVERS (Paris) PRIX										
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	27 31	27 68	27 68	28 »	28 56	29 »	30 12	29 93	30 06	29 31
— raffiné 1re qualité —	102 »	102 »	101 »	101 »	101 »	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	28 75	28 »	27 75	29 »	28 75	29 »	28 25	28 »	28 »	27 50
Fécule .... 100 kil.	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »	24 »
Huile de colza .... —	65 50	68 50	69 »	70 50	69 »	67 »	64 »	69 75	69 75	69 75
— lin .... —	60 »	60 75	66 »	66 50	68 25	77 50	77 25	73 »	75 50	73 »
Suif .... —	62 50	63 »	64 »	64 »	63 »	62 50	62 »	61 50	61 »	61 »
VINS (Paris) PRIX										
Vins de soutir. — La pièce de 225 lit.	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »
Bordeaux ord. — fût et droits	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »	135 »
Mâcon ordin.. — de régie compris.	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS (Le Havre) PRIX										
Coton .... 50 kil.	54 12	53 12	53 50	53 75	52 50	49 50	49 75	49 50	49 50	50 37
Laine .... 100 kil.	126 »	126 »	124 50	125 ..	125 50	126 »	124 »	125 »	123 »	124 »
Café .... 50 kil.	38 50	38 »	36 50	36 50	38 25	37 75	37 50	38 »	37 75	36 50
MÉTAUX (Paris) PRIX										
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	184 »	182 »	184 »	184 75	183 25	184 50	182 50	182 »	181 25	181 75
Etain Banka .... —	305 50	303 50	303 50	309 »	314 50	317 50	326 50	337 »	337 »	346 »
Zinc .... —	52 »	» »	49 »	48 »	48 »	46 50	46 »	46 75	46 75	48 »
Fer (Marchand) .... —	18 »	18 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »
Acier (Rails) .... —	18 50	18 50	19 75	18 75	19 25	19 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD										
Tout venant sur bateau (tonne).	21 »	20 »	20 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »	19 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS										
3 0/0 Perpétuel	101 47	101 35	101 27	101 55	101 55	101 72	101 65	101 27	101 15	101 20
3 1/2 0/0 1894	102 77	102 65	102 82	102 80	102 62	102 07	101 75	101 35	101 40	101 52
Banque de France .... actions	3780	3790	3790	3800	3805	3800	3825	3810	3795	3800
Crédit Foncier .... —	662	661	655	655	670	701	710	722	707 »	675
Crédit Lyonnais .... —	1045	1048	1048	1048	1052	1060	1058	1045	1044	1036
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1079	1075	1075	1083	1092	1116	1108	1106	1094	1095
Compagnie du Nord .... —	2215	2217	2185	2190	2172	2160	2140	2095	2135	2135
— P.-L.-M .... —	1755	1760	1750	1752	1725	1672	1642	1605	1620	1620
Suez .... —	3700	3705	3745	3762	3760	3770	3760	3725	3748	3757
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.244	4.222	4.236	4.179	4.223	4.139	4.115	4.024	4.031	4.019
Encaisse-or	2.386	2.411	2.4[illegible]8	2.437	2.411	2.410	2.442	2.448	2.450	2.458
Encaisse-argent	1.099	1.095	1.098	1.099	1.099	1.105	1.105	1.111	1.112	1.118
Portefeuille escompte	557	544	570	554	678	511	492	611	735	506
— avances	500	486	487	478	482	481	475	624	538	501
Comptes courants particuliers ..	445	429	471	446	489	465	500	931	828	616
Compte courant du Trésor	54	55	36	131	75	74	71	61	134	97
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
— — d'Allemagne	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50
— — d'Autr-Hongrie	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Hollande.	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.163	15.032	14.974	14.839	14.874	14.946	14.920	14.713	14.648	14.709
Encaisse or	8.512	8.53[illegible]	8.5[illegible]6	8.557	8.5[illegible]8	8.584	8.590	8.617	8.682	8.664
Encaisse argent	2.683	2.678	2.704	2.705	2.738	2.761	2.767	2.790	2.801	2.830
Rapport de l'or à la circulation %	56.1	56.7	57.4	57.6	57.6	57.4	57.5	58.5	5[illegible].2	58.9

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	22.50	16	21.25	20.50	19.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	37.75	36	35
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	101	86	101	101	101
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	197	196	194 50
.250.000	25	Ferreira	330	540	482	552	536	536 50
.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	50.75	49.75	48
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	173.50	171	168 50
.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	66.75	54.50	70.25	68 75	67.25
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	43	42.50	46.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	70.25	68.50	68.25
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	91	87	89.50
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	115.50	116.50	115.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	112	113	110
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1074	1072	1074
8.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	246	244.50	243
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27.75	27	27 75
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	162	162.50	162
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42	42	42
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	224.50	222	223
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	312	312	312
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	24	22	22
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	20	19	18
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	43	43	39

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	62	65	62
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	835.50	831.50	834
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	136.50	135.50	115
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	76.25	75.50	76.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	34.50	34.50	32
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	85	84.25	85
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	30.50	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	15	15	14
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	199	199	198.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	54.50	54.25	53.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	23.75	22.75	22.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	43.50	41.50	44.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	82.50	81.25	81
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	91.25	90	88.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7	6 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 9/16	2 5/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 7/8	6	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	11/16	3/4
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15	15 1/4	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 13/16	7 3/4	7 3/4
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	22	21 3/4	21 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 3/4	6 5/8	6 9/16
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	2	1 7/8
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 9/16	2 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 7/8	6 13/16	6 11/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/4	10 3/4	10 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 3/8	4 1/4	4 3/16
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 5/8	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/4	5 5/16	6 1/4	6 1/4	6
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 1/2	5 3/8	5 5/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 3/4	4 3/4	4 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 9/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 1/4	6 7/4	6 3/16
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 1/2	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
250.005	1	Marieval Nigel		5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 5/8	4 5/8	4 11/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12 3/8	12 1/4	12 3/16
325.000	1	Id Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 1/2	3 7/16	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 7/8	5 7/8	5 15/16
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/16	3 1/4	3 1/4
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 3/8	4 3/8	4 5/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	42 9/16	42 5/8	42 9/16
2.500 000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 9/16	1 7/8	1 7/16
2.750 000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 3/4	9 3/4	9 5/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	4 7/8	4 1/16	5 3/8	5 3/8	5 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 5/8	9 5/8	9 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3	3 1/16	3
4.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 7/16	6 7/16	6 7/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2
250 000	1	United Mn. Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 15/16	3	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	9 5/8	7 1/2	8 7/8	8 7/8	8 1/16
80.000	1	Wemmer	20	11 3/4	11	12 1/4	12 1/4	12 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	2 9/16	2 1/8	2 3/8	2 1/8	2 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
95.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 5/8	2 5/8	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 3/4	3 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/8	2 7/16	2 13/32
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Gº)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 15/16	7 7/8	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	25/9	25/9	25/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	107 1/2	107 1/2	107 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 3/16	4 1/16	3 7/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	2 7/16	1 7/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	6	5 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 5/8	1 1/2	1 1/2
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 5/8	3 5/8	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	1 3/4	1 1/2	1	1	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 3/4	2 3/4	2 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 9/16	7 9/16	7 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1 1/16	1
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/4	2 1/2	2 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/9	25/6	24/6	25/0	24/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 7/16	4 1/2	4 7/16
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9 7/8	9 7/8	9 5/16
280 665	1	Lond. & W Aust Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/4	1 3/8
1.000 000	1	Mount Morgan	.	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 7/8	4 15/16
200 000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	3/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	48/0	49/0	44/6	43/0	43/6
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 11/16	2 9/16	2 1/2
320.000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	6 1/16	6	5 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	23 Mai 1901	30 Mai 1901	6 Juin 1901
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	30/6
[illegible]	5	De Beer's Consolidated	..	24 3/4	28 15/16	31 5/16	33 1/16	[illegible]
[illegible]	100	Id 5 % Debenture	..	107	107	107 1/2	107	107
[illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	17 3/4	17 1/8	17 1/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes 3 payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 23 mai	30 mai	6 juin
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	450	3 % ..... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 27	101 15	101 20
		Compt.				101 ..	101 10	101 10
3837	11	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	99 75	99 80	.. ..
		Compt.				99 70	99 80	99 80
6790	23	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	101 35	101 40	101 52
		Compt.				101 20	101 40	101 30
25839	80							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	481 ..	487 .	489 ..
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme	2 50	84 ..	80 50	.. ..	81 50	82 ..
39 883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	.. ..	. .	82 ..
109.700	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 5	460 ..	463 ..	485 .	494 ..	493 ..
		VILLE DE PARIS (au comptant)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	511 ..	555 .	555 ..	556 ..
274 929	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	420 50	426 ..	426 ..
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	409 ..	409 .	408 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106	106 ..	106 75
454 710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	563 ..	563 ..	560 ..
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	565 .	562 50	561 ..
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	362 .	362 50	364 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	.. ..	96 ..	97 ..
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 .	393 ..	354 ..	355	358	357 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	94 75	91 75	94 50
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	420 ..	423 .	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	107 75	107 50
280.411	500	1899 2 %, non libérées	10 .	... ..	377 ..	393 ..	390 ..	391 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 25	97 50
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 50	4 3 .	402 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (au comptant)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	477 .	475 .	476 25
1509450	500	Foncières 1879 3 %	15 .	... ..	... ..	.02 ..	500 ..	500 50
838.642	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	496 .	500 ..
1779129	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	.. ..	... ..	446 ..	441 ..	442 .
984.744	500	— 1885 2.80 %	14 ..	.. ..	... ..	463 50	463 ..	464 5
969.871	400	Communales 1891 3 %	12 ..	... ..	... ..	396 5	395 .	396 2
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	463 ..	465 .	466 0
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	470 ..	469 75	463 50
499.812	500	Communales 1899 2.60 %	13 .	... .	... ..	470 50	472 ..	468 .
166.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 7	... ..	... ..	508 ..	513 ..	511 50
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	45 .
148.940	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	. .	48 ..
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	. . ..	553 ..	553 ..
182 822	500	— — 1881	15 ..	... ..	.. ..	447 ..	441	447 ..
118 206	400	Immeubles de France	6 .	... .	... .	118 50	118 50	121 75
52.036	475	—	7 ..	... ..	... ..	142 ..	140 ..	142 7.
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (actions a terme)						
182.500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 .	3810 ..	3 95 .	3800 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 .	1080 ..	1122 ..	1100 ..	1094 .	1095 ..
40 000	500	Banque Transatlantique	12 50	430 ..	434 ..	435 ..	434 ..	439 ..
30 000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	780 .	760 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	590 ..	590 ..	588 ..
60.000	500	Cred. Fonc. et Agr d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	508 .	506 .	.. ..
341 000	500	Crédit Foncier de France	25 .	715 ..	680 ..	722 ..	707 ..	675 ..
120 000	500	Credit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	607 ..	606 ..	608 ..
60.000	500	Société Marseillaise	26 05	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1045 ..	1.44 ..	1036 ..
30.000	50	Crédit Mobilier	.. .	... .	... ..	76 ..	73 ..	77 ..
1 0.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	... .	... ..	322 ..	3 2 ..	325 ..
320 000	500	Société Générale	13 54	600 .	607 ..	617 ..	615 .	616 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	84 ..	85 50	83 ..
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 .	625 ..	505 ..	390 ..	390 .	385 ..
40 000	500	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	535 ..	552 .	535 ..
63 333	500	Rente Foncière	16 50	... ..	... ..	290 ..	287 ..	280 ..
30 000	500	Immeubles de France	.. ..	... ..	... ..	51 ..	50 ..	50 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	19 10	. . .	... ..	885 ..	... ..	877 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (act. et obl. au comptant)						
58.539	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	740 ..	730 .	715 ..	720 ..	727 50
378.770	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	438 ..	449 50	446 .
60 000	500	Act. Départementaux	20 .	700 ..	700 ..	665 .	665 50	665 ..
54 25[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	440 ..	... ..	... ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	439 ..	437 .	438 .
161.[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	430 ..	426 50	428 50
[illegible]	500	Act. Est-Algérien	30 .	720 ..	720 ..	708 .	715 ..	710 ..
[illegible] 516	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	445 ..	.. ..	441 ..
[illegible]	500	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1005 ..	1013 .	1018 .
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	483 ..	480 .	475 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	.. ..	. . ..	673 ..	672 ..	657 75
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	461 ..	445 ..	458 .	460	455 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	462 ..	446 ..	454 50	454 75	454 75
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	417 ..	417 75	417 25
[illegible] 411	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	. . ..	453 50	455 .	4.6 ..
[illegible] 477	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	... ..	454 ..	456 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 23 mai	30 mai	6 juin
800.000	500	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1605	1620 ..	1520 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 50	454 ..	454 ..
73.025	500	— — 5 %	50 .	.... ..	.... .	271	1281 .	1280 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 .	466 ..	455 ..	457 ..	457 50	457 75
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	456 ..	... ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	455 ..	454 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	455 50
.2 .912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 50	454 ..	455 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 .	462 ..	446 .	452 ..	451 50	451 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 .	... ..	... ..	452 ..	452 ..	450 ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 .	... ..	4 5 75	407 50
237.487	500	Act. Midi	50 .	1380 .	13 5 ..	1270 ..	1313 .	1310 ..
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 ..	4 6 .	456 .	456 ..
531 164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 .	452 ..	452 .	453 ..
107.434	500	Act. Nord	74 ..	2160 ..	2100 .	2095 .	2135 ..	2145 ..
3014704	50	Obl. — 3 %	15	474 ..	464 ..	465 50	462 50	459 .
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	460 .	458 75	457 25
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct	12 50	422 ..	406 .	416 ..	415 ..	414 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 .	... ..	... ..	4 2 .	4 2 ..	4.9 ..
600.301	500	Act. Orleans	58 50	1770 ..	1740 .	1590 .	1630 ..	16 5 ..
99.699	»	— — jouiss	43 50	1270 ..	12 2 .	1125	1174 ..	1149 .
3391771	500	Obl. — 3 %	15 .	468 ..	451 .	457 75	458 .	456 ..
1170700	500	— — 3 % 1884.	15 .	464 ..	446 .	452 5	453 ..	452 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 .	... .	406 ..	410 .
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 .	... ..	... ..	454 25	455 75	456 50
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 .	1025 ..	1023 ..	1030 .
3325467	500	Obl. — 3 %	15 .	466 ..	451 .	455 75	455 50	455 75
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 .	452 ..	453 .	452 25
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	408 50	408 ..	408 .
33.257	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	654 ..	620 .	630 ..	631 ..	... ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 .	435 ..	435 5	431 50
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... .	445 ..	442 ..	443 50
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 ..	260 50	250 ..	263 50
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	424 ..	425 ..	421 ..
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	660 ..	654 ..	656 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (actions)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 .	435 ..	410 .	.. ..	390 ..	398 50
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 .	625 ..	625 ..	625 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 .	2060 .	2075 ..	2060 ..
10.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	.. ..	... ..	.. ..	... ..	625 .
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 .	1130 ..	1140 ..	905 ..	890 ..	851 ..
120 679	»	— — jouiss	46 50	825 ..	805 .	600 ..	574 ..	565 ..
80 000	500	Cie Gle Transatlantique	16 .	325 ..	330 .	295 ..	2 1 ..	291 .
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	510 .	520 ..	505 ..	511 ..
14.720	500	Omnibus de Paris	65 .	1756 ..	2000 .	1130 ..	1140 ..	... ..
19.280	»	— — jouiss	40 ..	1215 ..	1350 .	625 ..	625 ..	625 ..
100 000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... ..	70 ..	71 ..	67 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	315 ..	313 .	297 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	... ..	... ..	302 ..	305 .	292 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	745 ..	720 ..	690 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 .	... ..	... ..	328 ..	3 8 ..	337 ..
58.265	500	Voitures à Paris	5 .	609 ..	125 .	220 ..	215 ..	210 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction.	15 .	270 ..	235 .	69 50	64 ..	62 .
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 .	108 ..	97 .	... ..	.. ..	. ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	18 ..	... ..	... ..	301 .	309 ..	311 ..
14 000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	... ..	... ..	480 ..	4.5 ..	... ..
18.880	250	Malfidano (Mines de)	50 ..	1335 .	1170 .	530 ..	520 ..	515 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	360 ..	2 5 ..	255 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse	5 50	109 ..	95 .	108 ..	110 ..	106 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	528 ..	480 .	468 ..	468 ..	460 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	550 ..	780 .	740 ..	733 ..	735 ..
300.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	14 50	1 1 ..	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 .	87 ..	87 25	87 50
212.703	500	Canal maritime de Suez.	116 48	3585 ..	3542 ..	3725 ..	3748 ..	3757 ..
100 000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1443 ..	1445 ..	1455 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	5.8 .	5 8 ..	548 ..
»	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	... ..	... ..	161 50	161 50	. . ..
70 121	500	Le Printemps.	32 03	... ..	... ..	604 ..	601 ..	585 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1177 ..	1171 ..	1175 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 .	... ..	... ..	1153 ..	1140 .	1120 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. indust. des	16 50	315 ..	315 ..	365 ..	360 ..	361 ..
Capital ou Nombre de Titre		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25f20	2 75	108 ..	101 50	95 30	95 .	94 90
190767.000f		Argentine 6 % 1891	5 75	... ..	... .	503 .	504 ..	503 ..
524306.200fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	99 25	100 ..	100 95
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 ..	74 .	71 20	71 60
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	70 25	69 70	69 ..
59 110 oct		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	135 ..	399 ..	379 ..	376 .	377 ..
78.109.500f		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 .	00 50	101	101 27
700.000 obl		Congo lots 1888	. ..	88 ..	78 ..	83 75	82 75	83 .
105000.000f		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	.. ..	92 75	89 25
154070.000f		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	103 25	103 25	103 95
1399299000f		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	106 30	106 35	104 90
734839 500f		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	101 60	101 50	101 90
671830.400f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	70 35	70 22	71 60
1.171 500 obl		Cuba 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	315 ..	315 ..	315 ..
1.080.600 obl		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	260 75	... ..	260 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai	Cours de clôture 6 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
331.145 f	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	585 ..
58.174 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	220 ..	227 ..	260 ..	260 ..	265 ..
266.090 ob	**Hellénique** 4 % 1887	.. ..	255 ..	229 ..	224 ..	226 ..	228 ..
500.000 f	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	98 75	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	100 ..	98 50	100 ..	100 60	101 75
3094942 l.	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	93 10	94 70	97 07	97 40	97 70
90.300 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	384 ..	377 ..	415 ..	413 ..	404 ..
657.500 f	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	... ..	.. ..	88 ..	87 25	88 ..
000.000 f	— 3 ½ % 1898	3 50	100 ..	... ..	98 ..	99 50	. .
727.171 £	**Portugal** 3 %	1 ..	24 90	24 .	25 57	25 45	26 02
438.650 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	495 ..	497 ..	507 .	507 ..	507 5
632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	. ..	91 75	91 .
396.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	92 ..	80 50	78 50	... ..	77 75
423.500 f.	— 4 % amort. 1894..	4 ..	92 40	80 50	81 ..	80 50	78 55
255.500 f.	— 4 % amort. 1898..	4 ..	92 75	78 10	77 60	76 50	.. .
045.464 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 40	100 ..	99 6	99 70	99 9
090.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 35	99 7	99 ..	99 15	99 60
137.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 75	99 ..	100 ..	100 90	99 60
762.500 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 80	99 40	100 ..	100 20	99 50
950 000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 65	99 50	100 .	1 2 50	101 ..
212.500 f	— — 1893 (5e émis.)	4 .	103 ..	100 ..	99 90	99 90	100 :5
737.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	100 50	100 ..	100 7
224 2000 f	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	101 40	99 85	100 ..	100 25	100 9
087.500 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 .	90 ..	86 ..	85 70	85 10	85 20
687. 00 f	— 3 ½ % 1894	3 50	97 ..	93 35	94 50	94 65	94 50
211.000 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	63 ..	63 75	70 95	70 85	72 10
.000.000 f	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. . .	93 75	.. ..
987.200 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	101 30	... ..	100 20	... .	99 50
333.000 f	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)..	3 .	98 ..	92 ..	99 2.	100 25	100 55
371.915 £T	**Dette ottomane** série B	1 ..	47 ..	46 60	50 35	50 60	50 80
346.282 £T	— série C	1 ..	26 50	25 55	27 95	27 75	27 90
913.296 £T	— série D	1 ..	22 95	22 80	25 20	25 02	2 . 15
675.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	419 ..	420 ..	469 7.	468 ..	466 ..
4756 000 f.	**Priorites Ottomanes** 4 %	20 ..	494 ..	468 ..	492 ..	491 ..	495 ..
586.500 f	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	510 ..	510 ..	518 ..	522 .	525 ..
060.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	104 ..	101 ..	... ..	.. ..	105 ..
915.000 f	— 4 % Tombac 1893..	20 ..	415 ..	400 .	465 ..	... ..	468 ..
061.500 f	— 4 % 1894	20 ..	456 ..	460 ..	485 ..	480 50	489 ..
996.900 £	3 ½ % 1894	3 50	100 ..	98 ..	99 50	. ..	97 ..
.763.350 £	**Uruguay** 3 ½ % 1894	3 50	48 75	49 .	49 50	49 50	.. ..
Nombre de Titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
00.000 / 500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	515 ..	460 ..	445 ..	. . ..	441 ..
00.000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	15 p.	518 ..	550 ..	560 ..	562 ..	... ..
00.000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	29 25	670 ..	725 ..	657 ..	657 ..	647 ..
00.000 / 500	**Banque Ottomane**	11 50	570 ..	550 ..	555 ..	552 ..	552 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 23 mai	Cours de clôture 30 mai	Cours de clôture 6 juin
		VALEURS ÉTRANGÈRES *(Suite)*						
714.000	100	**Robinson Banking Cy Ld**	5 ..	99 .	93 ..	87 ..	83 ..	86 ..
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1260 ..	.... ..	1285 ..	. .. ..
130.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	8 ..	534 .	525 .	530 ..	532 .	537 ..
100.000	500	**Crédit Foncier de Hongrie**	25 ..	520 .	475 .	96 ..	... ..	... ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	98 ..	103 ..	... ..	88 ..	89 ..
60.000	500	Act. **Andalous**	.. ..	242 ..	292 ..	270 ..	252 ..	255 ..
275.385	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	232 ..	304 ..	287 ..	285 .	255 ..
99.337	500	— — — 2e série..	15 ..	226 ..	305 ..	287 ..	283 50	... ..
23.615	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 50	750 ..	719 ..	730 ..	730 ..	723 ..
654.578	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	430 ..	431 ..	449 25	449 ..	450 ..
147.443	500	— — — 9e émis.	15 ..	. ..	.. ..	432 ..	426 ..	431 50
188.452	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	433 ..	430	4 1 ..
391.556	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	440 50	438 ..	444 ..
117.927	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3 %	15 ..	223 ..	142 ..	195 ..	190 ..	... ..
732.118	500	Act. **Lombards**	2 ..	170 ..	135 ..	130 ..	131 50	... .
3185158	500	Obl. — 3 %	15 ..	348 ..	339 .	368 ..	366 ..	371 .
590.000	500	— — — série X.	15 ..	352 ..	335 ..	... ..	352 ..	367 ..
109.610	500	Act. **Méridionaux**	33 1.	680 ..	692 .	690 ..	691 ..	690 ..
94.319	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 70	193 ..	145 ..	145 ..	139 ..	... ..
190.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	190 ..	201 ..	195 ..	187	185 ..
602007	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	254 ..	307 ..	... ..	288 ..	290 ..
226935	500	— — — 2e série.	15 ..	240 ..	299 .	... ..	277 ..	278 ..
46.181	500	— — — 3e série.	15 ..	235 ..	305 ..	... ..	282 ..	284 ..
45.535	500	— — — 4e série.	15 ..	233 ..	307 ..	284 ..	280 ..	284 ..
94.254	500	— — — 5e série.	15 ..	232 ..	304 ..	284 50	282	285 .
195.992	500	— — Pampelune	15 ..	232 ..	299 ..	277 ..	277 50	276 50
210.250	500	— — Barcelone	15 ..	241 ..	303 ..	284 ..	280 50	280 ..
232.066	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	250 ..	298 ..	283 50	280 ..	283 ..
93.649	500	— — — 2e hyp.	15 ..	240 ..	293 ..	275 ..	274 ..	... ..
56.472	500	— — — 3e hyp.	15 .	243 ..	294 ..	274 ..	... ..	274 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	455 ..	425 ..	... ..	... ..	... .
70.000	500	Act. **Portugais**	.. ..	75 ..	70 ..	69 ..	67 ..	68 ..
318.750	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	284 ..	269 ..	82 ..	282 ..	275 ..
355.932	500	Act. **Madrid à Saragosse**	9 ..	242 ..	290 ..	275 .	270 ..	263 ..
1124448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	310 ..	350 ..	48 .	352 ..	355 ..
139.239	500	— — — 2e hyp.	15 ..	302 ..	345 ..	346 ..	348 .	352 ..
67.723	500	— — — 3e hyp.	15 ..	303 ..	343 ..	345 ..	347 ..	349 ..
112.716	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	425 ..	410	440 ..	443 50	440 ..
139.845	500	— — 4 % 95	20 ..	370 ..	350 .	376 .	376 ..	372 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	136 ..	220 ..	206 ..	212	208 ..
100.000	500	Act. **Wagons-Lits**	37 50	750 ..	595 .	375 ..	379 ..	374 ..
40.026	500	**Comp. Madrilene du Gaz**	.. ..	144 ..	135 .	125 .	122 ..	113 .
325 000	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld	100 51	1130 ..	1315 .	1412 ..	1133 ..	1 33 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	65 ..	2260 ..	2350 ..	2510 ..	2472 ..	2505 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	.. ..	29 ..	36 ..	58 ..	63 ..	60 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	4 97	105 ..	100 ..	135 ..	137 ..	138 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	16 ..	309 ..	310 ..	323 ..	322 ..	322 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	37 p 50	650 ..	670 ..	715 ..	707 ..	660 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	26 75	626 ..	765 ..	755 ..	767 ..	775 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mai	30 mai	6 juin
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	695 .	690 50	690 ..
Nord —	1671 ..	1671 .	1671 .
Ouest —	545 .	540 ..	545 .
Banque de la Guadeloupe	1000 ..	1000 ..	1000
— de la Guyane	.. ..	... ..	... .
— de la Martinique	320 .	320 .	320 ..
— de la Réunion	... ..	... .	... .
— de l'Indo-Chine	895 ..	890 ..	890
Banque spéc. de Valeurs ind.	54 50	50 ..	45 .
Banque Suisse et Française	6 7 .	692 ..	692 ..
Crédit Algérien	970 ..	970 .	970 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	229 ..	225 ..	226 .
Gaz et Eaux	526 .	526 ..	526 ..
Gaz de Bordeaux	1475 .	1475	1475 .
— — jouissance	924 ..	926 .	927 50
Gaz (Compagnie Centrale)	1300 ..	1295 .	1295 ..
Gaz de Marseille jouissance.	593 .	530 .	581 .
Dombrowa (Houillères de)	1000 ..	945 .	10 2 ..
Carmaux (Mines de)	1381 ..	1385 ..	1400 .
Laurium (Mines de)	418 ..	420 ..	415 ..
Le Nickel	570 .	560 ..	550 .
Aciéries de France	815 .	815 .	810 .
Aciéries de Longwy	940 ..	960 .	949 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	947 .	945 ..	940 ..
Compagnie Gle de Construct	145	145 ..	145 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	615 .	614 ..	583 ..
Dyle et Bacalan	306 .	300 ..	300 ..
Etablisst Lazare Weiller	105 .	107 ..	107 .
Fives-Lille	465 .	465 ..	465 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1510 ..	1532 ..	1520 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1595 ..	1580 .	1570 .
Bateaux Parisiens	400 ..	400 ..	400 ..
Chargeurs Réunis	1161 .	1145 .	11 0 .
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap	720 ..	720 ..	721 .
Bénédictine de Fécamp	6800 .	6775	6775 .
Etablissements Duval	2350 .	2350 ..	2100 .
Grande Distil. Cusenier et Cie	785 .	785 ..	775
Grands Moulins de Corbeil.	278	278 ..	275
Lits Militaires	1350	1350 .	1351

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mai	30 mai	6 juin
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	205 ..	205 ..	201 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	220 ..	225 ..	217 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 ..	500 ..	508 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	315 ..	311 ..	306 ..
— — Obl. 350 f.	260 ..	262 ..	257 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	425 ..	423 ..	425 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	490	490 ..	498 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	503 25	505 ..	508 ..
Aciéries de France	504 ..	504 ..	504 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	470 .	502 ..	500 ..
Fives-Lille 6 0/0	478 .	473 50	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	494 ..	485 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	486 ..	487 50	485 50
Omnibus 4 0/0.	504 ..	501 75	506 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	412 .	414 ..	415 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	345 .	340 ..	340 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	410 ..	395 ..	405 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	295 ..	295 ..	292 ..
Lits Militaires 4 0/0	605 ..	6 3 .	620 ..
Suez 5 0/0	625 ..	622 ..	6 2 ..
— 1re série 3 0/0	479 50	471 ..	475 ..
— 2e série 3 0/0	472 ..	470 ..	470 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	457 .	456 .	449 ..
Espirito Santo 5 0/0 1895	400 ..	390 ..	390 .
Mendoza 6 0/0 1888	... .	. . .	...
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1035 ..	1030 .	1025 .
Société d'Héraclée	305 .	305 .	310
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	640	625 .	625 .
Charbonnages de Rikovski.	395 ..	400 .	400 .
— de Trifail.	470	470 .	467 ..
Construct. de Locomotives	710 ..	710 ..	710
Thomson-Houston Méditer.	515	525 .	524
Télégraphes du Nord (Cie des)	820 .	825	826
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Charbonnages du Tonkin	850	851 ..	852 ..
Creusot (Forges du)	1805 .	1810 ..	1805 ..
Electricité Automob. Mors	. . ..	. . ..	550 ..
Mines de la Loire	... ..	... ..	272 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mai	30 mai	6 juin
A TERME			
Brésil 5 0/0	83 75	83 ..	82 80
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97.	84 20	84 20	84 29
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 70	44 60	43 45
Chemins Ottomans	116 ..	114 50	113 50
Volga Vicnera	95 ..	95 ..	85 ..
Alpines	177 ..	477 ..	477 ..
Cape Copper	144 ..	113 50	115 50
Harpener (Mines de)	13,0	1331 ..	1335 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	508 ..	503 ..	491 ..
Montecatini (Cuivre)	204 ..	204 50	205 ..
Tharsis	180 .	180 .	177 ..
Urikany (Charbonnages)	130 50	129 50	129 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext	41 50	42 .	38 ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... .	... ..	... ..
Briansk (Usines de)	725 ..	742 ..	721 .
Const. mécan. Mid de Russie	180 .	185 ..	161 .
Dnieprovienne (Société Métal.)	2940 ..	2960 ..	2900 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	474 .	760 ..	760 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	92 50	92 50	88 .
Huta-Bankowa	3 60 .	8775 .	3750 ..
John Cockerill	2245 ..	2245 .	2125 ..
Taganrog Soc. Min. et Métal.	800 ..	700 .	690 .
Doubowaïa Balka	1600 ..	1600 ..	1000 ..
Ekaterinovka (Charbonn. de)	925 .	925 .	925 .
Joltaïa Rieka (Krivoi Rog).	50 ..	58 .	53
Pontgibaud	270 .	270 ..	270
Rakmanovka Krivoi Rog	178	156 25	115 .
Silésie (Zinc de)	1295	1235 ..	1205 ..
Vieille Montagne (Zinc)	610 .	621 ..	615
Bernot Frères	1570 .	1570 ..	1570 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	103 ..	102 .	96 50
Cliff (Usines)	975	975 .	950 .
Elecktron Russo	380 .	380 .	380 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	3300 .	3300 .	3110 .
Omnium Russe priv.	.. ..	... .	... ..
Plaques Lumière et Fils	820 .	810	770 ..
Sud Russe (Soude)	600 .	590	592 ..
Sultanats du Haut Oubangui	507 50	507 50	507 50
Tav. Pousset et Royale réun.	120 .	119	118 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo .	700 .	7 0 .	700 ..
Soc. Immobil. et Com. Vichy.	70 ..	70	70 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ADJon en l'ét. de Me Père, not. à Paris, place des Petits-Pères, 9, le lundi 10 juin 1901, à 2 h. en **18** lots, de **7** actions **MINES DE SARRE et MOSELLE**. **117** actions **HOUILLERES DE LA HAUTE-LOIRE**. **2** actions **ASSURANCES NATIONALE INCENDIE**. **20** actions **EAUX DE VANNES** et **1** part *Entreprise* **SIDERO CIMENT**. S'ad. à Me Père, notaire. 402

2 IMMEUBLES : 1o r. de Villejuif, 1 et 3; 2o r. Pinel, 10, et r. Campo-Formio, 9. Cces 680 m. 63; 633 m. M. à p. 100.000 et 50.000. Adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 25 juin. Me Grignon, notaire, 26, bould St-Michel. 403

MSON. 40, fbg Poissonnière. R. b. 28.590. Cce. 450 m. M. à p. 375.000. Adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris, 25 juin. Me Grignon, not., 26, bd St-Michel. 404

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 405

COMPAGNIE DES
CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le vendredi **28 juin 1901**, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, à Madrid, 12, Paseo de Recoletos, en assemblée générale, à l'effet d'entendre le compte rendu de l'exercice 1900 et de procéder à la nomination d'administrateurs.

Les actionnaires porteurs de **20** actions au moins qui désireront faire partie de cette assemblée devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le 17 juin inclus :

A Madrid, à la Banque Hypothécaire d'Espagne, 12, Paseo de Recoletos;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin. 406

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
DU NORD DE L'ESPAGNE

Avis aux porteurs d'obligations 3e hypot. des Asturies, Galice et Léon

Le coupon n° 28, des obligations 3e hypothèque des Asturies, Galice et Léon, étant le dernier attaché à ces titres, une nouvelle feuille de coupons doit être jointe à ces obligations.

En conséquence, MM. les Obligataires sont invités à déposer leurs titres, à partir du 10 juin :

A la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire, à Paris, où se fera l'application de la nouvelle feuille de coupons. 407

A VENDRE IMMÉDIATEMENT
Magnifique Propriété
à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Télephone et télégraphe à Viroflay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Viroflay et de la route de Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 408

CHEMINS DE FER
DU SUD DE L'AUTRICHE

L'assemblée générale des actionnaires a, dans sa réunion du 30 mai, fixé à **3** fr. le chiffre du dividende de l'année 1900.

Ce coupon est payé, depuis le 1er juin, contre la remise du coupon n° 18 :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères;

A Lyon, chez MM. Cambefort, F. et Ce Saint-Olive, et MM. Veuve Morin, Pons et Cie. 409

SOCIÉTÉ PARISIENNE
POUR
L'INDUSTRIE DES CHEMINS DE FER
ET DES
TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 25 MILLIONS DE FR.

Siège à Paris, avenue de l'Opéra, 31

MM. les Actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire du 30 mai dernier a fixé le montant du dividende de l'exercice 1900 à 10 fr. par action sous déduction des impôts, c'est-à-dire :

9 fr. **60** par action nominative;
9 fr. **06** par action au porteur,

contre remise du coupon n° 1.

Ce dividende sera payable à partir du 15 juin courant :

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, et chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe;

A Bruxelles, à la Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale), et chez M. E.-L.-J. Empain, 165, rue de l'Enseignement;

A Anvers, à la Banque d'Anvers. 410

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE
PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Obligataires que les intérêts du premier semestre 1901, soit 10 fr. par obligation, seront payés à partir du 1er juillet prochain, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures, au siège de la Compagnie, rue Condorcet, 6.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

Obligations nominatives	9 fr. 60
Obligations au porteur	9 095

Les porteurs de vingt obligations au moins pourront déposer leurs titres dès le 1er juin, en échange d'un mandat à l'échéance du 1er juillet prochain.

Les coupons ci-dessus désignés pourront être payés à dater du 1er juin 1901, sous déduction de l'escompte calculé au taux de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres auxquels appartenaient les coupons ainsi escomptés ne pourront plus être présentés au transfert ou à la conversion avant le 1er juillet suivant. 411

CRÉDIT ALGÉRIEN

Société anonyme au capital de 8 millions de francs

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le jeudi 20 juin, à dix heures du matin, place Vendôme, n° 10, à Paris.

Ordre du jour :

Lecture du rapport du conseil d'administration et de celui du commissaire;
Approbation des comptes de l'exercice 1900;
Fixation du dividende;
Nomination d'un administrateur et du commissaire annuel.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire de 10 actions au moins et en avoir fait le dépôt le 14 juin au plus tard, 10, place Vendôme, Paris, ou 6, rue Clauzel, Alger.

Les récépissés de dépôt dans les Banques ou Sociétés de crédit sont admis comme représentant les titres. 412

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 492 — 19e volume. (24) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 14 juin 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au 20 mai... Fr.	4.769.032	5.133.942
Du 21 au 31 mai	404.578	394.351
	5.173.610	5.528.293
Différence en faveur de 1901..	354.683	

413

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Recettes du 16 au 31 mai 1901...	Fr.	395.404 »
Recettes du 1er janv. au 31 mai 1901 inclus..........................	Fr.	2.872.031 65
Recettes du 1er janv. au 31 mai 1900 inclus..........................		2.554.499 80
Différence en faveur de 1901.....	Fr.	317.531 85

414

COMPAGNIE NATIONALE D'ÉLECTRICITÉ

(Système Ferranti)

RECETTES DE L'EXPLOITATION

Mai 1900..................	Fr.	25.059 50
— 1901..................	Fr.	26.127 45
Augmentation en 1901...	Fr.	1.067 95
5 premiers mois 1900......	Fr.	173.534 50
— — 1901......	Fr.	182.885 85
Augmentation en 1901 ...	Fr.	9.351 35

415

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 62 1/2 MILLIONS DE FR.

L'assemblée générale du 8 mai dernier a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1900 à **55 fr.** par action, sur lesquels un acompte de 20 fr. a été payé le 1er janvier dernier, et a décidé que le solde, soit **35 fr.**, serait payé à partir du 1er juillet, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de 35 fr., formant le complément du dividende, sera payée, à partir du 1er juillet 1901, en :

33 fr. 60 par action nominative (impôt sur le revenu déduit) ;
32 40 par action au porteur, contre remise du coupon n° 58 (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) :

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin ;
Et au change du jour sur Paris :
A Bruxelles, Amsterdam et Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

416

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30 MILLIONS DE FR.

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, par suite de l'insuffisance du nombre des actions déposées pour l'assemblée générale qui avait été fixée au 15 juin 1901, ils sont convoqués de nouveau en assemblée générale ordinaire pour le **samedi 29 juin 1901**, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, à Paris, rue d'Astorg, n° 7.

Conformément à l'article 32 des statuts, les délibérations de cette assemblée seront valables, quelle que soit la portion de capital représentée par les actionnaires présents.

Les actionnaires porteurs d'au moins 5 actions font seuls partie de l'assemblée ; ils doivent, pour assister à l'assemblée générale, déposer leurs titres nominatifs ou au porteur, au siège social, au plus tard, trois jours avant la réunion.

Seront reçus, comme donnant droit à la carte d'admission à l'assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits soit à la Banque de France, soit à tout autre Etablissement accepté par le Conseil d'administration.

Les cartes d'admission délivrées, ainsi que les pouvoirs donnés pour l'assemblée du 15 juin, seront valables pour la nouvelle réunion.

417

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 16.300.000 FR.

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

L'assemblée générale ayant fixé à **25** fr. par action le dividende de l'exercice 1900, le coupon n° 47 sera payé, à partir du 1er juillet prochain, pour solde de l'exercice 1900, à raison de 10 fr. brut, soit, net d'impôts :

9 fr. 60 par action au nominatif ;
9 037 par action au porteur.

Le paiement aura lieu :
A Paris, au Comptoir National d'Escompte ;
au Crédit Industriel et Commercial ;
au Crédit Lyonnais ;
à la Société Générale ;
A Lyon, à la Société Lyonnaise ;
A Marseille, à la Société Marseillaise :
ou dans l'une des agences des établissements indiqués ci-dessus.

418

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Assemblée générale des actionnaires du 22 mai 1901

Rapport du Conseil d'administration

Messieurs,

Nous vous réunissons aujourd'hui en Assemblée générale ordinaire, conformément aux prescriptions des articles 39 et 40 des statuts, pour vous soumettre les comptes de l'exercice 1900, et vous prier de fixer le dividende à distribuer.

Avant de vous entretenir des résultats de l'exercice écoulé, nous avons à vous informer que la souscription des 24.000 actions nouvelles, qui a eu lieu aux caisses de la Banque, du 2 au 16 juillet dernier, suivant décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1900, ratifiée par décret du 16 mai suivant, a été intégralement couverte ainsi qu'il résulte de la constatation qui a été faite par M. le Commissaire du Gouvernement auprès de la Banque de l'Indo-Chine du versement effectif de sept millions deux cent mille francs, se décomposant comme suit :

Fr.	3.000.000 »	représentant le paiement du premier quart de 125 francs appelé sur les 24.000 actions nouvelles ;
	4.200.000 »	représentant la prime de 175 fr. équivalente à la quote part des réserves et amortissements acquis aux actions anciennes.
Fr.	7.200.000 »	

En conséquence, l'augmentation du capital de la Banque de l'Indo-Chine, de douze à vingt-quatre millions de francs, est devenue effective à dater du 25 juillet dernier, jour de la constatation du versement.

La somme de 4.200.000 francs, mentionnée plus haut, ajoutée à la réserve supplémentaire de 600.000 francs que la Banque possédait déjà, figure désormais à un compte « Réserve supplémentaire suivant décisions des Assemblées générales des 11 mai 1898 et 5 avril 1900 ».

Les bénéfices du premier semestre de l'exercice 1900 se sont élevés à 601.111 fr. 92 c.

Nous en avons déduit :

Fr.	100.000 »	qui ont été portés à la Réserve immobilière ;
	100.000 »	dont nous avons doté un compte « Réserve pour installation de nouvelles agences » ;
	18.070 60	représentant l'amortissement pendant le semestre des frais de fabrication de billets d'une piastre, et enfin
	15.000 »	part contributive de la Banque à la Caisse de Prévoyance du personnel.
Soit en totalité Fr.	233.070 60	

ce qui ramenait le chiffre des bénéfices nets du semestre à 368.041 fr. 32 c. Nous en avons effectué la répartition comme suit, conformément aux prescriptions des articles 32 et 33 des statuts :

Fr.	15.000 »	au Fonds de Réserve statutaire, 1/2 0/0 du capital versé ;
	90.000 »	aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre.
	26.304 13	au Fonds de Prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent ;
	26.304 13	au Conseil d'administration, 10 0/0 de l'excédent ;
	210.433 06	aux Actionnaires, 80 0/0 de l'excédent.
Fr.	368.041 32	Somme égale.

Nous avions donc à vous distribuer, Messieurs .... Fr. 300.433 06
auxquels s'ajoutaient 12.152 29
reliquat reporté du deuxième semestre 1899.

Total....... Fr. 312.585 35

Le 2 janvier dernier nous vous avons effectué un versement de 12 fr. 50 par action, ce qui, pour les 24.000 actions formant précédemment le capital social, a absorbé 300.000 francs, laissant ainsi un reliquat disponible de 12.585 fr. 35, reporté au deuxième semestre de l'exercice.

Les bénéfices de ce semestre, auxquels participent pour la première fois les 48.000 actions constituant le nouveau capital de la Banque, se sont élevés à 974.250 fr. 32.

Nous vous proposons, Messieurs, d'en déduire une nouvelle somme de

Fr.	100.000 »	à porter à la Réserve Immobilière,
	50.000 »	à ajouter au compte « Réserve pour installation de nouvelles agences »,
	52.680 65	représentant le complément des frais de fabrication des billets d'une piastre, et le coût de nouveaux billets de 5 piastres, et
	15.000 »	versement à la Caisse de Prévoyance du personnel.
Soit au total. Fr.	217.680 65	

Nous vous devons quelques explications, Messieurs, au sujet des prélèvements que nous avons effectués sur les bénéfices du premier semestre et de ceux que nous vous proposons encore de faire sur les résultats de la seconde partie de l'exercice.

Nous ne vous entretiendrons pas des frais de fabrication de billets. Vous nous approuverez certainement d'amortir ces dépenses comme nous l'avons toujours pratiqué au fur et à mesure qu'elles se produisent.

La Réserve Immobilière qui, au 31 décembre

1899, figurait sur nos livres pour 500.000 fr., se trouverait, si vous adoptez nos propositions, portée au 31 décembre 1900 à 700.000 fr.

Par contre, le compte « Immeubles » s'est élevé de 942.435 fr. 50 à 1.037.687 fr. 41.

L'augmentation de 95.251 fr. 91 représente le prix d'une maison dont nous avons fait l'acquisition à Hanoï. L'importance croissante de nos opérations au Tonkin, et le dépôt dans nos caisses des fonds du Trésor, nous ont engagés à profiter d'une occasion favorable qui s'offrait, pour installer les services de notre Agence d'Hanoï dans un nouveau local plus vaste et plus approprié à nos besoins. Nous avons tout lieu de croire que nous réaliserons avantageusement l'immeuble que nous occupions précédemment.

Cette nouvelle installation à Hanoï est l'un des motifs pour lesquels nous vous proposons une augmentation relativement importante de la Réserve Immobilière ; mais nous sommes encore incités à vous soumettre cette mesure, par la perspective des acquisitions qu'entraînera notre prochaine installation à Hankéou et à Canton, où le Gouvernement vient de nous demander d'ouvrir des Agences, ainsi qu'il nous l'avait fait pressentir du reste lors du renouvellement de notre privilège.

C'est dans le même ordre d'idées que nous vous proposons de prélever, sur les bénéfices du deuxième semestre, une somme de 50,000 fr., à ajouter au compte « Provision pour installation de nouvelles Agences », qui serait ainsi porté à 150.000 fr.

Enfin, Messieurs, nous n'hésitons pas à vous demander votre assentiment à une contribution de la part de la Banque à la Caisse de Prévoyance du personnel. La constitution de cette caisse, que nous avons vue avec faveur, a été décidée par les employés de la Banque de l'Indo-Chine, tant ceux du siège social que ceux résidant dans les diverses agences, aussitôt après la promulgation du décret assurant à notre établissement une existence d'une certaine durée. Vous considérerez comme nous, nous n'en doutons pas, Messieurs, qu'un témoignage de satisfaction peut être légitimement donné sous cette forme, à un personnel dont nous nous plaisons à reconnaître le dévouement et les bons services, et dont la santé est souvent éprouvée par la rigueur des climats tropicaux.

Si vous acceptez les propositions que nous venons d'avoir l'honneur de vous soumettre, le chiffre des bénéfices nets du deuxième semestre se trouverait ramené à 756.569 fr. 67, que les articles 32 et 33 des statuts prescrivent de répartir comme suit :

Fr.	30,000 »	au Fonds de Prévoyance statutaire 1/2 0/0 du capital versé.
—	180.000 »	aux actionnaires, 1re répartition de 3 0/0 pour le semestre.
—	54.656 95	au fonds de prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent.
—	54.656 95	au Conseil d'administration, 10 0/0 de l'excédent.
—	437.255 77	aux actionnaires, 80 0/0 de l'excédent.
Fr.	756.569 67	Somme égale.

Il vous revient donc encore, Messieurs	Fr. 617.255 77
auxquels il faut ajouter reliquat reporté du premier semestre.	12.585 35
Total......	Fr. 629.841 12

Nous vous proposons de fixer à 12 fr. 50 le dividende de la deuxième partie de l'exercice, ce qui fait 600.000 fr. pour les 48.000 actions composant le nouveau capital. Le reliquat de 29.841 fr. 12 serait reporté au premier semestre de 1901.

Le paiement de ce dividende aurait lieu après l'approbation de M. le Ministre des Colonies, exigée par l'article 33 des statuts.

Si vous approuvez les comptes et les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre, le dividende total de l'année 1900 sera de 25 fr., comme celui des quatre années précédentes.

Vous constaterez, Messieurs, en parcourant les [illegible]ts joints à ce rapport, qu'ils indiquent un total [illegible] réserves dépassant sensiblement le montant du [illegible] versé, sans tenir compte des frais d'instal[illegible] la fabrication de billets au porteur et de [illegible], [illegible]alement amortis.

Nous allons maintenant passer en revue, ainsi que nous avons coutume de le faire, les opérations [illegible] de nos succursales et agences.

Succursale de Saïgon. — Agence de Pnom-Penh

L'accroissement, que nous vous signalions l'an dernier, du chiffre d'affaires de notre premier établissement d'Indo-Chine, s'est encore accentué.

Le total s'est élevé à 197.317.423 fr. 65 c. Il constitue sur l'année précédente une augmentation de 34 millions de francs, à laquelle ont concouru toutes les branches de nos opérations. Les affaires locales — escomptes et avances — y contribuent pour 23 millions ; les affaires de change — remises sur l'Europe, la Chine et les Détroits, et tirages en contre-valeur — pour 11 millions environ. Ces chiffres témoignent du concours de plus en plus important prêté au commerce indo-chinois par notre Banque, dont la clientèle s'accroît chaque jour. C'est là le véritable motif du développement de nos opérations, car la récolte des riz, qui constitue de beaucoup le principal élément des transactions en Cochinchine, a été inférieure de 10 0/0 environ à celle de l'année précédente. En effet, l'exportation de cette céréale, qui avait atteint 678.000 tonnes en 1899, ne s'est élevée en 1900 qu'à 609.000 tonnes. Sur cette quantité, 112.000 tonnes ont été dirigées vers la France, dépassant ainsi de 30.000 tonnes le chiffre de l'année précédente. Ces expéditions, ainsi que les envois de poivre, qui se sont élevés à 2.600 tonnes environ, représentant une valeur de 5 millions de francs, ont constitué pour notre succursale un fructueux élément d'affaires. Nos opérations avec les Indes Néerlandaises et les Philippines ont également été satisfaisantes.

Pour faire face aux besoins du commerce occasionnés par ces exportations importantes, nous avons eu à effectuer des envois considérables de numéraire à notre succursale de Saïgon, qui centralise les affaires de trésorerie de l'Indo-Chine.

Sur un total de 10.839.959 piastres introduites en Cochinchine en 1900, nous avons expédié à notre succursale 7.500.000 piastres françaises de commerce et 310,000 piastres mexicaines. Il n'a été réexpédié que 950.000 piastres à destination du Tonkin, et 828 000 piastres pour la Chine.

Il est intéressant, à ce propos, de constater la faveur dont jouit en Indo-Chine la piastre française de commerce. Au Tonkin, notamment, elle a complètement supplanté la piastre mexicaine. Depuis 1885, date de la création de cette piastre indo-chinoise, il a été frappé par la Monnaie de Paris, et introduit en Indo-Chine, sans compter la monnaie divisionnaire, 49 millions de piastres sur lesquelles 27 millions environ ont été expédiées par le Trésor et 22 millions par notre Banque.

La prospérité de notre colonie ne s'est point démentie au cours de l'année écoulée. L'entreprise de dragages des canaux et arroyos, qui se poursuit dans la limite des crédits prévus au budget, est de nature à la développer encore. En même temps qu'elle améliore les communications par eau toujours moins onéreuses, elle permet l'extension continue de la culture du riz qui a fait la richesse de la Cochinchine. Les travaux projetés pour compléter l'aménagement définitif du port de Saïgon donneront aussi au commerce de plus grandes facilités, en lui épargnant perte de temps et frais inutiles.

Le montant de nos opérations au Cambodge est resté sensiblement le même que celui de l'année précédente : 8.904.360 fr. 70 c. en 1900, contre 9.591.619 fr. 05 c. en 1899. Il y a une certaine progression dans les escomptes. Par contre, il y a diminution dans les affaires avec Saïgon, qui représentent les sorties de riz du Cambodge. Elles se sont élevées à 20.000 tonnes, la récolte ayant été d'un tiers environ au-dessous d'une bonne moyenne. La ligne du chemin de fer siamois de Korat à Battambang, maintenant terminée, a déjà détourné vers le Siam une partie du trafic des provinces de Battambang et d'Angkor ou Siem Reap, surtout en ce qui concerne les importations. Ce fait vient, une fois de plus, démontrer l'urgente nécessité de doter l'Indo-Chine des voies de communication indispensables à son développement normal. La situation agricole du Cambodge, toujours un peu entravée par le manque de main d'œuvre, reste néanmoins satisfaisante. Des expéditions de bois de teck, qui jusqu'ici prenaient presque exclusivement le chemin de Bangkok, ont commencé à être dirigées sur Saïgon par flottage sur le Mékong. Nous avons lieu de croire que ces tentatives, heureuses jusqu'ici, ne tarderont pas à se transformer en un courant d'affaires régulier et important.

Succursale d'Haïphong
Agences de Hanoï et de Tourane

Nos trois Etablissements du Tonkin et de l'Annam accusent une augmentation sensible de leurs chiffres d'affaires.

A Haïphong, il s'est élevé à 36.800.811 fr. 80, présentant sur 1899 une plus-value d'environ 6 millions.

A Hanoï, il a atteint 22.553.162 fr. 35, en augmentation de 6 millions également.

A Tourane, il est de 8.774.038 fr. 30, dépassant de 3 millions le total de l'année précédente.

A Haïphong, les opérations de change se sont surtout développées, tandis qu'à Hanoï l'augmentation est plutôt due aux affaires locales. Ces dernières sont restées stationnaires à Tourane ; par contre, les transactions avec l'Europe et la Chine ont été plus importantes, en raison d'expéditions actives de soies pour Singapour, de sucres, pour Hongkong et Saïgon, et de thés d'Annam pour la France.

Les deux récoltes de riz au Tonkin ont été satisfaisantes, surtout celle du cinquième mois. Elles ont permis une exportation de 168.000 tonnes à destination de la Chine. Cette quantité, bien que constituant une amélioration appréciable sur les années précédentes, est encore très inférieure au chiffre qui pourrait être atteint, si toutes les terres propres à la culture du riz étaient mises en valeur et rationnellement aménagées, dans le haut Delta notamment. Aussi n'avons-nous pas hésité à favoriser la création d'une Société pour l'irrigation des rizières dans les trois provinces de Hanoï, Bac Ninh et Hungyen, persuadés que les heureuses conséquences qui doivent, selon nous, en résulter, constitueront un exemple et un enseignement utiles.

Le commerce du Tonkin s'est développé l'année dernière d'une façon très satisfaisante. Les statistiques des douanes évaluent les importations à 63 millions de francs environ et les exportations à 39 millions. Parmi ces dernières, figure pour la première fois, en quantité digne de retenir l'attention, le caoutchouc, dont il a été expédié 300.000 kilogrammes, alors que l'année précédente les envois n'atteignaient guère que 50.000 kilogrammes. L'activité des colons s'est principalement portée vers ce riche produit ; les exportations de charbon et les ventes sur place provenant exclusivement des mines de Hongay, se sont élevées à 240.000 tonnes. Le thé de l'Annam a figuré à la sortie, pour 188.000 kilogrammes.

En dehors de l'approvisionnement de numéraire qui s'effectue par la Cochinchine, il n'a été introduit au Tonkin que 2 millions de piastres françaises provenant de France, et un demi-million de piastres mexicaines venant de Hong-Kong.

Les grands travaux d'utilité publique, aménagement du port d'Haïphong, chemins de fer et ponts, se poursuivent sans relâche ; la plupart des lignes prévues dans le programme exposé au Parlement en 1898 ont été mises en adjudication ou se trouvent sur le point de l'être. Il règne donc une grande activité au Tonkin qui, au point de vue financier, est, depuis deux ans surtout, dans une très bonne situation. Les budgets se soldent par de sérieux excédents et il a été institué dans les différentes parties de l'Indo-Chine des caisses de réserves, déjà amplement pourvues.

Agence de Hong-Kong

Le chiffre d'affaires de notre agence de Hong-Kong, qui a atteint 93.229.640 fr. 90, est en augmentation de 6.800.000 francs sur celui de l'année précédente, et cependant les événements de Chine ont eu une sérieuse répercussion, aussi bien sur le commerce de Canton que sur celui de Hong-Kong. L'exportation des soies de Canton a été très réduite ; de 32.427 balles en 1899 elle est tombée à 22 627 balles en 1900. L'introduction des filés de coton, qui constitue un des éléments d'affaires les plus importants de la colonie anglaise, a également subi une diminution importante. Bombay n'en a expédié que 50.000 balles au lieu de 240.000 en 1899, et le Japon que 10.000 balles au lieu de 25 000. Par contre, il y a eu une certaine progression de nos affaires avec Singapore et Amoy. A défaut de remises documentaires sur l'Europe, en proportion aussi importantes que les années précédentes, nous avons trouvé à rapatrier le produit des expéditions de riz de Cochinchine, par des achats sur place de Bons du Trésor anglais pour faire face aux dé-

enses des troupes employées en Chine. Notre gence a également pris une part importante aux pérations nécessitées par le service de Trésorerie u corps expéditionnaire français. Nous avons té heureux de pouvoir mettre à la disposition du iouvernement un de nos Inspecteurs, M. Louis Iuteau, qui a été adjoint au Payeur général en ualité de conseiller financier. Sa longue expéience des affaires de l'Extrême-Orient, des usages t coutumes de la Chine, lui a permis de rendre es services appréciables, ainsi qu'a bien voulu en émoigner M. le général en chef Voyron auprès de ui M. L. Huteau était accrédité, et à la dispositon duquel nous lui avions prescrit de se mettre, ans réserve.

Agence de Shanghaï

Nous avons lieu d'être satisfaits, dans les cironstances actuelles, des opérations de l'Agence de hanghaï, dont l'installation définitive sur la conession française a eu lieu dès le début de l'année coulée. Si le chiffre d'affaires en 1900, qui s'est levé à 70.186.113 fr. 65, n'a pas dépassé celui de 899, cela tient à la perturbation jetée dans les ffaires par les événements de Chine. Les craintes ue l'on a éprouvées, à un moment donné, pour a ville même de Shanghaï, malgré l'importance de l'élément européen qui y réside, ont paralysé le ommerce pendant plusieurs semaines. En fait, les anques chinoises, auxquelles les maisons de banque européennes consentent d'ordinaire d'importantes avances au jour le jour, ont, dès le début le l'insurrection, arrêté d'elles-mêmes leurs opéraions et remboursé le montant des prêts en cours. Il y a eu augmentation sensible des avances sur nantissements — opium, cotonnades et soies filées — que notre Agence a traitées pour un montant sérieux. De même que l'Agence de Hong-Kong, notre siège de Shanghaï a donné un concours empressé aux opérations de trésorerie du corps expéditionnaire: elle a aussi fort habilement secondé les transactions de notre succursale de Saigon, dont elle a employé sur place les disponibilités. La fabrication de billets de banque à laquelle nous procédons en ce moment, et dont la circulation pourra avoir lieu vers la fin de l'année, fournira à notre Agence, dont la situation est maintenant bien établie, un complément de ressources appréciable sur un marché aussi important que celui de Shanghaï.

Agence de Bangkok

Nous constatons une augmentation très sérieuse dans le chiffre d'affaires de notre établissement du Siam, qui de 19.428.000 francs en 1899, s'est élevé l'année dernière à 31.867.123 fr. 55; les affaires locales, escomptes et avances, sont en progression d'environ 5 millions; celles avec Hong-Kong, Singapore et Bombay de pareille somme, et les remises sur l'Europe d'environ 2 millions.

La participation de notre agence aux transactions avec la Chine et les Détroits s'est notablement augmentée. Cela est de bon augure pour l'avenir et nous pouvons espérer pour l'année actuelle un courant d'affaires régulier, car après deux années plutôt médiocres, on annonce une récolte de riz supérieure à la moyenne, en même temps que la forte crue du Meinam a permis la descente sur Bangkok de quantités de bois considérables.

Malheureusement nous n'avons pas les mêmes perspectives en ce qui concerne les opérations avec la France ou nos colonies. Les importations de France sont pour ainsi dire nulles et les relations entre le Siam et l'Indo-Chine restent insignifiantes.

Succursale de Pondichéry

Les espérances que l'on avait conçues d'une reprise des expéditions d'arachides se sont réalisées, et notre colonie de l'Inde qui avait traversé une crise si pénible et du sort de laquelle on commençait à désespérer, a vu renaître une activité de bon augure. On estime que la récolte d'arachides de 1900 a atteint environ 800.000 balles. Elle a donné lieu à une exportation de 398.000 balles dont la presque totalité a été dirigée sur Marseille, et à d'importantes expéditions d'huiles et de tourteaux à destination des ports de l'Inde, de Manille et des Détroits. Pour l'année actuelle on compte sur une exportation de 500.000 à 600.000 balles. Notre succursale a largement bénéficié de cette heureuse reprise. Son chiffre d'affaires s'est, en effet, élevé à 34.628.065 fr. 85 c., en augmentation de 16 millions et demi sur l'année précédente.

Les expéditions de toiles guinées qui, avec les arachides, constituent pour ainsi dire le seul élément du commerce de notre colonie et représentent en tous cas son unique industrie, ont atteint environ 8.000 balles en y comprenant 1.000 balles tissées en France et envoyées à Pondichéry pour la teinture. Madagascar a également reçu de l'Inde française 800 balles de toiles.

Il est question de l'abolition de l'admission en franchise, en France et dans les colonies, des guinées originaires de l'Inde française. En fait, c'est le marché du Sénégal qui est surtout visé par ce projet. S'il venait à être réalisé, et nous nous refusons encore à le croire, ce serait un coup bien funeste porté à notre colonie qui dispose de si peu d'éléments de nature à contribuer à sa prospérité. Nous nous plaisons au contraire à espérer que l'annuité de 250.000 francs, votée une première fois par le Parlement pour permettre l'exécution de travaux indispensables, sera maintenue. Grâce à cette subvention temporaire, l'exécution de la ligne du chemin de fer tant désirée de Pondichéry à Cuddalore serait enfin réalisée, et par elle, assurée à notre colonie la majeure partie du trafic des graines oléagineuses de la côte de Coromandel.

Succursale de Nouméa

Nous constatons aussi une certaine amélioration dans les transactions de notre succursale de Nouvelle-Calédonie. Le total de ses opérations, en progression de 2.300.000 francs, s'est élevé à 23.144.411 fr. 06 c. Il y a eu, dans le courant du premier semestre, un arrêt momentané des affaires occasionné par les mesures sanitaires imposées par l'apparition de la peste bubonique.

La pénurie de la main-d'œuvre a également exercé une certaine influence sur le mouvement général du commerce. Cette question de la main-d'œuvre préoccupe toujours vivement les esprits, dans notre colonie du Pacifique. Récemment, on a tenté d'y remédier par l'introduction de travailleurs japonais et dalmates, qui semble avoir donné de bons résultats. Mais ce difficile problème n'est encore que partiellement résolu, et si l'industrie minière parait être assurée quant à présent d'une main-d'œuvre suffisante, il est loin d'en être de même pour les travaux agricoles, et notamment pour la culture du café.

Les expéditions de nickel, qui s'élèvent à un peu plus de 100.000 tonnes, celles de chrome et de cobalt, qui ont atteint 10.473 tonnes et 2.4 6 tonnes respectivement, se sont maintenues à peu près au même niveau qu'à l'année précédente. Elles n'ont pu se développer davantage pour les raisons que nous venons de vous indiquer. D'après les statistiques des Douanes, le total des importations dans la colonie représente une valeur de 12.170.000 fr.; celui des exportations, de 8.850.000 fr. La balance du commerce n'a donc pas été en faveur de la colonie, comme par le passé, du reste, contrairement à ce qui avait été allégué; cet état de choses justifie amplement la légère prime dont sont grevées aussi bien les traites du Trésor que les tirages de la Banque.

* * *

Le total général des opérations traitées en 1900 par nos succursales et agences s'est élevé au chiffre de 530.915.152 fr. L'augmentation sur l'année précédente, à laquelle ont contribué tous nos établissements, est de 86 millions.

Le mouvement général des comptes courants, également en augmentation de 38 millions, se chiffre par 149.468.022 fr.

Le montant des dépôts a oscillé entre 12 et 15 millions de francs; le minimum a été de 12.838.000 francs au 31 juillet, le maximum de 15.845.000 fr. au 31 octobre.

Le mouvement général des caisses a été :

Pour les entrées de numéraire, de Fr.	234.695.219 62
Pour les entrées de billets, de	211.820.055 67
Soit au total... Fr.	446.515.275 29
Pour les sorties de numéraire.. Fr.	219.088.895 23
Pour les sorties de billets...	187.176.251 97
Soit au total .. Fr.	406.265.147 20

La circulation de nos billets au porteur s'est élevée, l'année dernière, à des chiffres qui n'avaient pas été réalisés jusqu'ici. Au 31 juillet elle a atteint 43.971.000 fr. La moyenne a été de 35 millions 1/2. Dans les derniers mois de l'année, la circulation a sensiblement diminué par suite de l'ouverture d'un compte courant au Trésor en Indo-Chine. Ainsi qu'il avait été prévu par l'article 11 du décret du 16 mai 1900, les sommes réparties entre les diverses caisses publiques en Indo-Chine ont été centralisées chez notre Banque, moyennant certaines charges que nous avons assumées. Il nous a été fait, en conséquence, des versements considérables en billets, ce qui a ramené le chiffre de la circulation fiduciaire à environ 28 millions de francs. Nos encaisses se sont maintenues à des chiffres très élevés, restant toujours de beaucoup au-dessus de la limite statutaire. Elles ont égalé et même dépassé, à certains moments, le montant des billets en circulation.

Comme vous le constaterez, Messieurs, le doublement de notre capital a exercé une heureuse influence sur le développement normal de nos opérations. Il nous a permis de donner une plus grande extension à nos agences de Chine, à celle de Shanghaï surtout, où, tout porte à le croire, le rétablissement de la paix inaugurera une ère d'activité féconde. Les nouvelles agences que le Gouvernement vient de nous demander d'ouvrir à Canton et à Hankéou, si elles nous exposent à des sacrifices momentanés, nous permettront, nous l'espérons du moins, de participer à un mouvement dont nous prévoyons l'importance. Nous avons déjà fait à Canton, dans d'excellentes conditions, l'acquisition d'un immeuble situé sur la concession française de Shameen, à côté du Consulat de France; nous nous occupons en ce moment même de l'aménager pour les services de notre future agence. A Hankéou, nous avons pu également nous assurer un vaste emplacement sur la concession française et en bordure sur le Yangtsé, avant que la construction du chemin de fer de Pékin à Hankéou n'ait fait acquérir une considérable plus-value aux terrains restant disponibles dans cette importante agglomération. Nous y faisons actuellement construire un immeuble pour l'installation de notre agence et le logement du personnel.

Ces deux nouveaux établissements pourront commencer leurs opérations, dès que la situation en Chine sera redevenue normale, bien que, au cours des évènements qui se sont déroulés, le calme n'ait jamais été troublé ni à Canton ni à Hankéou.

***

Le sort désigne cette année MM. Eugène Goüin et Léon Masson, comme administrateurs sortants.

Leur réélection, que nous vous proposons pour une période de cinq années fait l'objet d'une des résolutions sur lesquelles vous êtes appelés à délibérer.

RÉSOLUTIONS

1° L'Assemblée approuve les comptes des deux semestres de l'Exercice 1900, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration.

Elle fixe à 25 francs par action (sur lesquels 12 fr. 50 ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel, et décide de reporter à l'exercice 1901 le reliquat disponible de 29.841 fr. 12.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2° L'Assemblée renouvelle pour une période de cinq années les pouvoirs de MM. Goüin et Masson, administrateurs sortants.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

419

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	88 25	87 75	88 »	88 »	88 10	88 40
Russe Orient 4 0/0	96 20	96 20	»	»	96 20	96 »
Extérieure Espagnole	72 50	71 75	71 »	69 »	70 40	71 10
Hongrois	99 »	98 90	98 80	98 60	99 10	110 30
Turc IV	24 60	24 65	24 85	24 75	24 75	24 70
Italien 4 %	96 10	96 »	96 20	96 70	97 »	96 90
Chemins de fer						
Autrichiens	147 50	147 50	145 10	144 »	143 60	143 70
Lombards	23 90	23 50	23 10	22 70	24 90	25 10
Gothard	163 20	162 70	162 50	157 70	157 50	156 50
Nord-Est Suisse	116 50	112 50	113 70	107 30	103 40	»
Marienbourg	72 50	72 20	71 60	73 20	75 »	»
Banques						
Crédit	217 10	218 90	216 90	215 20	216 »	212 90
Disconto	191 40	188 90	187 90	186 50	184 30	182 20
Darmstadt-Bank	134 50	132 20	131 20	132 »	131 60	»
Berl-Handels	154 50	152 40	151 90	151 75	148 50	146 12
Dresde-Bank	149 70	148 10	148 »	148 50	146 50	143 12
National-Bank	127 50	126 90	126 75	125 31	126 »	»
Change sur Paris 8 jours	81 20	81 35	81 20	81 25	81 15	80 95
— — Londres —	20 42	20 45	20 41	20 44	20 42	20 42
— — Vienne —	85 »	84 95	»	85 15	85 05	85 »
— Pétersbourg 3 mois	213 50	213 50	213 65	213 60	213 60	213 60
Roubles comptant	216 15	216 40	216 15	216 30	216 20	216 15

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	94 32	94 25	94 06	93 62	93 62	93 68
Rupee 3 1/2 0/0	63 37	63 37	63 25	63 25	63 25	63 25
Brésil 4 0/0	70 50	70 25	69 50	68 87	68 »	69 25
Argentine 5 0/0	97 50	97 25	98 »	98 25	98 50	99 25
Mexicain 6 0/0	98 50	98 50	98 50	98 50	98 75	98 75
Turc II	49 50	49 50	49 75	49 75	50 »	50 »
— III	27 50	27 50	27 50	27 62	27 50	27 50
— IV	24 50	24 50	24 58	24 62	24 50	24 50
Égypte Unifiée	105 87	105 75	105 12	105 50	106 »	105 75
Grec Monopole	43 50	43 50	43 50	43 50	44 »	43 50
Italien 4 0/0	95 62	95 62	95 75	95 37	96 62	96 75
Russe 3 1/2	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Portugais 3 0/0	25 50	25 25	25 45	25 44	25 62	25 62
Espagne Ext. 4 0/0	71 87	71 25	70 25	68 87	70 75	71 »
Hongrois	98 75	98 75	98 75	98 75	99 25	100 »
Français 3 0/0	100 50	100 50	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 »
Suez	150 »	150 »	149 »	148 »	148 »	149 »
Lombards	5 50	5 06	5 50	5 »	5 »	5 »
Banque Ottomane	12 12	12 25	12 25	12 12	12 »	12 12
Rio-Tinto	57 25	56 62	56 37	56 37	57 »	56 75
Brighton A	138 »	138 50	137 75	138 »	137 »	130 50
North Brit	79 50	79 50	79 50	79 50	78 50	77 »
Argent en barres	27 43	27 37	27 58	27 50	27 43	27 43
Change sur Paris	25 36	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
Escompte hors banque	3 56	3 87	3 75	3 62	3 12	2 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	117 90	118 »	117 85	117 85	117 90	118 10
— — Argent	98 10	98 15	98 10	98 10	98 10	98 25
— — Papier	98 55	98 60	98 55	98 55	98 50	98 60
Hongrie Rente Or	117 50	117 55	117 45	117 35	117 95	118 10
— Rente Couronne	93 10	93 05	92 90	92 95	92 95	93 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	1134 »	1132 »	1120 »	1130 »	1196 »	1088 »
Lemberg-Czernowitz	540 »	542 »	540 »	537 »	537 »	532 »
Ferd.-Nord	6210 »	6180 »	6005 »	6040 »	6 35 »	6010 »
Autriche Nord-Ouest	488 »	488 »	485 »	488 »	480 »	480 »
Staatsbahn	691 »	688 »	677 »	672 »	669 »	671 »
Lombards	96 »	94 »	91 »	90 »	105 »	106 »
Change sur Londres	240 35	240 50	240 45	240 50	240 45	240 20
— Paris	95 55	95 61	95 60	95 52	95 50	95 22
Napoléons d'or	19 09	19 11	19 09	19 09	19 09	19 09

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	72 20	72 70	72 70	73 10	72 90	72 15
— Extérieure 4 0/0	79 »	79 60	79 70	80 »	79 85	79 »
Amortissable 4 0/0	81 »	81 »	81 »	82 »	81 90	81 »
Change sur Londres 3 mois	34 47	34 44	34 18	34 59	34 58	34 95
— sur Paris 8 jours	37 05	36 97	37 07	37 40	37 75	38 87
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	72 40	72 82	72 80	73 12	74 02	72 15
— Extérieure 4 0/0	»	»	»	»	»	»
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	86 85	86 85	86 85	87 25	86 75
— 5 0/0	»	72 35	72 65	72 65	72 75	72 50
Change sur Paris	37 »	37 15	37 30	37 60	37 90	38 75

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Rente belge 3 0/0	96 10	96 40	96 40	96 25	96 25	96 35
— — 2 1/2 0/0	86 »	85 25	85 75	85 20	85 75	85 75
Banque Nationale	3325 »	3355 »	3360 »	3365 »	3365 »	3350 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	560 »	562 50	562 50	562 50	562 50	562 50
— Congo (p. d. f.)	8075 »	7727 »	6525 »	6750 »	1600 »	4550 »
Extérieure 4 0/0	72 »	71 »	70 75	69 50	70 60	70 40
Brésil 4 0/0	70 62	70 »	70 50	69 »	68 87	68 50
Change sur Amsterdam	208 80	208 90	208 60	208 55	208 67	209 20
— sur Berlin	123 25	123 12	123 20	123 20	123 30	123 50
— sur Londres	25 20	25 19	25 20	25 22	25 21	25 23
— sur Paris	100 14	100 16	100 15	100 13	100 12	100 07
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 20	100 18	100 17	100 15	100 12
— sur Berlin	123 15	123 07	123 10	123 10	123 32	123 52
— sur Londres	25 21	25 20	25 21	25 23	25 22	25 25

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	101 50	101 50	101 82	102 27	102 72	102 35
Ch. de fer Méditerranée act.	531 »	534 »	535 »	539 »	540 »	539 »
— Méridionaux act.	726 »	728 »	725 »	731 »	730 »	727 »
Banque d'Italie act.	857 »	857 »	850 »	856 »	859 »	853 »
Crédit Foncier Italien act.	495 »	482 50	495 »	495 »	485 »	495 50
Comp. Nav. à vap. F. R.	444 »	444 50	443 »	440 »	452 »	452 50
Bons Méridionaux 6 0/0	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »	530 »
Eau Marcia	1020 »	1025 »	1025	1020 »	1030	1038 »
Change sur la France	105 40	105 52	105 52	105 37	105 27	104 92
— sur Londres	26 53	26 53	26 54	26 51	26 51	26 46
— sur Berlin	129 72	129 62	129 80	129 70	129 62	129 60
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	101 50	101 55	101 82	102 60	102 72	102 35
Chemins de fer Méridionaux	726 »	725 »	725 50	730 »	729 »	727 50
Change sur Paris	105 41	105 55	105 53	105 42	105 22	104 90
— sur Berlin	129 75	129 70	129 82	129 65	129 55	129 63

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Russe 4 % 91 (Papier)	96 12	96 12	96 12	96 12	96 12	96 12
Banque de Commerce exté.	286 »	287 »	289 »	290 »	293 »	289 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	434 »	460 »	450 »	450 »	452 »	445 »
— Intern. de St-Péters.	295 »	300 »	319 »	317 »	311 »	305 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »	152 »
Change sur Paris	37 35	37 37	37 35	37 35	37 30	37 30
— sur Londres	93 80	93 75	93 80	94 67	93 80	93 80
— sur Berlin	45 92	45 87	45 87	45 90	45 90	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Genève avec lots 3 %	100 »	99 75	99 75	99 50	99 50	99 75
— 1890 3 1/2 %	98 »	98 50	99 »	99 »	»	99 50
Fédéral 1889 3 1/2 %	»	102 50	102 50	102 25	102 50	100 62
— Ch. de fer 3 %	98 60	97 75	97 30	98 »	99 50	99 »
Italien 4 %	96 35	»	96 50	97 »	97 65	97 10
Change sur Paris	100 23	100 28	100 29	100 25	100 21	100 15
— Londres	25 22	25 22	25 23	25 24	25 24	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	8 mai	15 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
Pièce	87 22	87 35	87 24	87 22	87 21	87 21
Ottoman 4 0/0 4e groupe	26 36	27 03	27 »	25 55	26 38	27 »
Chemins Ottomans	114 12	114 25	113 75	113 25	112 50	112 »
Change sur Paris 3 mois	22 90	22 87	22 96	22 86	22 90	22 90
— sur Londres 3 mois	109 32	109 37	110 »	110 02	109 37	110 07

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	8 mai	16 mai	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
États-Unis 4 0/0	113 1/2	113 1/8	113 1/4	113 1/2	113 1/8	113 1/2
Atchison	77 1/8	70 1/4	78 1/8	78 3/4	88 1/4	86 1/8
Canada Pacific	106 1/4	103	103 1/8	102 3/4	107	104
Central New-Jersey	156	155	158	158	160 1/8	169
Milwaukee	164 1/2	154	161 1/2	160 5/8	171 1/2	166
Erié	36 1/8	33 1/8	41 1/4	41 1/4	43 1/8	44 3/8
Illinois Central	136 3/4	133 3/4	139 1/4	140	144 3/4	143
Lake Shore	»	»	»	»	»	»
Louisville et Nasville	103 1/4	99 1/4	102 3/4	103 1/4	107 1/4	109 1/8
New-York Central	155 3/4	148 1/8	151 1/8	152 1/8	158	155
Northern Pacific préf.	103 1/8	97	97 1/2	97	98	98 1/4
Reading	41 3/4	37 3/8	42	42 7/8	45	45 5/8
Union Pacific	113 3/4	105 1/8	102	103 1/8	111 7/8	107 1/2
Wabach St-Louis préf.	36 3/4	33 1/2	41 1/8	43 1/4	44 1/2	43 1/8
Calumet et Hecla	825	821	830	820	817	815
Change sur Londres	4.84 1/4	4.84 1/8	4.84 3/4	4.85	4.85 1/8	4.85 5/8
— Paris	5.18 3/4	5.18 1/8	5.18 1/8	5.17 1/8	5.18 1/8	5.18 1/8
Câble transfers sur Londres	4.88 3/8	4.88 7/8	4.89	4.89 1/4	4.88 3/4	4.89
Cuivre	17	17	17	17 »	17	17
Argent	59 3/4	59 5/8	60	59 7/8	59 3/4	59 3/4

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	31 déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	22.50	16	20.50	19.50	19.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	36	35	35.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	101	101	101
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	196	194 50	198.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	536	536 50	550
14.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	49.75	48	48.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	171	168 50	172.50
25 000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	66.75	54.50	68 75	67.25	68
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	42.50	46.50	46.50
300.000	25	Lancaster	69	71	62	68.50	68.25	69.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	87	89.50	87
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	116.50	115.50	117.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	113	110	110
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1072	1074	1085
68.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	244.50	243	246
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27	27 75	26.25
125.000.000	125	Simmer and Jack (acl. nouv.)	(anc) 340	158	145	162.50	162	163
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42	42	40
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	222	223	224
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	312	312	312
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	22	22	23
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	19	18	15
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	43	39	39

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	31 déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	65	62	62
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	831.50	834	840
40 000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	135 50	115	122
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	75 50	76.75	73.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1900	31 déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	34.50	32	31.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	84 25	85	84.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	30.50	31	31
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	15	14	20
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	193.50	176	199	198.50	201.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	54.25	53.50	54.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	22.75	22 75	22.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	41.50	44.75	42.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	81.25	81	82.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	90	88.75	91

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	31 Déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7	6 7/8	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 9/16	2 5/8	2 5/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 9/16	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1 360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	6	5 7/8	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	11/16	3/4	3/4
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	11 3/4	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 9/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 3/4	3 11/16	3 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 3/4	7 3/1	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 3/4	21 1/4	21 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 5/8	6 9/16	6 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	2	1 7/8	1 15/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 9/16	2 11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 13/16	6 11/16	6 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/4	10 5/8	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
150 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4 3/16	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 1/2
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 5/8	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6 1/4	6	6
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 5/16	5 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 3/4	4 5/8	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 3/4	1 9/16	1 7/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 7/1	6 3/16	6 5/16
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	15/16	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8
250.005	1	Marieval Nigel	..	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 5/8	4 11/16	4 11/16
942.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12 1/4	12 3/16	12 9/16
325.000	1	Id. Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 7/16	3 3/8	3 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 7/8	5 15/16	5 15/16
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/4	3 1/4	3 3/16
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 3/8	5 1/4	5 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 3/8	4 5/16	4 5/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 5/16
448.989	1	Rand Mines		40 1/8	38 3/8	42 5/8	42 9/16	43
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 7/8	1 7/16	1 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 3/4	9 5/8	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	4 7/8	4 1/16	5 3/8	5 3/16	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 5/8	9 3/8	9 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3 1/16	3	3
4.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 7/16	6 7/16	6 1/2
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 3/1	3 3/4	3 5/8
400 000	1	Van Ryn (New)	85	3 1/4	2 3/4	3	2 15/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 7/8	8 13/16	8 7/8
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	12 1/4	12 1/4	12 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	.	2 9/16	2 1/8	2 3/8	2 5/16	2 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 5/8	4 3/4
95.772	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 5/8	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	31 Déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 3/4	3 3/4	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 7/16	2 13/32	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 3/8	3 5/16
325.000	1	Charter' and Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	5/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 7/8	7 7/8	8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	24/0	24/6	25/9	25/3	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	107 1/2	107 1/2	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	5 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	4 1/16	3 7/8	3 15/16
670.000	1	Mozambique C°	..	2 7/16	1 7/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	5 7/8	6
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 5/8	3 5/8	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	31 Déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
1.250 000	1	Exploration C° (New)	..	1 3/4	1 1/2	1	15/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/1	11 1/4	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 9/16	7 1/2	7 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1 1/16	1	1
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	31 Déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/9	25/6	25/0	24/0	24/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 1/2	4 7/16	4 3/16
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9 7/8	9 5/16	9
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 3/4	1 3/8	1 5/16
1.000.000	1	Mount Morgan	.	4 15/16	4 15/16	4 7/8	4 15/16	5
200 000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	48/0	49/0	43/0	41/6	43/0
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 9/16	2 1/2	2 1/2
320.000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	6	5 7/8	5 13/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1900	31 Déc. 1900	30 Mai 1901	6 Juin 1901	13 Juin 1901
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	30/6
1.948.95[illegible]	5	De Beer's Consolidated	..	28 3/4	28 15/16	33 1/16	33	33 1/16
1 2[illegible]1.[illegible]20	100	Id. 5 % Debenture	..	107	107	107	107	107
105.2[illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	17 1/2	17 1/2	17 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 30 mai	Cours de clôture 6 juin	Cours de clôture 13 juin
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	**3 %** ... Terme. / Compt.	3 ..	100 85	100 10	101 15 / 101 10	101 20 / 101 10	101 07 / 101 10
3837	115	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 .	100 80	99 60	99 80 / 99 80	... .. / 99 80	.. .. / 99 80
6790	238	**3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)** Terme. / Compt.	3 50	102 25	102 30	101 40 / 101 40	101 52 / 101 30	101 55 / 101 40
25839	809							
Nombre de Titres	Val nom							
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	487 .	489 ..	490 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	81 50	82 ..	82 ..
39 883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	. ..	82 ..	81 75
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	460 ..	463 ..	494 ..	493 ..	494 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 %................	20 ..	547 ..	541 ..	555 ..	556 ..	553 ..
274 029	400	**1869** 3 %................	12 .	422 ..	419 ..	426 ..	426 ..	427 .
1088030	400	**1871** 3 %................	12 ..	410 ..	406 ..	409 ..	408 50	409 25
»	100	— quarts............	3 ..	... ..	... ..	106 ..	106 75	106 50
454.710	500	**1875** 4 %...»..........	20 ..	547 ..	539 ..	563 ..	560 ..	559 50
235.471	500	**1876** 4 %................	20 ..	547 ..	538 ..	562 50	561 ..	559 50
583.560	400	**1892** 2 ½ %..............	10 .	386 ..	353 ..	362 50	364 50	363 25
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	96 ..	97 ..	96 ..
444.731	400	**1894-96** 2 ½ %...........	10 ..	393 ..	354 ..	358 .	357 ..	358
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	94 75	94 50	94 25
685.498	500	**1898** 2 %................	10 ..	434 ..	406 ..	423 ..	422 ..	420 ..
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	107 75	107 50	108 ..
280.411	500	1899 2 %, non libérées......	10 ..	... ..	377 ..	390 ..	391 50	390 ..
»	125	— quarts............	2 50	... ..	... ..	97 25	97 50	97 50
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	402 ..	402 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	475 ..	476 25	474 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 50	501 ..
838.642	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	496 .	500 ..	499 50
1779129	500	**Foncières 1883** 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	441 ..	442 ..	447 .
984.744	500	— **1885** 2.80 %....	14 ..	... ..	... ..	463 ..	464 50	465 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	... ..	... ..	395 ..	396 25	396 ..
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	465 ..	466 50	466 75
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 %....	14 ..	479 ..	... ..	469 75	463 50	465 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 %..	13 ..	... .	... ..	472 ..	468 .	467 ..
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 %....	18 75	... ..	... ..	513 ..	511 50	513 ..
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	... ..	... ..	.. ..	48 .	47 25
148.940	200	— **1888**......	.. ..	... ..	... ..	. .	48 ..	47 ..
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	553 ..	553 ..	548 ..
182.822	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	441 .	447 ..	441 ..
118 206	400	**Immeubles de France**....	6 .	... .	... .	118 50	121 75	120 .
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	140 ..	142 75	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	151 04	3975 ..	4000 ..	3795 .	3800 ..	3760 ..
125 000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 .	1080 ..	1122 ..	1094 ..	1095 ..	1095 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	434 ..	434 ..	439 ..	434 ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	... ..	665 ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	590 ..	588 ..	592 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	506 .	... ..	... ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 ..	715 ..	680 ..	707 ..	675 ..	670 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	606 ..	608 ..	607 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	26 04	... ..	... ..	... ..	... ..	780 ..
400.000	500	**Credit Lyonnais**..........	50 .	946 ..	1050 ..	1044 ..	1036 ..	1027 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier**..........	.. ..	... .	... ..	73 ..	77 ..	77 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	... ..	... ..	322 ..	325 ..	323 ..
320.000	500	**Société Générale**..........	13 54	600 .	607 ..	616 ..	616 ..	616 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	85 50	83 ..	82 50
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	625 ..	505 ..	390 ..	385 ..	380 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	17 50	500 ..	515 ..	532 ..	535 ..	534 50
63.333	500	**Rente Foncière**............	16 50	... ..	... ..	287 ..	280 ..	258 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.....	.. ..	... ..	... ..	50 ..	50 ..	50 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	19 10	. . ..	... ..	... ..	877 ..	870 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58 539	600	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	740 ..	730 .	720 ..	727 50	716 ..
378.770	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	436 ..	449 50	446 ..	446 50
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	700 ..	665 50	665 ..	690 .
[illegible] 257	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	434 ..
67 8[illegible]3	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 ..	... .
161 [illegible]2	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	438 ..	421 ..	426 50	428 50	432 ..
49 70[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	720 ..	720 ..	715 ..	710 ..	710 ..
[illegible]6	500	Obl. — 3 %......	15 ..	447 ..	432 ..	... ..	441 ..	... ..
515.4[illegible]	500	Act. **Est**....	35 50	1012 ..	1095 ..	1013 ..	1016 ..	1010 ..
[illegible] 567	»	— — de jouiss..........	15 50	... ..	... ..	480 ..	475 ..	478 ..
[illegible] .75	500	Obl — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	672 ..	657 75	665 ..
[illegible]	500	— — 3 %.	15 ..	461 ..	445 ..	460 ..	455 ..	454 ..
1[illegible]	500	— — 3 % nouv..	15 ..	462 ..	446 ..	454 75	454 75	455 ..
5[illegible] 0[illegible]	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	417 75	417 25	417 25
[illegible] 411	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	455 .	456 ..	457 50
1[illegible] 47[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15	... ..	... ..	454 ..	456 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 30 mai	Cours de clôture 6 juin	Cours de clôture 13 juin
800.000	500	Act. **Lyon**..	58 ..	1870 ..	1815 ..	1620 ..	1620 ..	1605 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	454 ..	454 ..	450 ..
73.025	500	— — 5 %..............	50 ..	.... ..	.... ..	1280 ..	1280 ..	1280 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	457 50	457 75	458 75
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 .	... ..	... ..	456 ..	... .	457 ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	455 ..	454 ..	453 50
46.113	500	— — Genève 57 3 %.. .	15 ..	... ..	... ..	.. ..	455 50	... ..
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	455 ..	453 50
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	448 ..	451 50	451 ..	453 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	450 ..	... ..
171.262	500	— — 2 ½ %..........	12 50	421 ..	402 ..	405 75	407 50	408 ..
237.487	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1380 ..	1325 ..	1313 .	1310 ..	1301 ..
2565210	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	465 ..	449 ..	456 ..	456 ..	455 ..
531.164	500	— — 3 % nouv....... .	15 .	463 ..	446 ..	452 .	453 ..	452 25
507.434	500	Act. **Nord**..................	74 ..	2160 ..	2100 ..	2135 ..	2135 ..	2110 ..
3014704	50	Obl. — 3 %.....	15 .	474 ..	464 ..	462 50	459 ..	462 50
136.317	500	— — 3 % nouv....... ..	15 ..	473 ..	450 ..	458 75	457 25	458 .
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	415 ..	414 ..	412 50
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	452 ..	449 ..	451 25
500.301	500	Act. **Orléans**...............	58 50	1770 ..	1740 ..	1630 ..	1625 ..	1607 ..
99.699	»	— — jouiss.........	43 50	1270 ..	1222 ..	1174 .	1149 ..	1130 ..
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	458 .	456 ..	458 ..
1170700	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	464 ..	446 ..	453 ..	452 .	453 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	420 ..	400 ..	406 ..	410 ..	410 50
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	456 75	456 50	458 25
263.045	500	Act. **Ouest**................	38 50	1150 ..	1080 .	1023 ..	1030 ..	1025 ..
3325467	500	Obl. — 3 %............	15 ..	466 ..	451 ..	455 50	455 75	455 ..
1132841	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	463 ..	447 .	453	452 25	452 75
211.912	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... .	408 ..	408 ..	408 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	654 ..	620 .	631 ..	... ..	639 ..
183.195	500	Obl. — 3 %....	15 ..	446 ..	430	435 5	434 50	435 50
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... .	442 ..	443 50	442 ..
49.409	500	Act **Sud de la France**.....	12 ..	340 ..	325 .	250 ..	263 50	260 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	425 ..	423 ..	424 75
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	654 ..	656 ..	646 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	390 ..	398 50	395 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén.** de **Paris**	28 50	610 ..	630 ..	625 ..	625 ..	635 ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des).	74 ..	2130 ..	2030 ..	2075 ..	2060 ..	2025 ..
10.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	... ..	... ..	... ..	625 ..	.. ..
105.321	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	59 ..	1130 ..	1140 ..	890 ..	851 ..	859 ..
220 679	»	— — jouiss.	16 50	825 ..	805 ..	574 ..	565 ..	545 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	16 ..	325 ..	330 ..	291 ..	291 .	291 ..
120 000	500	**Messageries maritimes**...	22 50	585 ..	510 ..	505 ..	511 ..	510 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris**.........	65 ..	1756 ..	2000 ..	(14) ..	.... ..	1120 ..
19.280	»	— — jouiss...	40 ..	1215 ..	1350 ..	625 ..	625 ..	609 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.	.. ..	... ..	... ..	71 ..	67 ..	67 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	... ..	... ..	313 ..	297 ..	277 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	... ..	... ..	306 ..	292 ..	269 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	726 ..	690 ..	620 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	378 ..	337 ..	327 ..
58.265	500	**Voitures à Paris**..........	5 ..	609 ..	425 ..	215 ..	210 ..	210 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction**.	15 ..	270 ..	235 ..	64 ..	62 .	53 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	5 ..	108 ..	97 ..	.. .	. ..	50 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')... ..	18 ..	... ..	... ..	309 .	311 ..	315 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	40 ..	... ..	... ..	475 ..	... ..	455 ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de)........	50 ..	1335 .	1170 ..	520 ..	515 ..	530 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	2.5 ..	265 ..	290 ..
125.000	100	**Mines d'or** et **d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	110 ..	106 ..	105 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	528 ..	480 ..	468 .	460 ..	450 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 ..	550 ..	780 .	733 ..	735 ..	715 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	13 .	12 ..	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	87 25	87 50	85 75
212.703	500	**Canal maritime de Suez**..	116 48	3585 ..	3542 ..	3748 ..	3757 ..	3747 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 .	1445 ..	1465 ..	1460 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 .	518 ..	548 ..	521 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back**........ ..	10 ..	... ..	... ..	161 50	... ..	. . ..
70 121	500	**Le Printemps**.............	32 03	... ..	... ..	600 ..	585 ..	592 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	55 .	... ..	... ..	1171 ..	1175 ..	1165 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 .	... ..	... ..	1140 ..	1120 ..	1110 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	360 ..	361 ..	365 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20	2 75	108 ..	101 50	95 ..	94 90	94 80
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... .	504 ..	503 ..	509 .
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	100 ..	100 95	100 50
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888............	4 50	66 ..	68 ..	73 20	71 60	73 ..
18.389.000 £		— 4 % 1889...............	4 ..	64 ..	67 ..	69 70	69 ..	70 ..
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	376 .	377 ..	375 ..
78.109.500 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 50	100 ..	101	101 27	101 .
700.000 ob		**Congo** lots 1888.............	. ..	88 ..	78 ..	82 75	83 .	82 75
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	92 50	84 60	92 75	89 25	89 60
154070.000 f.		**Egypte** Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 75	102 ..	103 25	103 95	103 60
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 75	104 ..	106 35	103 90	107 ..
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 20	100 30	101 50	101 90	101 60
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	59 70	72 30	70 22	71 60	72 ..
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886.............	6 ..	284 ..	326 ..	315 ..	315 ..	308 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890...............	5 ..	240 .	282 ..	... ..	260 ..	256 ..

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 1er juin 1901

MESSIEURS,

Nous avons l'honneur de vous soumettre le compte rendu des opérations de la Compagnie pendant l'année 1900.

COMPTES D'ÉTABLISSEMENT

A. — RÉSEAU D'INTÉRÊT GÉNÉRAL

Les dépenses de premier établissement proprement dites ont été à peu près nulles, en 1900, sur notre réseau d'intérêt général. Les accroissements que présentent les comptes d'établissement de la ligne de Meyrargues à Grasse, soit 120.852 fr. 15 c., et le compte des dépenses garanties supplémentairement par l'article 6 de la convention du 1er décembre 1894, soit 225.005 fr. 51 c., de même que les diminutions constatées aux comptes des lignes du réseau des Alpes, soit 550.114 fr. 86 c. et au compte des travaux militaires, soit 67.094 fr. 85 c. proviennent donc, pour la presque totalité, des rectifications faites en conséquence des règlements définitifs avec l'État des comptes d'établissement jusqu'à fin 1894 et de la rentrée en approvisionnement du matériel fixe devenu disponible par suite de l'achèvement des travaux de transformation de la voie à 4 rails en voie à 3 rails.

Les modifications, en plus ou en moins, ont eu pour cause principale un changement effectué par l'Inspection des Finances dans le mode de répartition des dépenses générales d'établissement entre les différentes lignes. Les prélèvements nécessaires à l'apurement des comptes ont été faits, lorsqu'il y a eu lieu, sur le solde disponible des comptes de frais généraux spécialement réservé à cet effet.

Il a été fait, au cours de l'exercice 1900, pour 324.573 fr. 47 c. de travaux complémentaires qui ne motivent aucune explication spéciale et concernent plus particulièrement l'extension du quai couvert de la gare de Meyrargues — la transformation de la halte de Tanneron en station — le règlement des dépenses de l'atelier de créosotage de Draguignan — la fourniture de deux locomotives Compound — l'achèvement de quatre voitures d'excursions et la fourniture en cours de cent wagons à marchandises.

Nous vous avons dit l'année dernière que l'État, par application de l'article 5 de la convention du 1er décembre 1894, avait fait usage du droit d'option qu'il s'était réservé sur le matériel approvisionné en vue de l'exécution de la voie à quatre files de rails entre Draguignan, Nice et Saint-Martin-du-Var, voie à laquelle la même convention a substitué une voie à trois files de rails. Nous vous avions fait connaître en même temps qu'il nous avait versé un acompte de 200 000 francs sur la valeur du matériel repris par lui. Cette reprise, contrairement à nos provisions, n'a pas été complètement effectuée au cours de l'exercice écoulé et s'achèvera vraisemblablement pendant l'année 1901. Aux termes de nos conventions, il sera déduit, du montant des émissions à autoriser par l'Administration supérieure, une somme égale au montant définitif de la valeur du matériel en question.

Les travaux de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers, dont la construction incombe à l'État, se sont poursuivis dans la mesure correspondant à l'importance des crédits budgétaires mis à la disposition du service de construction. Le département des Alpes-Maritimes, en vue d'aider à un achèvement plus rapide de la ligne vient, d'accord avec l'Administration supérieure, de voter, en principe, un emprunt de 15 millions qui lui permettra d'avancer à l'État les sommes nécessaires pour l'exécution aussi prompte que possible des travaux. Il est donc permis d'espérer que si aucun retard ne survient dans l'établissement et l'approbation des projets d'exécution, ces travaux pourront être achevés dans un délai de quatre à cinq années et que la lacune qui existe sur la ligne de Nice à Digne sera ainsi comblée au cours de l'année 1905.

Les travaux de la section de Puget-Théniers à Entrevaux sont actuellement en cours; ceux du souterrain de la Colle Saint-Michel se poursuivent normalement. Le projet de tracé et terrassements de la section d'Entrevaux à Annot est en ce moment soumis à l'examen de l'Administration.

B. — RÉSEAU D'INTÉRÊT LOCAL

I. — *Lignes d'Hyères à Saint-Raphaël et de Cogolin à Saint-Tropez*

Le compte de premier établissement de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël s'est accru de 12.334 fr. 39 c. au cours de l'exercice écoulé.

Ces dépenses concernent pour la plus grosse partie les travaux d'augmentation de débouché du pont de Cavalaire. Les dépenses pour travaux complémentaires concernant la même ligne se sont élevées à la somme de 269.946 fr. 09 c.; elles ont trait plus spécialement à l'acquisition de 30 wagons à marchandises, de 4 voitures, de 2 fourgons et de 2 locomotives.

Les dépenses de premier établissement et de travaux complémentaires ne se sont élevées pour la ligne de Cogolin à Saint-Tropez qu'à 1.716 fr. 15 c., s'appliquant à la construction d'une voie sur le port et à l'agrandissement de la gare de Saint-Tropez, ainsi qu'à l'établissement d'une communication téléphonique entre les gares de Cogolin, la Foux et Saint-Tropez.

II. — *Ligne de Toulon à Hyères*

Nous vous disions l'an dernier que nous avions rempli, en ce qui concernait les études et projets de cette ligne, tous les engagements pris par nous dans la convention conclue en 1898 avec le département du Var et que nous n'avions plus, pour entrer dans la période active de réalisation, qu'à attendre la déclaration d'utilité publique. La Chambre des députés vient, à la fin de la dernière session, de voter le projet de loi y relatif. L'affaire est en ce moment soumise au Sénat et il est vraisemblable que la loi déclarative d'utilité publique pourra être prochainement promulguée.

III. — *Réseau de la Côte-d'Or*

Les comptes d'établissement du réseau de la Côte-d'Or ne se sont accrus que de :

	2.968 fr. 34 c.	pour le premier réseau,
	1.369 fr. 27 c.	pour le raccordement de Semur,
soit au total :	4.337 fr. 61 c.	

Les comptes du second réseau ont subi une réduction de 15 fr. 22 c., de telle sorte que l'augmentation totale de compte d'établissement ressort à 4.322 fr. 39 c. pour l'ensemble des lignes de la Côte-d'Or.

Ces diverses modifications proviennent exclusivement de l'apurement de divers comptes.

EXPLOITATION

A. — RÉSEAU D'INTÉRÊT GÉNÉRAL (301 KILOM.)

Les recettes de l'Exercice 1900 se sont élevées, impôts déduits, au chiffre total de 1.270.328 fr. 68, y compris l'indemnité spéciale de 50.000 francs prévue par l'article 4 de la convention du 1er décembre 1894, correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 4.223 fr. 11 au lieu de 4.109 fr. 40 en 1899.

Les dépenses ordinaires d'exploitation ont, par contre, atteint le chiffre de 1.368.170 fr. 49, en augmentation de 73.202 fr. 62 sur les dépenses de l'exercice précédent. Il convient de remarquer que la part la plus considérable de cette augmentation a pour motifs les lois et les arrêtés récents touchant la réparation des conséquences des accidents du travail ainsi que la réglementation du travail du personnel de conduite des trains et du personnel des gares d'une part, et d'autre part la crise houillère; savoir : augmentation de la charge d'assurance contre les accidents, 12.600 francs; augmentation numérique du personnel, 5.700 francs; augmentation de la dépense du combustible, 30 000 francs, soit au total 48.300 francs.

Les dépenses de réfections extraordinaires, prévues par l'article 3 de la convention du 1er décembre 1894, et imputables, selon le cas, soit sur le fonds de réserve de l'exploitation constitué avec la participation de l'État, soit sur le fonds de réserve supplémentaire, se sont élevées, au total, pour l'exercice 1900, à 75.350 fr. 95 au lieu de 142.827 fr. 05 l'année précédente; soit à 71.741 fr. 71 au lieu de 139.327 fr. 54 pour renouvellements des traverses de la voie; à 1 377 fr. 38 au lieu de 922 fr. 46 au titre des dépenses extraordinaires du Service de la Traction, et 2.241 fr. 85 au lieu de 2.582 fr. 05 pour réfections extraordinaires à la suite d'orages.

La liquidation de ces dépenses sera faite lorsque l'Administration aura statué sur nos demandes déjà présentées ou que nous allons lui adresser à fin d'autorisation d'imputation sur le fonds de réserve spécial créé en vertu de l'article 3 de la convention du 1er décembre 1894.

Les dépenses d'exploitation de l'Exercice 1900 se répartissent ainsi qu'il suit :

1° Frais généraux et services centraux (part proportionnelle aux lignes en exploitation) ... Fr.	109.473 63
2° Frais de contrôle de l'État, abonnement au timbre, contributions, etc. (part proportionnelle aux lignes en exploitation)	175.216 05
3° Exploitation proprement dite	312.313 54
4° Matériel et traction	520.424 74
5° Voie et bâtiments	250.742 53
Ensemble ... Fr.	1.368.170 49

Chacune des divisions précédentes se rapportant au service d'exploitation se subdivise de la manière suivante :

Exploitation proprement dite.

Service local à Nice ... Fr.	61.289 14
Service des gares	208.337 48
Service des trains	42.686 92
Total ... Fr.	312.313 54

Matériel et Traction.

Service local à Draguignan ... Fr.	23.702 35
Frais de traction :	
Appointements du personnel	139.660 57
Combustibles des machines	231.785 62
Alimentation, graissage, éclairage, nettoyage des machines	25.353 76
Dépenses diverses	2.074 88
Entretien et réparation du matériel	97.847 56
Total ... Fr.	520.424 74

Voie et bâtiments.

Service local à Nice ... Fr.	32.710 81
Surveillance et entretien de la voie et des bâtiments	218.031 72
Total ... Fr.	250.742 53

Le nombre des kilomètres parcourus par nos trains d'exploitation en 1900 a été de 736.043.

Les motifs que nous avons indiqués plus haut expliquent que la dépense du kilomètre-train se soit élevée de 1 fr. 785 à 1 fr. 859, savoir :

Frais généraux et services centraux. Fr.	» 149
Frais de contrôle de l'État, abonnement au timbre, contributions, etc	» 238
Exploitation proprement dite	» 424
Matériel et traction	» 707
Voie et bâtiments	» 341
Somme égale ... Fr.	1 859

La situation que nous vous signalions l'an dernier quant à l'insuffisance de notre matériel roulant ne s'est pas encore modifiée. Nous allons cependant commencer à recevoir les 100 nouveaux wagons que nous avons été autorisés à commander; mais les 6 locomotives supplémentaires dont la fourniture a été autorisée par l'Administration ne pourront nous être livrées avant la seconde moitié de l'année 1902.

La progression du trafic a heureusement continué pendant les quatre premiers mois de l'année courante, malgré les circonstances économiques et climatériques défavorables qui ont pesé cet hiver sur le développement général des transports.

B. — RÉSEAU D'INTÉRÊT LOCAL DU VAR

I. — *Ligne d'Hyères à Saint-Raphaël (83 kilomètres).*

Les recettes, impôts déduits, afférentes à cette ligne pour l'exercice 1900 se sont élevées à 406.461 fr. 20 c. représentant une moyenne kilométrique annuelle de 4 836 fr. 65 c. et en augmentation de 35.581 fr. 40 c. sur les recettes de l'année précédente.

La moyenne kilométrique de l'année 1899 était de 4 409 fr. 31 c., l'augmentation est donc de 9,7 0/0 d'une année à l'autre.

4 6

(A suivre).

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CHANTILLY r. et pl. **M. Versepuy.** 1° Gde m. d'hab., gr. chalet, écuries, etc.; **8.280** m. M. à p. 60.000 fr. 2° **Parc** 4.634 m. M. à p. 15.000 fr. 3° Maison hab. 1.560 m. M. à p. 25.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 2 juillet 1901. Me **Cottenet**, not., 25, bd Bonne-Nouvelle.

421

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Téléphone et télégraphe à Viroflay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Viroflay et de la route de Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 422

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

COMPAGNIE DES TABACS DU PORTUGAL

Ventes du 11e exercice (1er avril 1901 au 31 mars 1902)

Situation au 31 mai 1901

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Réis	Kilogr.	Réis	Kilogr.	Réis
Ventes de mai 1901....	183.937	722:044.945	12.201	11:438.450	3.950	17:775.645
Produit des mois antérs	182.385	716:577.535	13.019	12:871.850	3.702	16:662.575
Total au 31 mai 1901.	366.322	1438:622.480	25:220	24:310.300	7.652	34:438.220
Période corresp. de l'exerc. antérr	349.371	1370:766.895	37.824	40:288.490	8.369	37:660.260
Différence:						
En faveur 1901-1902..	16.951	67:855.585	»	»	»	»
En faveur 1900-1901..	»	»	12.604	15:978.190	717	3:222.040

428

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................	**2 0/0**
A 7 jours de préavis.........	**2 1/2 0/0**
A 1 an.......................	**3 0/0**
A 2 ans......................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans......................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

423

COMP. DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS
DE LA BEIRA-ALTA

MM. les Obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta sont prévenus qu'à partir du 30 juin 1901 il sera payé, sur le coupon n° 21, **1 fr. 50** comme troisième acompte.

Le paiement s'effectuera sur présentation dudit coupon, qui sera revêtu de l'estampille suivante : **Payé, 1 fr. 50.**

Suivant décision de la Chambre syndicale des Agents de Change, à partir de la même date, la mention inscrite actuellement sur la cote officielle sera remplacée par la suivante :

Ex-coupon n° 21, estampillé de 5 fr. 50.

L'estampillage et le paiement se feront :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère;

A Lisbonne, au siège de la Compagnie, 1, rua Victor Cordon;

A Londres, chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Ce Limited, Princes Street, 6, E. C.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

424

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE TRACTION

Un comité de porteurs formé d'urgence reçoit les adhésions des actionnaires de cette Compagnie en vue de prendre, dans le plus bref délai possible, des dispositions qui s'imposent.

Envoyer les adhésions au journal l'*Information*, 10, place de la Bourse.

425

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société Anonyme

CAPITAL : 160 MILLIONS DE FRANCS

Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris

Succursale A : 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans : **3 1/2 0/0** net d'impôt et de timbre). — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Souscriptions sans frais. — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.). — Escompte et encaissement de coupons. — Mise en règle de titres. — Avances sur titres. — Escompte et Encaissement d'Effets de commerce. — Garde de titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Transports de fonds (France et Etranger). — Billets de crédit circulaires. — Lettres de crédit. — Renseignements. — Assurances. — Services de Correspondant, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

59 bureaux à Paris et dans la Banlieue; 290 agences en province; une agence à Londres; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger. 426

FRANCE-ALBUM

REVUE MENSUELLE

Illustration de la France par Arrondissements

Médaille de bronze à l'Exposition Universelle Paris 1900

Direction : 51, Cité des Fleurs, Paris (XVIIe)

N° 68. — Arr. des Sables-d'Olonne (Vendée)

Avec le n° 68, arrondissement des Sables d'Olonne, qui vient de paraître, *France-Album* donne en magnifiques photogravures 55 vues de ce merveilleux littoral de l'Océan qui forme la partie maritime du département de la Vendée. Les Sables-d'Olonne, Saint-Gilles-Croix de Vie, les îles d'Yeu et de Noirmoutiers, Apremont, Talmont et de nombreuses autres curiosités y sont fidèlement représentées.

La description de ces lieux enchanteurs pour le touriste avide de grand air et d'agréables villégiatures est écrite par M. Louis, l'éminent bibliothécaire de la ville de la Roche-sur-Yon.

Chaque fascicule broché 50 c., relié 1 fr. — Par poste 60 c. et 1 fr. 15.

Les 68 nos parus de la collection *France-Album* sont vendus exceptionnellement 20 fr. à toute personne s'abonnant pour un an, soit 12 numéros. France 6 fr. — Union postale 8 fr.

Adresser les demandes à la Direction de France-Album, *51, cité des Fleurs, Paris (XVIIe), chez tous les Libraires et au Bureau du Journal.* 427

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 493 — 19e volume. (25) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 21 juin 1901.

Banque Française de l'Afrique du Sud

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40.000.000 DE FRANCS

Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 17 juin 1901.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exercice 1900.

Les circonstances particulières dans lesquelles nous vous réunissons aujourd'hui et dont vous allez, à l'issue de cette Assemblée ordinaire, connaître le détail, nous dispensent d'insister longuement sur l'historique de l'exercice écoulé. Il nous suffira de marquer avec précision les deux points capitaux qui le distinguent, à savoir : la stagnation et l'incertitude des affaires sud-africaines et la crise qui, dans le courant du second semestre, est venue frapper le marché des valeurs industrielles.

L'un et l'autre de ces deux faits ont exercé sur les résultats de l'année sociale une influence malheureuse. Tandis que le premier nous privait de notre source principale de profits et frappait de stérilité près de la moitié de notre capital social, engagée dans les affaires minières et sud-africaines, le second, tout en nous gênant dans la réalisation des affaires déjà préparées et en nous empêchant d'en entreprendre de nouvelles, infligeait à notre portefeuille une dépréciation considérable.

C'est à ces deux causes qu'est dû le résultat négatif de l'exercice 1900. En présence de cette situation, nous nous sommes efforcés de diriger notre activité vers les opérations d'ordre plus spécialement banquier.

Ainsi que vous le verrez à la lecture du Bilan, le compte **Actions, Obligations et Fonds d'Etat** s'élevait, au 31 décembre 1900, à un total de .... Fr. 14.724.511 28

Les participations financières figurent pour 3.295.654 15

Les titres immobilisés pour représentation dans les Compagnies, pour 1.592.376 55

Soit, pour ces trois chapitres, un total général de .... Fr. 19.612.541 98

Les articles composant ces trois comptes ont été, suivant notre pratique ordinaire, estimés au cours du 31 décembre pour les valeurs cotées, ou évalués au prix de revient, lorsqu'à cette date n'existait pas de cotation régulière; un petit nombre de valeurs, présentant un caractère particulièrement aléatoire, ont été portées pour un franc.

1° Sur le total indiqué ci-dessus de 19.612.541 francs, les **Valeurs minières** sont comprises pour 6.250.000 francs. Ce sont presque exclusivement des titres de mines d'or transvaliennes, notamment des Rand Mines, East Rand, Robinson, Ferreira Deep, Glen Deep, Langlaagte Deep, Witwatersrand Deep.

2° Les entreprises de **transport en commun** atteignent un total de 3.500.000 francs environ. Ce sont :

Des Tramways de l'Est Parisien pour .... Fr.	1.324.000 »
Compagnie générale de Traction pour	518.000 »
Compagnie générale des Omnibus pour	490.000 »
Tramways du Nord Ouest Parisien pour	324.000 »
Tramways de l'Ouest Parisien et de la Rive gauche pour	341.000 »
Tramways de Paris et du Département de la Seine pour	117.000 »
Omnium Lyonnais pour	76.000 »
Tramways de Mexico pour	280.000 »
Total	3.500.000 »

Les valeurs indiquées ci-dessus sont suffisamment connues de vous pour qu'il ne soit pas nécessaire de les apprécier chacune en particulier. Nous pouvons ajouter, cependant, que, depuis le

début de l'année courante, nous avons liquidé complètement certaines d'entre elles.

3° Nous possédons pour 1.000.000 de francs environ de valeurs **d'exploration et coloniales.** Dans cette section, nous devons vous signaler les Sultanats du Haut-Oubangui, la Compagnie du Boror, la Société Sucrière de l'Afrique Orientale Portugaise et quelques entreprises ayant pour objet la recherche de concessions minières et de chemins de fer en Chine. Nous sommes associés dans chacune de ces affaires à des établissements de crédit et à des groupes de premier ordre ;

4° Les **Banques et Fonds d'Etat** constituent un engagement peu important de 400.000 francs ;

5° Enfin le solde de notre portefeuille est représenté par les **Valeurs Industrielles** proprement dites ou par des titres qui ne pourraient être rangés dans l'une des précédentes catégories. Nous vous indiquons ci-après les articles principaux, ce sont :

Des actions de la Société Ritz Hôtel pour un total de 824.000 francs. Ces actions ont reçu un dividende de 10 0/0 et nous espérons que le marché qui doit prochainement s'établir sur cette valeur nous permettra de les réaliser dans des conditions satisfaisantes.

Des actions de la Société Française des Télégraphes pour 1.500.000 francs. Vous êtes au courant des conditions dans lesquelles, de concert avec les Etablissements de crédit de notre place, nous avons, il y a trois ans, participé à la création de cette Société, destinée à conserver à notre pays la propriété du réseau de câbles sous-marins dont la Compagnie Française des Câbles l'avait doté. L'intérêt national de cette entreprise ne peut souffrir qu'elle périclite et vous n'êtes pas sans savoir que le Parlement est actuellement saisi d'un projet de loi qui aurait pour effet d'assurer son avenir ;

Des actions de la Société Industrielle d'Energie Electrique pour 782.000 francs. Cette entreprise que nous avons aidé à former a distribué l'année dernière un premier dividende de 5 0/0 et nous avons bonne opinion de la marche de ses affaires ;

Des actions de la Société Française d'Electro-Métallurgie pour 570.000 francs ;

Des actions de la Société Métallurgique de Montbard pour 250.000 francs ;

Des actions privilégiées de l'English Electro Metallurgical C° pour 315.000 francs.

Le cours des actions des deux premières de ces Sociétés a souffert de la crise qui a sévi sur le marché des valeurs industrielles. Mais nous avons tout lieu d'être persuadés que leur situation intrinsèque est saine et leur administration nous inspire pleine confiance. Quant à la troisième, nous sommes informés qu'elle vient d'achever l'installation de son usine de Leeds, et qu'avant la fin de l'année courante, le marché des tubes de cuivre en Angleterre ouvrira un large débouché à sa production.

Nous possédons enfin ou nous possédions au 31 décembre des intérêts d'importance diverse dans les entreprises suivantes : Compagnie générale d'Electricité, Société industrielle d'Electricité, Compagnie générale d'Electro-Chimie, Hauts Fourneaux de Malaga, Société commerciale d'Automobiles, Raffineries de Soufre réunies, Société d'Applications industrielles, Syndicat de la Turbine Parsons, Société des Forces hydrauliques de Venise, etc...

Le surplus de nos engagements du même genre est représenté par quelques affaires où notre part est très minime.

La dépréciation globale du portefeuille actions et participations a été, par comparaison d'un exercice à l'autre et sur les valeurs cotées, de 2.058.099 fr. 88 c. Nous avons continué, comme nous l'avons dit plus haut, à compter à prix de revient les valeurs non cotées pour l'évaluation desquelles des bases certaines nous font défaut. Toutefois et comme conséquence de ce mode de procéder, nous considérons comme plus logique de mettre spécialement en face de ces valeurs, la réserve de deux millions de francs pour fluctuations de cours qui précédemment se trouvait en regard du portefeuille-titres tout entier.

Après avoir exposé ainsi en première ligne la partie de nos comptes qui pouvait appeler le plus d'éclaircissements, il nous reste à parcourir avec vous les autres rubriques du bilan.

1° Les **Disponibilités immédiates** comprennent :

La Caisse et les Banques pour. Fr.	3.896.426 41
Le Portefeuille effets	4.715.603 95
Les Reports pour	6.515.851 35
Soit au total général de......Fr.	15.127.881 71

contre 13.182.765 fr. 40 c. au 31 décembre de l'exercice précédent.

Ce sont là des valeurs ou liquides ou de réalisation immédiate, et il n'y a pas lieu de s'y arrêter.

2° Les **Avances sur Garanties**, représentant une somme de 10.852.457 fr. 71 c., se décomposent en :

Avances sur titres.............Fr.	1.198.268 85
Avances sur garanties	5.394.085 15
Avances par acceptation	4.260.103 71

3° Les **Comptes courants** comprennent :

Les Correspondants, pour.......Fr.	2.457.346 78
Et les Comptes courants débiteurs, pour	7.229.970 02
Soit exactement au total..Fr.	9.687.316 80

4° Vous retrouverez le chapitre **Anciennes Affaires transvaaliennes** aux environs du même chiffre que l'année dernière : 8.933.825 fr. 10 c.

Cette immobilité ne s'explique que trop naturellement par la situation même de l'Afrique du Sud. La liquidation de ces affaires commencera dès le rétablissement de la paix ; elle pourra dès lors s'effectuer, nous l'espérons, dans des conditions favorables, notamment en ce qui concerne nos terrains qui forment, comme vous le savez, le principal article de cette portion de notre actif. Il convient, dans tous les cas, de ne pas oublier qu'une réserve spéciale de 2.893.641 fr. 90 est constituée en vue de ce règlement.

5° Les **Comptes d'Ordre** (225.715 fr. 37 c.), le **Compte Immeubles et Mobilier** (740.079 fr. 07 c.) n'appellent aucune observation.

Au **PASSIF**, nous ne voyons guère à vous signaler, dans le chapitre des **Réserves**, que l'article concernant la Réserve spéciale de 2.000.000 de francs qui avait reçu jusqu'au présent exercice la dénomination de **Réserve pour fluctuations des cours du Portefeuille Titres**. Mais, comme nous vous l'avons indiqué plus haut, nous avons estimé que la dépréciation de notre portefeuille de valeurs cotées doit légitimement affecter les résultats de l'exercice durant lequel elle s'est produite, et, en conséquence, nous avons imputé cette moins-value au Compte de Profits et Pertes. La réserve de 2.000.000 de francs peut ainsi être conservée intégralement pour parer aux pertes éventuelles pouvant résulter des divers postes de notre portefeuille dont l'estimation ne saurait être rigoureusement faite.

Nous vous proposons donc de porter cette somme de 2 millions de francs au Passif de notre Bilan, avec la simple mention de « **Réserve spéciale** ».

Nos **Engagements** (Comptes de chèques, Comptes courants, Effets à l'encaissement, Acceptations, Agents de change) s'élèvent à un total de 19 millions 65.256 fr. 25 c., en augmentation de 4.800.000 fr. environ sur le chiffre correspondant du précédent exercice. Cette augmentation a pour raison déterminante l'extension de nos affaires de banque, et elle trouve largement sa contre-partie, à l'Actif, dans l'accroissement de nos disponibilités, de nos avances et de nos comptes courants débiteurs.

Les autres articles du Passif ne méritent aucune mention particulière.

PROFITS ET PERTES

Le crédit de notre Compte de Profits et Pertes, en y comprenant le reliquat de l'exercice précédent, s'est élevé à 3.323.675 fr. 39. Par contre le débit, qui a eu à supporter la perte provenant de l'estimation des valeurs cotées, a atteint un total de 3.238.998 fr. 25 c., laissant un solde créditeur de 84.677 fr. 14 c. que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Ainsi que nous l'avions fait pressentir lors de notre dernière Assemblée générale annuelle, nous nous sommes efforcés de réaliser des économies importantes dans nos frais généraux. Sur chacun des articles la diminution est sensible, et elle se traduit par une réduction totale supérieure à 400.000 francs. Depuis le 1er janvier de l'année courante, nous avons pris des mesures pour aller plus loin encore dans cette voie.

La somme de 86.546 fr. 80 c., mentionnée comme perte des agences, représente essentiellement les frais afférents à la liquidation de l'Agence de Bruxelles et ceux de notre Agence de Londres ; celle-ci, simple organe de surveillance, de renseignements et de transmission, ne pouvait compenser les dépenses qu'elle occasionnait ; nous l'avons d'ailleurs transformée en en réduisant considérablement les charges.

Quant à notre Succursale de Johannesburg, son rôle s'est trouvé forcément limité, pendant l'exercice 1900, à surveiller et à défendre nos intérêts au Transvaal. Les deux directeurs qui en ont pris charge, M. Duval pendant la plus grande partie de l'année, M. Phalempin qui a remplacé M. Duval au moment où celui-ci est venu chercher en Europe un repos bien mérité, se sont acquittés de leur tâche difficile avec un zèle et une activité qui méritent tous nos éloges.

Avant de terminer ce rapport, nous avons, Messieurs, à vous saisir de la décision du Conseil qui a nommé Administrateur de notre Banque M. Maurice Rouvier. Nous n'avons pas besoin d'insister sur le précieux concours que cette nomination apporte à notre Société ; nous vous demandons, en la ratifiant, de vous joindre à nous pour offrir à notre nouveau collègue nos sincères remerciements.

M. Henrotte, qui n'avait accepté que provisoirement la présidence du Conseil d'administration, nous a demandé à résigner ces fonctions et nous les avons offertes à M. Rouvier, qui les a acceptées.

Le Conseil d'administration qui avait été nommé en 1895 pour une période de six années, voit ses pouvoirs expirer au moins de novembre 1901. Cette échéance tombant dans le courant de l'exercice actuel, il y a lieu de pourvoir à la réélection du Conseil pour une nouvelle période de six années, sauf l'effet des renouvellements prévus à l'article 21 de nos Statuts. Le Conseil tout entier se présente à vos suffrages.

Vous avez enfin, Messieurs, à nommer des Commissaires des comptes. Les Commissaires sortants qui sont rééligibles sont MM. P. Eonnet, d'Orgeval, L. Delhorbe.

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Première résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires des Comptes, approuve ledit rapport du Conseil ainsi que le Bilan et les Comptes de l'Exercice 1900 et décide de reporter à nouveau le solde créditeur du Compte de Profits et Pertes, soit 84.677 fr. 14. Elle décide en outre de porter à un compte de « Réserve spéciale » la somme de 2 000.000 de francs qui figurait sous la rubrique « Réserves pour fluctuations des cours du portefeuille-titres ».

Deuxième résolution

L'Assemblée générale ratifie la nomination de M. Maurice Rouvier en qualité d'Administrateur faite par le Conseil à titre provisoire.

Troisième résolution

L'Assemblée générale réélit pour une nouvelle période de six années, sauf l'effet des renouvellements prévus à l'article 21 des Statuts, MM. M. Rouvier, H. Bousquet, C. Chalupt, C. David de Gheest, S. Einhorn, J. de Günzburg, le marquis d'Hautpoul, H. Henrotte, C. Herbault, F. Rainbeaux.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale nomme MM. Eonnet, d'Orgeval, Delhorbe, commissaires chargés, conformément à l'article 32 des Statuts, de présenter un rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur les comptes de l'exercice 1901.

Rapport des Commissaires des Comptes sur l'Exercice 1900.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'examen auquel nous nous sommes livrés des chiffres de l'inventaire, du bilan et du compte Profits et Pertes de l'Exercice 1900.

Les livres de la Comptabilité ont été mis à notre disposition dans les délais légaux ; pour tout ce qui ne concerne pas le siège social, nous avons dû, comme précédemment, avoir recours à l'examen des états fournis par MM. les Directeurs des succursales.

ACTIF

L'actif de votre bilan se monte au total de.......................... Fr. 65.179.817 72

Laissant de côté les divers paragraphes qui n'ont nécessité de notre part qu'une vérification matérielle sur la concordance des écritures et l'existence signalée sur les états de la Banque des titres ou valeurs à la date du 31 décembre, nous vous signalons :

1° **Les Actions, Obligations et Fonds d'État portés pour**.................. Fr. 14.724.511 26

Ce chapitre est en augmentation notable sur celui de l'année dernière, par suite du transfert qui a été fait au cours du dernier exercice d'un certain nombre de participations financières devenues liquides et passées à ce chapitre;

2° **Les participations financières figurant pour**........... Fr. 3.295.654 15

Par contre, ce chapitre s'est trouvé diminué du montant des participations précitées.

Pour ces deux chapitres, il y a lieu de distinguer entre les valeurs pour lesquelles existait au 31 décembre 1900 ou à une date assez rapprochée une cotation régulière sur l'un quelconque des marchés où se traitent ces valeurs et celles pour lesquelles il n'existait d'indication d'aucune sorte. Pour les premières, nous avons constaté l'exactitude de leur évaluation d'après ces cotes; quant aux autres, elles figurent au bilan pour leur prix d'achat ou de revient, et les moyens d'évaluation nous font défaut.

Vous remarquerez, par contre, que la réserve spéciale de 2.000.000 de francs que vous avez constituée pour les fluctuations des cours du portefeuille titres est restée disponible.

PASSIF

Les réserves se trouvent constituées comme suit au 31 décembre 1900 :

Réserve légale..............Fr.	372.999 05
Réserve spéciale..............	2.000.000 »
Réserve pour amortissement des anciennes affaires..............	2.893.641 90
Total des réserves.....Fr.	5.266.640 95

La réserve pour amortissement des anciennes affaires est en diminution de 27.302 fr. 59 par rapport à l'année dernière.

Compte de chèques et Comptes courants, ensemble ....Fr. 14.826.081 67 en augmentation de trois millions et demi, environ, sur l'exercice précédent.

Comptes d'ordre.......... Fr.	716.867 65
diminués à l'actif de..................	225.715 37
Soit..... Fr.	491.152 28

Les comptes figurant au débit et au crédit sous cette rubrique, portent bien, ainsi que nous l'avons constaté, sur un ensemble d'écritures en suspens au 31 Décembre 1900, qui ont été réintégrés depuis dans leurs chapitres respectifs.

PROFITS ET PERTES

Le crédit du compte *Profits et Pertes* se monte à.............. Fr.	3.022.468 14
auxquels il convient d'ajouter le reliquat de l'Exercice 1899, soit	301.207 25
Total...... Fr.	3.323.675 39

Au passif, les frais généraux proprement dits s'élèvent à..........Fr. 1.094.351 57 qui comprennent exceptionnellement pour droits de transmission payés au fisc une somme de. 71.026 fr. 80 laquelle, en cas de distribution de dividende aurait été déduite du montant des coupons à payer..........

Les agences se soldent par une perte de..............................	86.546 80
La différence d'évaluation du portefeuille titres dont il est parlé plus haut, figure pour......................	2.058.099 88
Le compte Profits et Pertes se solderait ainsi sur un report à nouveau de....................................	84.677 14
Soit au total...... Fr.	3.323.675 39

somme égale.

En résumé, Messieurs, nous avons constaté la régularité des écritures et leur concordance avec les chiffres portés au bilan, et nous sommes d'avis de vous proposer l'approbation des comptes tels qu'ils vous sont présentés par votre Conseil d'administration.

Paris, le 25 Mai 1901

Les Commissaires des comptes,
F. BONNET D'ORBEVAL, DELHOLBEL.

Bilan général au 31 décembre 1901

ACTIF

Caisse et Banques.............. Fr.		3.896.426 41
Portefeuille: Effets s/ la France	4.348.615 50	
Effets s/ l'étranger	366.988 45	4.715.603 95
Reports....................................		6.515.851 35
Actions, Obligations et Fonds d'État		14.724.511 26
Participations financières..........		3.295.654 15
Avances sur garanties..............		10.852.457 71
Correspondants et Comptes courants		9.687.316 80
Titres immobilisés pour représentation dans les Compagnies.........		1.592.376 55
Anciennes affaires transvaaliennes: A liquider.....		6.680.724 65
Réorganisées...		2.244.100 45
Comptes d'ordre....................		225.715 37
Immeubles..............................		719.942 72
Mobilier		20.136 35
	Fr.	65.179.817 72

PASSIF

Capital .... Fr.		40.000.000 »
Réserves: Légale	372.999 05	
Spéciale...	2.000.000 »	
Pour amortissement des anc affaires.	2.893.641 90	5.266.640 95
Comptes de chèques...............		7.118.322 57
Comptes courants..................		7.707.759 10
Effets à l'encaissement.		349.046 »
Acceptations........................		3.789.810 93
Agents de change..................		100.317 65
Comptes d'ordre....................		716.867 65
Dividendes restant à payer (exercices 1898 et 1899).................		46.375 73
Profits et Pertes, solde............		84.677 14
	Fr.	65.179.817 72

Profits et Pertes Exercice 1900

DÉBIT

Appointements, gratifications, indemnités et frais de bureau........Fr.	527.138 75
Loyer et contributions.............	99.578 35
Affranchissements, dépêches, téléphones, publicité, études, voyages et missions, abonnements de journaux, frais judiciaires, représentation des actionnaires français aux assemblées à l'étranger, avis, insertions et rapports.............	177.358 11
Frais d'entretien, d'installation et dépenses diverses...............	76.436 61
Timbre sur nos actions............	30.000 »
Jetons de présence du Conseil d'administration........................	53.997 »
Allocation de MM. les commissaires des comptes....................	4.500 »
Bulletin hebdomadaire.............	54.315 95
Droits de transmission sur nos actions..............................	71.026 80
Perte des succursales et agences...	86.546 80
Différence d'évaluation du portefeuille titres........................	2.058.099 88
Solde créditeur.......................	84.677 14
	3.323.675 39

CRÉDIT

Intérêts et commissions diverses Fr.	1.569.009 32
Bénéfices sur réalisation de titres et de participations financières......	1.453.458 82
Reliquat de l'exercice 1899...........	301.207 25
	3.323.675 39
Solde créditeur à nouveau. .Fr.	84.677 14

436

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale ordinaire du 25 mai 1901

Présidence de Son Excellence M. FAUSTINO-RODRIGUEZ SAN PEDRO

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Vous avez été convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts de la Compagnie, pour délibérer sur les comptes de l'exercice 1900 et pour procéder au remplacement des Administrateurs dont le mandat est expiré.

Nous commencerons par vous exposer les résultats de l'année dans la forme où ils ont été présentés pour les exercices précédents.

EXPLOITATION

Les recettes obtenues pendant l'année 1900, sur l'ensemble des lignes qui, actuellement, forment un réseau de 3.656 kilomètres (1), se sont élevées à.................. 117.088.843 p. 88 soit, par kilomètre, à 32.026 p. 48.

Les sommes versées par la Compagnie dans les caisses de l'État, à titre d'impôts sur les voyageurs et les marchandises, ont été de................... 9.106.217 p. 93 soit, par kilomètre, de 2.490 p. 76.

Les recettes pour la Compagnie, ont, par suite, été réduites à .... 107.982.625 p. 95 soit à 29.535 p. 72 par kilomètre.

Les résultats de l'exploitation, en 1900, se résument comme suit :

RECETTES ET DÉPENSES

	Totales	par kilomètre 3.656 kilom.
	—	—
	Piécettes	Piécettes
Recettes de l'exploitation...............	107.982.625 95	29.535 79
Produits divers........	265.790 22	72 69
TOTAUX........	108.248.416 17	29.608 42
Dépenses d'exploitation.	46.675.397 98	12.766 79
PRODUIT NET...	61.573.018 19	16.841 63
Le Produit net avait été en 1899, pour les mêmes lignes, de....	62.581.110 03	17.117 37
La diminution, en 1900, est donc de........	1.008.091 84	275 74

et équivaut à 1,61 0/0.

Les recettes de l'exploitation présentent en 1900, une augmentation de...................... 3.532.204 p. 14 par rapport à celles de 1899, soit de 3,38 0/0, et les dépenses d'exploitation du même exercice une augmentation de............... 4.484.825 p. 53 qui équivaut à 10.62 0/0, d'où il résulte, pour 1900, une diminution, dans le produit net de l'exploitation, de................ 952.621 p. 39

Les produits divers, en 1900, ont été inférieurs, de .... 55.470 p. 45 à ceux de l'exercice 1899 et, pour cette cause, la diminution totale s'élève à................ 1.008.091 p. 84 soit à 1,61 0/0.

Comme on le voit par les chiffres qui précèdent, l'augmentation des recettes qui, en 1900, a été de 3.532.204 p. 14, soit de 3.38 0/0 du chiffre obtenu en 1899, a été entièrement absorbée par celle des dépenses.

L'accroissement du trafic a obligé la Compagnie à donner une grande impulsion aux travaux complémentaires sur les lignes en exploitation et à reconstruire, sur l'embranchement Soto de Rey à Ciano Santa Ana, la partie de voie détruite sur un long parcours par la crue de la rivière Nalon, le 8 avril 1900; le tracé de cette ligne a dû être modifié sur une grande longueur. D'autre part, l'élévation graduelle des prix de la production agricole et industrielle, qui a rendu plus onéreuse l'exploitation, nous a obligés à augmenter les traitements et les salaires du personnel et à payer, à des prix très élevés, les charbons et les autres objets nécessaires pour faire face aux besoins de l'exploitation

(1) La longueur du réseau a été portée de 3.456 à 3.656 kilomètres par suite de l'introduction dans l'exploitation du réseau du Nord de l'Espagne, des lignes San Juan de las Abadesas et de Valence à Utiel, afin que la comparaison soit exacte, on a ajouté aux résultats publiés pour 1899 ceux qui se rapportaient à ces deux lignes pendant la même année.

et de l'entretien des lignes et au renouvellement du matériel de transport et de traction.

La situation créée à notre Compagnie par la suppression du traité de commerce franco-espagnol, à partir de la fin du mois de février 1892, n'a pas changé. Les exportations des vins ordinaires ont continué à diminuer en 1900, par rapport à l'année 1891, comme l'indique le tableau ci-après :

Années	Hectolitres de vins ordinaires d'Espagne qui ont été exportés	
	pour la France	en totalité
—	—	—
1891	9.604.451	11.081.541
1892	5.657.871	6.543.899
1893	3.656.216	5.019.659
1894	2.507.268	3.971.425
1895	3.673.953	5.173.145
1896	5.252.327	6.559.118
1897	3.904.186	5.250.058
1898	4.905.961	6.305.629
1899	3.458.419	4.794.081
1900	2.553.474	3.818.111
Moyenne annuelle	4.517.382	5.851.667

Années	Valeur totale en piécettes des vins exportés	Valeur moyenne par hectolitre de vin mis à la frontière française ou dans un port de la péninsule.
—	—	—
	piécettes	piécettes
1891	277.038.515	25, »
1892	117.790.178	18, »
1893	75.294.886	15, »
1894	63.542.807	16, »
1895	103.463.000	20, »
1896	131.182.360	20, »
1897	115.501.486	22, »
1898	126.112.580	20, »
1899	95.881.623	20, »
1900	76.362.220	20, »
Moyenne annuelle	113.216.965	20, »

On voit, par les indications qui précèdent, que les quantités de vins exportées en 1900 présentent, par rapport à 1891, une diminution de 7.263.430 hectolitres, soit de 65 0/0.

Par suite, nos transports de vins et de futailles vides ont éprouvé, en 1900, une diminution de 3.542.503 piécettes, soit de 26 0/0, par rapport à 1891.

L'importation des blés étrangers en Espagne a été, en 1900, de 222.626 tonnes, représentant une valeur de 51.104.187 piécettes, inférieure de 34 millions 799.953 piécettes à l'importation en 1899, qui avait porté sur 159.870 tonnes de plus.

L'importation des farines a été, en 1900, de 6.318 tonnes, représentant une valeur de 2.085.103 piécettes. En 1899 elle avait été de 22.139 tonnes, d'une valeur de 7.305.966 piécettes.

La plus grande partie de ces blés, ayant été importée par mer, a donné lieu à peu de transports sur les lignes des Compagnies de chemins de fer.

Les transports de blés effectués en 1900 sont supérieurs de 86.040 tonnes et de 2.126.891 piécettes aux résultats obtenus en 1899. La recette moyenne par tonne transportée présente une augmentation de 1 p. 47 sur celle qui a été obtenue en 1899.

Pendant la période de dix années, de 1891 à 1900, les produits obtenus sur les diverses lignes ont été les suivants :

Lignes	Kilomètres exploités en 1900	en 1891	en 1895
—	—	—	—
		Piécettes	Piécettes
Principale	909	33.243.253	24.251.807
Santander	139	3.664.079	3.288.583
Barcelone	773	20.298.387	16.409.016
Bilbao	249	6.707.121	6.877.661
Totaux de l'ancien réseau	2.070	63.912.840	55.818.067
Almansa-Valence-Tarragone	499	12.629.478	10.551.407
Asturies-Galice-Léon	741	10.968.145	13.877.691
Avilès	21	143.500	271.893
Ciaño	22	»	189.684
Lérida-Tarragone	103	1.728.046	1.436.716
San Juan de las Abadesas	112	»	»
Valence à Utiel	88	»	»
Totaux	3.656	89.382.009	82.145.458
Baisse des recettes par rapport à 1891			7.236.551 8,09 0/0

Lignes	Kilomètres exploités en 1900	en 1898	en 1900
—	—	—	—
		Piécettes	Piécettes
Principale	909	30.876.754	35.090.751
Santander	139	2.665.664	3.123.020
Barcelone	773	19.958.747	21.569.683
Bilbao	249	7.714.792	9.283.822
Totaux de l'ancien réseau	2.070	61.215.957	69.007.276
Almansa-Valence-Tarragone	499	13.103.056	13.920.863
Asturies-Galice-Léon	741	16.783.029	18.844.658
Avilès	21	692.244	656.142
Ciaño	22	325.817	286.021
Lérida-Tarragone	103	1.698.576	1.432.233
San Juan de las Abadesas	112	»	2.820.704
Valence à Utiel	88	»	1.014.639
Totaux	3.656	93.818.679	107.982.626
Augment. des recettes par rapport à 1891		4.436.670 4,96 0/0	18.600.717 20,81 0/0

L'augmentation moyenne des recettes pendant les neuf dernières années, comparativement aux résultats de 1891, a été de 1.795.484 piécettes. Elle provient d'une augmentation de 5.850.412 piécettes qu'ont éprouvée les transports en général et d'une diminution de 4.054.928 piécettes sur le trafic des vins, des futailles vides et des céréales.

(A suivre).

437

COMPAGNIE ROYALE

DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations privilégiées de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 1er semestre 1901, échéant le 1er juillet prochain, sera mis en paiement, à partir dudit jour, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. 11 par obligation privilégiée de 1er rang 3 0/0, contre remise du coupon n° 15;

9 fr 50 par obligation privilégiée de 1er rang 4 0/0, contre remise du coupon n° 15.

Obligations privilégiées de 2e rang 3 0/0 et 4 0/0

La répartition auxdites obligations pour l'année 1900, soit brut 1 fr. 50 pour les 3 0/0 et 2 fr. pour les 4 0/0, sera mise en paiement également à partir du 1er juillet prochain, sous déduction des impôts, à raison de :

1 fr. 23 par obligation privilégiée de 2e rang 3 0/0, contre remise du coupon n° 1;

1 fr. 70 par obligation privilégiée de 2e rang 4 0/0, contre remise du coupon n° 1.

Ces paiements auront lieu aux guichets des Etablissements de crédit habituels.

438

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE & A ALICANTE

ACTIONS

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont informés que le dividende de 1900, fixé à **9** piécettes, nettes de tout impôt, sera payé au change du jour, à partir du 1er juillet prochain, contre remise du coupon n° 69 nouveau type, ne portant pas de date.

MM. les Actionnaires sont, en outre, informés qu'ils peuvent déposer, sans frais, leurs actions dans les caisses de la Compagnie, à Paris, 20, rue Chauchat.

OBLIGATIONS

MM. les Porteurs d'obligations de la Compagnie sont informés que le paiement des coupons échéant le 1er juillet 1901 aura lieu :

Pour les obligations *Saragosse*, sous déduction de 35 centimes pour les impôts français et de 35 centimes pour les impôts espagnols, soit à raison de **6 fr. 80** nets, contre remise du coupon n° 87 ;

Pour les obligations *Cordoue-Séville*, sous déduction de 20 centimes pour les impôts français et de 35 centimes pour les impôts espagnols, soit à raison de **6 fr. 95** nets, contre remise du coupon n° 86.

Ces paiements seront effectués à partir dudit jour :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, n° 23;

A Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, et chez MM. Ve Morin-Pons et Cie ;

A Londres, chez MM. N. M. Rothschild et Fils;

A Bruxelles, chez M. L. Lambert ;

A Genève, chez MM. Bonna et Cie.

439

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social : rue du Louvre, 6, à Paris

L'assemblée générale des actionnaires de la Société des Grands Moulins de Corbeil s'est tenue le 6 juin 1901, sous la présidence de M. Ph. Méliodon, président du Conseil d'administration.

Elle a ratifié, à l'unanimité, la nomination faite à titre provisoire par le Conseil de MM. A. Lainey et J. Wallut comme administrateurs pour six années; nommé MM. A. Magnin et A. Léger commissaires, à l'effet de présenter un rapport sur les comptes de l'exercice 1901; et approuvé toutes les propositions du Conseil, notamment celle relative à la répartition du solde du compte de profits et pertes.

Les bénéfices, s'élevant à 682.167 fr. 91, seront répartis comme suit :

1° Réserve légale 5 0/0 sur 670.321 francs 86) .... Fr.	33.516 09
2° Dividende aux 24.000 actions (15 francs par action)	360.000 »
3° Remboursement de 470 obligations 4 1/2 0/0 sorties au tirage de 1900	235.000 »
4° Report à l'exercice 1901	53 651 82
Total égal... Fr.	682.167 91

Le paiement du dividende de 15 fr. par action sera effectué, en une seule fois, le 1er juillet 1901, sous déduction des impôts établis par les lois de finance, à raison de **14 fr. 40** nets pour les titres nominatifs, sur présentation des certificats, et de **13 fr. 80** nets pour les titres au porteur, contre remise du coupon n° 17.

Le dividende est payable à Paris, aux caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Internationale de Paris ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Société de Crédit Mobilier ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

MM. Périer et Cie.

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

440

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social à Paris, rue du Louvre, n° 6

MM. les Porteurs d'obligations 4 1/2 0/0 de la Société sont informés que le coupon n° 25 des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé, à partir du 1er juillet 1901, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de **10 fr. 30** pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 25, et de **10 fr. 80** pour les obligations nominatives sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Internationale de Paris ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Société de Crédit Mobilier;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;

MM. Périer et Cie;

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

441

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	22.50	16	19.50	19.25	18.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35	35.25	34.25
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	101	86	101	101	93
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	194 50	198.50	197
.250.000	25	Ferreira	330	540	482	536 50	550	538
.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	48	48.50	48.75
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	168 50	172.50	168
.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	67.25	68	66 50
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	46.50	46.50	47
300.000	25	Lancaster	69	71	62	68.25	69.50	67.50
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	89.50	87	87
275.000	25	May Consolitated	93	113.50	95.25	115.50	117.50	116
.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	110	110	110
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1074	1085	1074
.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	243	246	245
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	25	23	27 75	26.25	27
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	162	163	160
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	42	40	39
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	223	224	221
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	312	312	312
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	22	23	22
0.625.000	25	West Rand	85	25	19	18	15	16.25
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	39	39	39

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	62	62	69
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	834	840	832
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	115	122	111 50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	76.75	73.75	69.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	32	31.50	31.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	85	84.25	83
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	31	30.25
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	14	20	17
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	193.50	176	198.50	201 50	199
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	53.50	54.25	53
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	22.75	16	22 75	22.25	20.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	44.75	42.75	42.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	81	82.75	82
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	88.75	91	90.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	6 7/8	7 1/8	7 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 9/16	4 1/2	4 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 7/8	5 7/8	5 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	3/4	13/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	11 3/4	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/4	15 1/4	15
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 5/8	4 9/16	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 11/16	3 3/4	3 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 3/1	7 13/16	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/4	21 1/2	21 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 9/16	6 3/1	6 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 7/8	1 15/16	1 15/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 9/16	2 11/16	2 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 11/16	6 3/4	6 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 5/8	10 3/4	10 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
160 000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/4	2 3/1	2 7/8
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 3/16	4 1/4	4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 1/2	8 7/16
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/1	6 5/8	6 5/8	6 1/2
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6	6	5 7/8
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 5/16	5 3/8	5 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 3/4	4 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 9/16	1 7/8	1 11/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 3/16	6 5/16	6 1/8
351.269	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 7/16	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	15/16	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/16	2 1/8	2 1/16
250.005	1	Marievale Nigel	..	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 11/16	4 11/16	4 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12 3/16	12 9/16	12 1/4
325.000	1	Id Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 3/8	3 7/16	3 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/1	5	5 15/16	5 15/16	5 3/4
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 1/4	3 3/16	3 1/8
450.000	1	Nigel Deep	.	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 1/2
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 1/4	5 3/8	5 1/1
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 5/16	4 5/16	4 1/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
448.989	1	Rand Mines	.	40 1/8	38 3/8	42 9/16	41	42 5/8
.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2
.750.000	5	Robinson	120	8 3/4	8 3/8	9 5/8	9 3/4	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	4 7/8	4 1/16	5 3/16	5 3/8	5 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 3/8	9 1/2	9 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3	3	3
.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 7/16	6 1/2	6 3/8
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 5/8	3 5/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	2 15/16	3	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 1/16	8 7/8	8 3/4
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	12 1/4	12 1/4	12 1/8
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	13/16
352.083	1	Witwatersrand Deep		2 9/16	2 1/8	2 5/16	2 5/16	2 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 5/8	4 3/4	4 5/8
95.773	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 3/4	3 13/16	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 13/32	2 3/8	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 5/16	3 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	5/8	9/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	7 7/8	8	7 13/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/3	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	109	107 1/2	108	108
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	6 3/4	4 3/4	3 7/8	3 15/16	3 7/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	2 7/16	1 7/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 1/8	2 3/16	2 1/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	5 7/8	6	5 3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 3/16	2 11/16	3 5/8	3 5/8	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
1.250 000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	1 3/4	1 1/2	15/16	13/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/4	11 1/2	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
250 000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 1/2	7 9/16	7 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1	1	1 1/16
450 000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 7/16	2 7/16	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/9	25/6	24/0	24/0	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 7/16	4 3/16	4 1/8
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9 5/16	9	8 7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 5/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	4 15/16	5	4 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2 3/8	1 13/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2
91 000	1	Brilliant Block	..	7/16	3/8	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	48/0	49/0	43/6	43/0	41/6
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 1/2	2 1/2	2 7/16
320.000	1	Waihi	..	9 7/8	11 1/8	5 7/8	5 13/16	5 13/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc 1900	6 Juin 1901	13 Juin 1901	20 Juin 1901
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/0	30/0	30/6	30/6	31/6
3 948.955	5	De Beer's Consolidated	..	23 3/4	28 15/16	31	31 1/16	32 15/16
3 283.000	100	Id. 5% Debenture	..	107	107	107	107	107 1/2
105 [illegible]	10	Griqualand West	..	7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1 000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	17 1/2	17 1/2	17 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 6 juin	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 20	101 07	101 17
		Compt.				101 10	101 10	101 20
3837	115	3 % Amortissable Terme.	3 .	100 80	99 60	... ..	.. ..	99 35
		Compt.				99 80	99 80	99 20
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 %) Terme.	3 50	102 25	102 30	101 52	101 55	101 40
		Compt.				101 30	101 40	101 27
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	Tunis 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	489 ..	490 ..	493 .
891.600	500	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	84 ..	80 50	82 ..	82 ..	82 20
39 883	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	82 ..	81 75	82 ..
109 700	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17.50	460 ..	463 ..	493 ..	494 75	493 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	1865 4 %	20 ..	547 ..	541 ..	556 ..	553 ..	554 50
274 029	400	1869 3 %	12 .	422 ..	419 ..	426 ..	427 .	431 ..
1088030	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	406 ..	408 50	409 25	412 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 75	106 50	107 25
454.710	500	1875 4 %	20 ..	547 ..	539 ..	560 ..	559 50	560 ..
235.471	500	1876 4 %	20 ..	547 ..	538 ..	561 ..	559 50	569 50
583.560	400	1892 2 ½ %	10 .	386 ..	353 ..	364 50	363 25	... ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	96 ..	96 50
444.731	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	393 ..	354 ..	357 ..	358	362 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	94 50	94 25	93 25
685.498	500	1898 2 %	10 ..	434 ..	406 ..	122 ..	420 ..	423 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	108 ..	107 75
280.411	500	1899 2 %, non libérés	10 ..	... ..	377 ..	391 50	390 ..	391 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 50	97 50
155.675	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	402 ..	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 25	474 ..	475 ..
1509450	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 50	501 ..	502 ..
838.642	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	499 50	499 50
1779129	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	447 ..	446 50
984.744	500	— 1885 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	464 50	465 ..	463 ..
969.871	400	Communales 1891 3 %	12 ..	... ..	... ..	396 25	396 ..	395 50
491 010	500	— 1892 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	466 50	466 75	465 ..
496.879	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	479 ..	... ..	463 50	465 ..	461 ..
499.812	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	... ..	468 ..	467 ..	467 ..
160.000	500	Foncières 1899 3.75 %	18 75	... ..	... ..	511 50	513 ..	512 50
224.948	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 25	47 25
148.940	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	48 ..	47 ..	46 .
1173172	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	553 ..	548 ..	549 ..
182.822	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	447 ..	441 ..	442 50
118.206	400	Immeubles de France	6 .	... .	... ..	121 75	120 .	120 ..
52.038	475	—	7 ..	... ..	... ..	142 75	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3800 ..	3760 ..	3705 .
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	55 ..	1080 ..	1122 ..	1095 ..	1095 ..	1094 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	430 ..	434 ..	439 ..	434 ..	... ..
30.000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	780 ..	760 ..	... ..	665 ..	658 ..
200.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	615 ..	605 ..	588 ..	592 ..	589 ..
60.000	500	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.	15 ..	495 ..	539 ..	... ..	... ..	500 ..
341.000	500	Crédit Foncier de France	25 ..	715 ..	680 ..	675 ..	670 ..	667 ..
120.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	632 ..	610 ..	608 ..	607 ..	605 ..
60.000	500	Société Marseillaise	26 04	... ..	... ..	... ..	780 ..	... ..
400.000	500	Crédit Lyonnais	50 .	946 ..	1050 ..	1036 ..	1027 ..	1023 ..
30.000	500	Crédit Mobilier	.. ..	... ..	... ..	77 ..	77 50	.. .
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	... ..	... ..	325 ..	323 ..	312 50
320.000	500	Société Générale	13 54	600 .	607 ..	616 ..	616 ..	618 ..
400.000	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	4 ..	90 ..	87 ..	83 ..	82 50	77 ..
80.000	500	Banque Internat. de Paris	35 ..	625 ..	505 ..	385 ..	380 ..	360 ..
40.000	500	Banque Parisienne	17 50	500 ..	515 ..	535 ..	534 50	535 ..
63.333	500	Rente Foncière	16 50	... ..	... ..	280 ..	258 ..	270 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	... ..	... ..	50 ..	50 ..	50 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	19 10	. . ..	... ..	877 ..	870 ..	850 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.539	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	740 ..	730 .	727 50	716 ..	715 ..
378 770	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	436 ..	446 ..	446 50	449 50
[illegible]	500	Act. Départementaux	20 ..	700 ..	700 ..	665 ..	690 ..	688 ..
54 257	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	... ..	434 ..	440 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	438 ..	... ..	437 ..
[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 .	438 ..	421 ..	428 50	432 ..	428 .
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	720 ..	710 ..	710 ..	714 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	432 ..	441 ..	... ..	438 50
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	1012 ..	1095 ..	1016 ..	1010 ..	1002 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	... ..	... ..	475 ..	478 ..	480 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	657 75	665 ..	664 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	461 ..	445 ..	455 ..	454 ..	451 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	454 75	455 ..	453 .
53 040	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	417 25	417 25	417 50
[illegible]2.411	500	— — Ar[illegible] 3 %	15 ..	... ..	... ..	456 ..	457 50	453 25
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	456 ..	... ..	454 ..

Nombre de Titres	Val nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 6 juin	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin
800.000	500	Act. Lyon	58 ..	1870 ..	1815 ..	1620 ..	1605 ..	1594 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	454 ..	450 ..	451 50
73.025	500	— — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1280 ..	1280 ..	1280 ..
4430267	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	466 ..	455 ..	457 75	458 75	458 50
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. .	457 ..	455 ..
154.121	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	453 50	453 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 50	... ..	452 ..
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	453 50	454 50
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	451 ..	453 ..	452 50
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	... ..	451 ..
171.262	500	— — 2 ½ %	12 50	421 ..	402 ..	407 50	408 ..	407 ..
237.487	500	Act. Midi	50 ..	1380 ..	1325 ..	1310 ..	1301 ..	1300 ..
2565210	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	449 ..	456 ..	455 ..	455 ..
531.164	500	— — 3 % nouv.	15 .	463 ..	446 ..	453 ..	452 25	453 50
507.434	500	Act. Nord	74 ..	2160 ..	2100 ..	2135 ..	2110 ..	2098 ..
3014704	50	Obl. — 3 %	15 .	474 ..	464 ..	459 ..	462 50	464 ..
136.317	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	450 ..	457 25	458 .	458 ..
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	414 ..	412 50	414 ..
142.602	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	451 25	451 ..
500.301	500	Act. Orléans	58 50	1770 ..	1740 ..	1625 ..	1607 ..	1605 ..
99.699	»	— — jouiss	43 50	1270 ..	1232 ..	1149 ..	1130 ..	1115 50
3391771	500	Obl. — 3 %	15 ..	468 ..	451 ..	456 ..	458 ..	457 ..
1170700	500	— — 3 % 1884	15 ..	464 ..	446 ..	452 .	453 ..	452 ..
1493954	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	420 ..	400 ..	410 ..	410 50	408 ..
259.911	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	456 50	456 25	454 ..
263.045	500	Act. Ouest	38 50	1150 ..	1080 ..	1030 ..	1025 ..	1025 ..
3325467	500	Obl. — 3 %	15 ..	466 ..	451 ..	455 75	455 ..	455 75
1132841	500	— — 3 % nouv.	15 ..	463 ..	447 ..	452 25	452 75	452 50
211.912	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	408 ..	408 ..	407 ..
33.257	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	654 ..	620 ..	... ..	639 ..	... ..
183.195	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	430 ..	434 50	435 50	440 ..
149.224	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	443 50	442 ..	441 50
49.409	500	Act. Sud de la France	12 ..	340 ..	325 ..	263 50	260 ..	255 50
243.128	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	422 ..	423 ..	424 75	424 75
100.000	250	Act. Métropolitain de Paris	.. ..	... ..	438 ..	656 ..	646 ..	643 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	435 ..	410 ..	398 50	395 ..	390 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	610 ..	630 ..	625 ..	635 ..	625 ..
73.842	500	Eaux (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2060 ..	2025 ..	2025 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	... ..	... ..	625 ..	.. ..	610 ..
105.321	250	Comp. Parisienne du Gaz	59 ..	1130 ..	1140 ..	851 ..	859 ..	809 ..
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	565 ..	515 ..	505 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	16 ..	325 ..	330 ..	291 ..	291 ..	292 ..
120 000	500	Messageries maritimes	22 50	585 ..	510 ..	511 ..	510 ..	506 ..
14.720	500	Omnibus de Paris	65 ..	1756 ..	2000 ..	.... ..	1120 ..	1140 ..
19.280	»	— — jouiss	40 ..	1215 ..	1350 ..	625 ..	600 ..	560 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	... ..	... ..	67 ..	67 ..	65 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	... ..	... ..	297 ..	277 ..	270 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	... ..	... ..	292 ..	269 ..	256 ..
50.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	30 ..	... ..	... ..	690 ..	620 ..	622 ..
120.000	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	... ..	... ..	337 ..	327 ..	323 ..
58.265	500	Voitures à Paris	5 ..	609 ..	425 ..	210 ..	210 ..	185 ..
200.000	100	Cie Générale de Traction	15 ..	270 ..	235 ..	62 ..	53 ..	48 ..
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	5 ..	108 ..	97 ..	.. ..	50 ..	.. ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	18 ..	... ..	... ..	311 ..	315 ..	319 ..
14.000	500	Electro-Métallurgie	40 ..	... ..	... ..	... ..	455 ..	419 ..
18.880	250	Malfidano (Mines de)	50 ..	1335 .	1170 ..	515 ..	530 ..	515 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 ..	265 ..	290 ..	251 ..
125.000	100	Mines d'or et d'expl. (Cie fse)	5 50	109 ..	95 ..	106 ..	105 ..	101 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	528 ..	480 ..	460 ..	450 ..	440 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	550 ..	780 ..	735 ..	715 ..	715 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	12 ..	12 ..	12 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 ..	87 50	85 75	85 25
212.703	500	Canal maritime de Suez	116 48	3585 ..	3542 .	3757 ..	3747 ..	3750 ..
100.000	»	— parts de fond.	51 53	1360 ..	1375 ..	1465 ..	1460 ..	1455 ..
39.600	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	21 50	515 ..	430 ..	548 ..	521 ..	515 ..
»	100	Et. Orosdi-Back	10 .	... ..	... ..	... ..	. . ..	161 ..
70.121	500	Le Printemps	32 05	... ..	... ..	585 ..	592 ..	590 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	55 .	... ..	... ..	1175 ..	1165 ..	1102 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 .	... ..	... ..	1120 ..	1110 ..	1103 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	315 ..	361 ..	365 ..	360 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		Angleterre 2 ¾ % (ch. fixe 25f20)	2 75	108 ..	101 50	94 90	94 80	95 50
190767.000 f.		Argentine 6 % 1891	5 75	... ..	... .	503 ..	509 .	511 .
524306.200 fl.		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 ..	97 25	100 95	100 50	100 55
5.298.600 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	66 ..	68 .	71 60	73 ..	74 50
18.389.000 £		— 4 % 1889	4 ..	64 ..	67 ..	69 ..	70 ..	70 65
59.110 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	435 ..	399 ..	377 ..	375 ..	378 ..
78.109.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 50	100 ..	101 27	101 ..	101 1[illegible]
700.000 ob		Congo lots 1888	. ..	88 ..	78 ..	83 .	82 75	80 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	92 50	84 60	89 25	89 60	89 50
154070.000 f.		Egypte Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	103 75	102 ..	103 95	103 60	103 05
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	106 75	104 ..	106 90	107 ..	108 .
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 20	100 30	101 90	101 60	101 90
671830.400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	59 70	72 30	71 60	72 ..	71 97
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886	6 ..	284 ..	336 ..	315 ..	308 ..	304 ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	240 .	282 ..	260 ..	256 ..	251 ..

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 1er juin 1901

(SUITE (*))

Les dépenses d'exploitation se sont élevées pendant la même année 1900 à 409.528 fr. 27 au lieu de 394.089 fr. 41 c., soit 4.946 fr. 27 c. par kilomètre, contre 4.759 fr. 84 c. en 1899, en augmentation de 3,9 0/0.

L'augmentation des dépenses est due pour les deux tiers environ, comme sur le réseau d'intérêt général, aux conséquences de la loi sur les accidents du travail et de la crise houillère, savoir : augmentation des charges d'assurances. 4.000 francs, augmentation de la dépense en combustibles, 6.000 francs.

Les dépenses d'exploitation se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux Fr.	27.220 30
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	43.484 19
Gare et trains	87.169 05
Matériel et traction	169.337 71
Voie et bâtiments	82.317 02
Total....... Fr.	409.528 27

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains sur cette ligne en 1900 a été de 248.049, sensiblement égal à ce qu'il avait été l'année précédente, et, malgré les causes d'augmentation de dépenses que nous venons de rappeler, le prix du kilomètre-train ne s'est élevé que de 1 fr. 615 à 1 fr. 650.

II. — Ligne de Cogolin à Saint-Tropez (9 kil. 260).

Les recettes (impôts déduits) effectuées sur cette ligne pendant l'année 1900 se sont élevées à 67.369 fr. 48, représentant une moyenne kilométrique annuelle de 7.275 fr. 48 au lieu de 5.591 fr. 75 en 1899, soit une augmentation de 30.1 0/0.

Les dépenses de l'exploitation qui étaient de 56.321 fr. 50 en 1899, se sont élevées en 1900 à à 63.734 fr. 30, en augmentation de 13.2 0/0, se décomposant comme suit :

Frais généraux et services centraux Fr.	5.387 85
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	3.784 85
Gares et trains	18.498 43
Matériel et traction	29.738 92
Voie et bâtiments	6.324 31
Total........ Fr.	63.734 30

Les résultats généraux de l'exploitation se résument, pour l'année 1900, comparée à l'année précédente, en une augmentation de recettes de 15.590 fr. 98 et une augmentation de dépenses de 7.412 fr. 80.

Nous avons pu, grâce à l'aménagement des horaires, réduire, d'une année à l'autre, le kilométrage des trains de 45.578 à 42.880 ; cette circonstance, jointe à un tonnage transporté près de quatre fois supérieur au tonnage transporté en 1899 45.600 tonnes, contre 12.800 tonnes, explique pourquoi le kilometre-train est passé de 1 fr. 236 à 1 fr. 486.

C. — RÉSEAU DE LA COTE-D'OR (210 KIL.)

Les recettes de l'exercice 1900, en légère augmentation de 1.200 sur celles de l'année 1899, se sont élevées au chiffre total de 502.986 fr. 11 (impôts déduits), correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 2.395 fr. 42. La moyenne même pour l'exercice précédent était de 2.367 fr. 93.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées pendant l'exercice 1900 à 668.696 fr. 97, soit à 3.184 fr. 57 par kilomètre de ligne, dépense inférieure de 10 fr. 96 par kilomètre à celle de 1899. Ce résultat a pu être obtenu, malgré les augmentations de dépenses rappelées ci-après et qui sont indépendantes de l'exploitation proprement dites, savoir : charge supplémentaire d'assurances, conséquence de la récente loi sur les accidents du

travail .... Fr.	4.200 »
augmentation de la dépense de combustibles	8.300 »
accroissement de charges du fait de la constitution, comme pour les réseaux Sud, d'une caisse de retraites en faveur du personnel	5.000 »
Total....... Fr.	17.500 »

Les dépenses d'exploitation faites en 1900 se répartissent ainsi qu'il suit :

		1er réseau	2e réseau
Frais généraux et services centraux Fr.	41.995 57	29.831 90	12.163 67
Frais de contrôle de l'Etat, impôts, assurances, etc.	68.250 81	53.961 26	14.289 55
Service de l'exploitation...	175.264 55	135.846 01	39.418 54
Matériel et traction	243.735 14	173.289 61	70.445 53
Voie et bâtiments......	139.450 90	107.666 75	31.784 15
Totaux...	668.696 97	500.595 53	168.101 44
		668.696 97	

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains, sur les diverses lignes du réseau de la Côte-d'Or, a été de 476.066 en 1900, ce qui correspond à un prix de 1 fr. 405 par kilomètre-train au lieu de 1 fr. 409 en 1899.

Les tableaux annexés au présent rapport donnent, pour toutes les lignes, le détail des recettes.

SITUATION FINANCIÈRE

Pour la continuation, en 1900, des travaux complémentaires autorisés, nous avons employé les ressources provenant de l'émission faite à la fin de l'année 1899 : nous n'avons eu à émettre, au cours de l'année écoulée, que les 40 obligations qui restaient à réaliser au 31 décembre 1899 sur les 2.938 obligations formant le solde de l'autorisation du 31 août 1895. Les capitaux à notre disposition nous ont permis de faire face à tous nos travaux sans avoir à faire usage, en 1900, de l'autorisation d'émission en date du 21 octobre 1899.

Nous avons fait emploi de l'annuité de 35.500 francs inscrite au bilan de 1899 pour l'amortissement des actions. Nous avons pu ainsi amortir 113 actions par voie de rachat sur le marché, conformément aux dispositions de l'article 53 de nos statuts. L'annulation de ces 113 titres porte à 704 le nombre total de nos actions amorties au 31 décembre 1900.

Le fonds de réserve spécial d'exploitation créé, pour le réseau d'intérêt général, en exécution de l'article 3 de la convention du 1er décembre 1894 présentait au 31 décembre 1899 un solde créditeur de 138.676 fr. 02. Ce solde s'est accru de l'annuité afférente à l'exercice 1900, soit 75.200 fr. 94 : mais, d'autre part, les imputations faites au cours de l'exercice, en vertu de décisions ministérielles, se sont élevées à 22.009 fr. 01, en sorte qu'il reste au 31 décembre 1900, un solde créditeur

de .... Fr.	191.867 95
La réserve supplémentaire n'a pas varié et reste au chiffre de........	138.722 69
La réserve légale destinée, aux termes de l'article 51 des statuts, à faire face aux dépenses imprévues s'élève, au 31 décembre 1980, à........	276.481 81
L'ensemble donne un total de. . Fr.	607.072 45

Les dépenses imputables sur ces réserves et qui figuront à des comptes d'attente jusqu'à ce que les décisions ministérielles autorisant l'imputation définitive nous aient été notifiées, s'élèvent à........ Fr. 405.490 52

Savoir :

Solde des réfections nécessités par les orages de 1897........	2.241 86
Renouvellement des traverses (1897)	65.122 74
Renouvellement des traverses (1898)	116.942 34
Renouvellement des traverses (1899)	139.322 54
Renouvellement des traverses (1900)	71.741 71
Dépenses extraordinaires de Traction (Remplacement d'essieux)	10.119 33
TOTAL........ Fr.	405.490 52

L'écart entre le montant total de nos réserves d'exploitation et le chiffre des dépenses déjà faites, pour lesquelles l'autorisation d'imputation est attendue ou demandée, n'est plus que de 202.000 francs environ. Il était donc nécessaire de renforcer nos réserves, et c'est pour ce motif que nous avons décidé de vous proposer d'affecter sur les produits de l'année 1900, une somme de 40.000 francs à la réserve d'exploitation supplémentaire.

Quant à la réserve provenant du solde disponible sur les comptes de frais généraux, solde qui, déduction faite des prélèvements effectués pour le règlement définitif, d'accord avec l'Etat, des comptes d'établissement du réseau général, figure au bilan pour 1.565.893 fr. 69, vous savez que nous la conservons pour parer aux redressements d'écritures pouvant résulter de l'arrêté des divers comptes d'établissement.

Lorsque tous ces comptes auront été vérifiés et apurés, nous nous proposons d'affecter le reliquat à la constitution d'une provision suffisante pour la liquidation des comptes de garantie non encore définitivement réglés et de reporter le surplus au compte de la réserve d'exploitation supplémentaire.

Nous devons avant de terminer vous faire connaître les motifs qui nous ont mis dans l'obligation de vous proposer de réduire à 9 francs pour l'exercice 1900 le dividende qui avait été fixé à 12 francs l'année précédente.

L'ensemble des recettes de nos divers réseaux s'est accru d'une année à l'autre de 93.110 fr. 50; mais en même temps nos dépenses d'exploitation, en raison de la crise houillère et des lois récentes réglementant le travail du personnel et la réparation des accidents du travail, se sont accrues, au total, de 93.759 fr. 92, somme sensiblement égale à l'accroissement des recettes. La plus-value des recettes s'est donc trouvée annulée par l'augmentation des dépenses.

Cependant le solde créditeur propre à l'exercice écoulé, qui s'élève à 513.925 fr. 98, est inférieur d'environ 67.000 francs au solde de l'exercice 1899. Cette différence en moins s'explique ainsi qu'il suit :

1° L'application de la convention conclue avec l'Etat le 1er décembre 1894 laisse aujourd'hui presque intégralement à notre compte l'annuité de 250 francs par kilomètre à porter au fonds de réserve spécial institué par l'article 3 de ladite convention; l'exercice 1900 a supporté de ce chef une charge supérieure de 19.000 francs à la charge correspondante supportée par l'exercice précédent;

2° Le service de la nouvelle émission d'obligations dont nous vous entretenions l'an dernier nous a imposé cette année une charge supplémentaire de 44.000 francs en nombre rond.

Le surplus de 4.000 francs résulte des soldes en plus ou en moins des divers comptes de garantie et d'intérêts.

Nous aurions pu largement couvrir la charge supplémentaire du service des titres par l'excédent des recettes sur les dépenses si celles-ci, comme nous l'avons signalé au cours de ce rapport, ne s'étaient trouvées majorées d'une somme totale de 60.000 francs en nombre rond pour des motifs qui échappent à notre action personnelle, tels que la crise houillère, la réglementation du travail, la loi sur les accidents du travail, etc.

D'autre part, vous savez que pour distribuer 12 francs au titre de l'exercice 1899, nous avions dû prélever 40.000 francs sur le report à nouveau de l'exercice précédent. Cette somme ajoutée à l'écart de 67.000 francs entre les disponibilités propres aux deux exercices 1899 et 1900 porte à 107.000 francs (soit plus de 2 francs par action) la réduction totale, d'une année à l'autre, du solde à répartir.

Il résulte de ce qui précède que nous n'aurions pu vous proposer de fixer à 10 francs le dividende de l'exercice 1900 qu'en négligeant de renforcer les réserves et en affaiblissant encore le report à l'exercice suivant. Après mûr examen, il nous a paru qu'il serait fort imprudent de le faire.

Nous ne devons pas perdre de vue, en effet, que le fonds de réserve prévu par la convention du 1er décembre 1894 est insuffisant, l'expérience l'a démontré, pour subvenir aux charges qui doivent lui incomber, qu'en outre, dès l'année en cours, la charge intégrale de l'annuité à porter à ce fonds de réserve devra être prélevée sur nos propres ressources sans que l'Etat ait aucune avance à nous faire de ce chef.

(*A suivre*) 442

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 452.

OFFICIERS MINISTÉRIELS

TERRE DE STE-MAURE pr. Troyes (Aube) comp. : Château, Parc, Prairies, Ferme, etc. Contenance 240 hectares. Chasse et pêche magnif. A adjr sr 1 ench. le 29 juin 2 h., en l'étude de Me **Lacaisse**, notaire à Troyes. 443

5 MAISONS contig. rues **Feutrier**, 12, **Muller**, 5 et 3. Cce 680 m., 383, 160 m. 70. Rev. br. 9.000 f. 18 370 f. 8.140 f. Mises à prix 100.000 f., 140.000 f. et 70.000 f. A adjr s. 1 ench. ch. not. le 2 juillet 1901. S'adresser Me **Huillier**, not., 83, bd Haussmann. 444

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est d'environ 25.000 mètres d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie de 10.000 mètres et un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Versailles, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Téléphone et télégraphe à Viroflay. Le téléphone va être installé à Vélizy même.

PRIX : **75.000** FRANCS

Jouissance immédiate

Cette propriété est susceptible de prendre une grande valeur à cause de ses 25.000 mètres de terrain et de sa situation en bordure de la forêt de Meudon, du Cordon de Viroflay et de la route de Vélizy à Chaville.

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS 445

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er juillet prochain :

1° *Sur les obligations Nord de l'Espagne :*

3e série. Le coupon n° 36, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

4e série. Le coupon n° 32, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

5e série. Le coupon n° 26, à raison de pesetas 7.50, sous déduction de 0.375 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **7.125**

2° *Sur les Obligations Priorité-Barcelone :*

Le coupon n° 42, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

3° *Sur les Obligations Spéciales-Pampelune:*

Le coupon n° 47, à raison de pesetas 7.125, sous déduction de 0.355 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **6.77**

4° *Sur les Obligations Ségovie à Medina-del-Campo:*

Le coupon n° 33, à raison de pesetas 7.50, sous déduction de 0.375 pour les nouveaux impôts espagnols, soit .... pesetas **7.125**

A Madrid, à la gare du Nord et à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo de Recoletos.

Les porteurs d'obligations qui préféreraient présenter leurs coupons à l'étranger pourront les toucher par l'intermédiaire des banquiers de leur choix.

Les porteurs qui présenteront leurs coupons en Espagne seront assujettis au paiement des impôts fixés par les dispositions légales.

Il sera délivré à chaque obligataire un bordereau complémentaire au moyen duquel il pourra toucher le complément du coupon en francs sous déduction de l'impôt espagnol, dès que le Convenio du 31 mai 1900 aura été approuvé par la majorité requise des obligataires et aura été rendu exécutoire par l'autorité judiciaire.

Avis aux Obligataires
de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne

Les Etablissements financiers ci-après désignés ont l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations que, pour leur faciliter le recouvrement de leurs coupons, ils les recevront à leurs guichets et en escompteront le produit à présentation, sans aucuns frais ni charge, au cours moyen du change de la veille à Paris.

Pour l'échéance du 1er juillet, les porteurs pourront donc présenter leurs coupons à partir de cette date :

A Paris, au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais ;

A Lyon, au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise (palais Saint-Pierre) ;

A Bruxelles, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol rappelle à MM. les Obligataires qu'elle a fait auprès de la Compagnie du Nord de l'Espagne toutes réserves de droit relativement au recouvrement en pesetas de tous les coupons et remboursements d'obligations.

MM. les Porteurs d'obligations peuvent donc être assurés, en présentant leurs coupons ou obligations amorties aux guichets des Sociétés ci-dessus désignées, que leur perception en pesetas n'implique aucune déchéance de leurs droits éventuels, et qu'ils participeront à tout avantage, compensation ou arrangement qui pourraient être convenus au bénéfice des porteurs d'obligations de la Compagnie du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, soit autrement.

Avis aux Porteurs d'Obligations
de l'Est de l'Espagne

MM. les Porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon n° 29 des obligations de 1re hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé à raison de **7** fr. **25**, à partir du 1er juillet prochain :

A *Paris*, au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire ;

A *Lyon*, à la Société Lyonnaise. 446

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 1/2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 447

COMPAGNIE IMPÉRIALE
DES CHEMINS DE FER ÉTHIOPIENS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 18 MILLIONS DE FR.

Siège social : 80, rue Saint-Lazare, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le *jeudi 27 juin 1901*, à 3 heures, dans le local de la Société des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport des commissaires sur les comptes et bilan de l'exercice 1900 ;

3° Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1900 ;

4° Nomination d'administrateurs ;

5° Nomination des commissaires pour l'exercice 1901 et fixation de leur rémunération.

L'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de **20** actions au moins ; toutefois, tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à celui déterminé plus haut pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

448

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

Prix du Numéro : 50 Centimes

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 494 — 19e volume. (26) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt) ‖ Vendredi 28 juin 1901.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1900	1901
Du 1er janv. au mai... Fr.	5.173.610	5.528.293
Du 1er au 10 uin...........	363.549	294.235
	5.537.159	5.822.528
Différence en faveur de 1901..	285.369	

449

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1901 fr. c.	RECETTES DE GAZ 1900 fr. c.	DIFFÉRENCE en 1901 fr. c.	DIFFÉRENCE Soit 0/0 fr. c
Mai......	6.195.438 22	6.443.408 51	— 247.970 29	3.85
premiers mois	38.145.501 14	38.351.050 87	— 205.549 73	0.53

470

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 40 MILLIONS DE FR.

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Avis aux Actionnaires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, conformément à la décision prise par l'assemblée générale du 22 mars 1901, le dividende de l'exercice 1900 a été fixé à 30 fr. par action, en sus des intérêts à 5 0/0 sur le capital nominal, soit ensemble **55** fr.

Un acompte de 25 fr. ayant été distribué le 15 janvier dernier, le solde, soit 30 fr., sera payé à partir du 15 juillet prochain, contre remise du coupon n° 11, à raison de :

28 fr. 80 net d'impôts, par action nominative ;

27 fr. 35 net d'impôts, par action au porteur,

Aux caisses :

De MM. Périer et Cie, banquiers, 59, rue de Provence, à Paris ;

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ; de sa succursale, 2, place de l'Opéra, à Paris, et dans ses bureaux de quartier et agences en province.

451

RUSSIE

Obligations 4 0/0 DU CHEMIN DE FER DVINSK-VITEBSK

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *juin* 1901 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 22 septembre/5 octobre 1901 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Londres et Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger, à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 20 livres sterling

841 à	848	897 à	904	1945 à	1952
2017	2024	2177	2184	2721	2728
2985	2992	3329	3336	4377	4384
7329	7336	7449	7456	7585	7592
7857	7864	8761	8768	8865	8872
9161	9168	11881	11888	12577	12584
15481	15488	16985	16992	24185	24192
24633	24640	25761	25768	28993	29000
29057	29064	31513	31520	32089	32096
32569	32576	32609	32616	32641	32648
32689	32696	33137	33144	33369	33376
33905	33912	34265	34272	34673	34680
34689	34696	34945	34952	35097	35104
35465	35472	36737	36744	37585	37592
37737	37744	38313	38320	38497	38504
39033	39040	39209	39216	39305	39312
40033	40040	40129	40136	40153	40160
40665	40672	41641	41648	41649	41656
41905	41912	41953	41960	41969	41976
41993	42000	42233	42240	42961	42968
43625	43632	43841	43848	43993	44000
44385	44392	44417	44424	44609	44616
45529	45536	45689	45696	45737	45744
45953	45960	46937	46944	50073	50080
51913	51920	53489	53496	53633	53640
56945	56952	62777	62784	80345	80352
80481	80488	80625	80632	80681	80688
81161	81168	82049	82056	82169	82176
82265	82272	82369	82376	82561	82568
82673	82680	84177	84184	86505	86512
86513	86520	86737	86744	87089	87096
87377	87384	91561	91568	92857	92864
93145	93152	94465	94472	94705	94712
96585	96592	114169	114176	114353	114360
117473	117480	117985	117992	118865	118872
119617	119624	128897	128904	128921	128928
129129	129136	129769	129776	131481	131488
133489	133496	134673	134680	145593	145600
150337	150344				

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 22 septembre/5 octobre 1901 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations à 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 juin 1901. A partir du 23 septembre/5 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (En 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 21 septembre/5 octobre, mais le 22 septembre/5 octobre :

A 20 livres sterling

569 à 572 1281 à 1284 (1900), 5762 à 5767 6417 à 6423 (1896), 8849 à 8856 (1895), 9841 à 9848 9948 à 9952 (1896), 10609 à 10614 (1895), 10866 à 10871 (1896), 11473 à 11480 11561 à 11568 15769 à 15776 (1895), 19665 à 19672 (1898), 25833 à 25840 (1899), 34809 à 34815 (1897), 35993 à 36000 (1898), 36009 à 36016 (1900), 36025 à 36032 (1899), 36265 à 36272 (1900), 36457 à 36464 (1899), 38992 (1897), 44993 à 45000 (1900), 47193 à 47196 (1899), 47601 à 47608 (1900), 47826 à 47828 (1899), 48377 à 48384 (1898), 48433 (1900), 48737 à 48739 48742 48743 (1898), 49485 49486 (1900), 49705 49706 (1899), 49795 49799 49800 (1900), 50002 50003 50007 50008 (1899), 50105 à 50111 50273 à 50280 (1900), 50378 (1899), 74253 à 74260 (1896), 74953 à 74960 (1895), 75339 (1898), 77249 à 77252 (1897), 80156 à 80160 (1900), 80177 à 80184 (1898), 80417 à 80424 (1899), 80762 à 80768 (1898), 80785 à 80792 (1900), 80793 à 80800 (1898), 80801 à 80803 (1900), 80837 82113 à 82117 (1897), 82466 à 82472 (1898), 82785 à 82791 (1900), 82931 à 82936 (1898), 83073 à 83088 (1900), 83105 à 83112 (1899), 83113 à 83120 83393 à 83395 (1900), 84497 à 84504 86313 à 86320 (1899), 86657 à 86664 (1900), 86705 à 86712 (1897), 86713 à 86720 (1899), 86729 à 86736 86777 à 86784 (1898), 86857 à 86864 (1897), 86937 à 86944 (1900), 87033 à 87040 87476 à 87478 (1899), 87496 (1898), 87945 à 87952 (1897), 87969 à 87976 (1898), 88545 à 88552 91169 à 91176 91297 à 91304 (1899), 91313 (1900), 91554 à 91556 91560 91652 à 91656 (1899), 97329 à 97336 (1900), 97513 à 97520 98121 à 98128 99625 à 99628 99632 (1898), 100049 à 100052 100388 100389 (1900), 100961 à 100963 (1895), 101342 101343 (1900), 101501 à 101504 (1898), 101939 à 101944 (1900), 102039 102040 (1895), 102151 102152 (1900), 102234 à 102240 (1899), 102305 à 102308 (1898), 102513 à 102520 (1899), 102721 à 102728 (1900), 103152 (1895), 106185 à 106192 (1898), 106194 à 106200 (1895), 111393 à 111400 (1898), 111841 à 111848 (1900), 134016 (1895), 134985 à 134992 (1897), 135905 à 135912 (1895), 137953 à 137960 (1896), 140297 à 140300 140380 à 140384 (1895).

452

Banque Française de l'Afrique du Sud

SOCIÉTÉ ANONYME

AU CAPITAL DE 40.000.000 DE FRANCS

Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 17 juin 1901.

Messieurs,

Dans votre Assemblée générale ordinaire de ce jour, vous avez, par le vote de la deuxième résolution, ratifié la nomination de M. Rouvier comme Administrateur de la Banque Française de l'Afrique du Sud. C'est l'entrée de M. Rouvier dans notre Conseil qui nous a permis de donner un corps et une existence à un projet que nous étudions déjà depuis quelque temps, mais que les circonstances ne nous avaient pas permis de réaliser jusqu'ici.

Vous vous rappelez les conditions qui ont présidé à la création de notre Banque. Au moment même, il y a six ans, où notre marché commençait à s'intéresser aux mines d'or sud africaines, et où il était à craindre que l'absence de renseignements précis puisés aux sources mêmes n'exposât le public à des aventures dangereuses, l'idée naquit qu'un grand établissement organisé pour étudier et suivre ces affaires pourrait à la fois rendre service au marché français en l'éclairant dans le choix de ses opérations minières et se créer à lui-même une source de bénéfices constants en s'attachant ainsi une clientèle spéciale.

Ce plan, dont personne ne contestera la justesse, et à la réalisation duquel les concours les plus précieux étaient venus s'offrir, fut violemment contrarié par les événements. Au lendemain du jour où la Banque Française de l'Afrique du Sud se constituait, les excès de la spéculation en mines amenaient une crise accentuée encore par les incidents qui marquèrent le début de l'année 1896. Vous connaissez les conséquences qui en résultèrent pour notre Établissement.

Le mal eût pu être aisément réparé si, cette tourmente passée, l'industrie minière transvaalienne, à la fortune de laquelle notre Banque était attachée, avait pu elle-même suivre un chemin débarrassé d'obstacles. Vous savez, Messieurs, qu'il n'en a pas été ainsi.

Vous n'ignorez pas non plus à quoi aboutit cette longue crise, source d'incertitudes énervantes pour le marché, et dont les échos se répercutaient sur nos places, sous la forme de variations redoutables pour les valeurs de mines. La guerre vint et mit le comble au désarroi. Pouvions-nous abandonner [illegible]

les mines d'or et nous porter entièrement vers d'autres entreprises? Convenait il au contraire de conserver notre confiance à un genre de valeurs dont on connaît la merveilleuse élasticité et le fondement solide?

Nous avons cru devoir concilier les deux termes opposés de ce dilemme et nous nous sommes efforcés, tout en maintenant nos intérêts dans les affaires de mines, de donner à nos opérations de Banque le développement qu'elles étaient susceptibles d'atteindre. Mais, sur ce terrain encore, nous nous sommes heurtés à de nouvelles difficultés. Nous nous sommes aperçus qu'il était peut-être téméraire de prétendre unir au genre d'activité d'une Banque sans épithète, les caractères spéciaux d'un Etablissement de mines d'or. Nous nous sommes convaincus qu'à lier en un organisme unique des éléments disparates, on risquait d'affaiblir par une réaction réciproque ce que chacun deux contient d'énergie propre.

Il est certain que si, depuis 1896, l'industrie transvaalienne avait pu suivre une marche normal, nous serions parvenus à atteindre sans encombre et fructueusement le but que s'étaient proposé nos fondateurs. Les événements en ont disposé autrement : nous avons été conduits à chercher dans une autre voie l'emploi d'une partie de nos capitaux, et amenés à des opérations pour lesquelles notre étiquette d'origine nous rendait plus difficile l'exercice de notre activité.

Nous avons voulu, Messieurs, tirer de cette expérience la leçon qu'elle comporte. Nous avons pensé, et vous estimerez avec nous, que nous aurions avantage à diviser en deux sections ce qui est resté jusqu'à présent réuni, et à disparaître pour revivre sous deux formes distinctes, la forme Banque et la forme Mines.

Cette transformation nous est facilitée aujourd'hui par les circonstances.

Vous vous rappelez qu'à diverses reprises nous avions étudié certaines combinaisons avec deux Etablissements amis, la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration et la Banque Internationale de Paris. Mais ces projets qui avaient évidemment pour but final la fusion des Etablissements intéressés et avaient déjà provoqué un échange d'Administrateurs, présentaient des difficultés d'exécution que nous n'avions pu surmonter jusqu'à présent.

C'est au milieu de ces recherches que s'est produit le fait qui nous a permis de donner à nos idées une forme nettement arrêtée. Lorsqu'il y a quelques mois, nous avons approché M. Rouvier pour lui demander de vouloir bien faire partie de notre Conseil d'administration et d'en prendre la présidence, il nous déclara qu'il s'occupait déjà de la création d'un nouvel Etablissement. Nous avons vu là un moyen de résoudre les difficultés que nous vous indiquions plus haut, et il nous a paru qu'en faisant de notre Banque un des éléments constitutifs de cette nouvelle institution, nous pouvions mettre avantageusement à profit pour nos intérêts les projets de M. Rouvier. Dans ces conditions, il n'a été ni long ni malaisé d'arriver avec nos amis à la détermination générale du plan que nous avons l'honneur de soumettre aujourd'hui, en ce qui nous concerne, à votre approbation.

Ce plan qui suppose la liquidation conditionnelle de notre Société, comprend deux parties :

En premier lieu, il est créé une Banque nouvelle, sous le nom de **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, au capital de 60 millions de francs, divisé en 240.000 actions de 250 francs. Sur ce capital, nous souscririons 20 millions de francs, soit 80.000 actions. La même proportion serait souscrite par la Banque Internationale de Paris, et les 20 millions de francs restants ont été réservés à des tiers, parmi lesquels figurent tous les grands Etablissements de Crédit de notre place.

Les statuts de la nouvelle Banque seront conçus dans le sens le plus large : ils ne comprendront la création d'aucunes parts de fondateur, et les bénéfices nets, sous déduction des réserves et du prélèvement d'usage attribué au Conseil d'administration, reviendront intégralement aux actionnaires. Nous ne voyons guère à vous signaler qu'une clause, aux termes de laquelle il serait stipulé que la Banque Française de l'Afrique du Sud, ainsi d'ailleurs que la Banque Internationale de Paris, aurait un délai suffisant pour libérer les actions souscrites par elle, au fur et à mesure de l'avancement de sa liquidation.

D'un autre côté, la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration s'est fait autoriser à porter son capital de 12.500.000 francs à 30 millions de francs, par la création de 175.000 actions nouvelles.

Dans cette augmentation de capital, la Banque Française de l'Afrique du Sud est assurée de recevoir 80.000 actions au pair de 100 francs, au moyen :

1° Du droit qui lui serait conféré de souscrire le tiers des actions nouvelles, proportion dont le Conseil d'administration de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration a été autorisé à disposer par une Assemblée générale de ses actionnaires ;

2° D'accords particuliers intervenus avec un groupe d'actionnaires de cette Compagnie.

En échange, la Banque Française de l'Afrique du Sud céderait à la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration le bénéfice de sa clientèle et de ses relations minières et sud-africaines, et conjointement avec le nouvel Etablissement, garantirait la souscription au pair de la totalité de l'augmentation du capital de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration, mais sans que, par suite de conventions spéciales, le chiffre total qui pourrait revenir à notre Banque dépasse les 80.000 actions indiquées précédemment.

Le titre de cette Compagnie serait modifié de façon à rappeler l'intervention de notre Banque, et il deviendrait désormais : **Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud**; de plus son Conseil d'administration accueillerait dans son sein plusieurs de vos représentants.

Enfin, dans le but d'établir un lien permanent entre les deux Sociétés dans lesquelles nous revivrons, la Banque nouvelle souscrirait à la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration un chiffre important d'actions au pair et recevrait certains autres avantages. Elle conclurait avec cette Compagnie un cartel d'affaires qui lui permettrait de s'intéresser éventuellement à toutes les entreprises d'ordre minier que celle-ci pourrait réaliser.

Aussitôt après la constitution du nouvel Etablissement et la réalisation de l'augmentation du capital de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration, la Banque Française de l'Afrique du Sud entrerait en liquidation, et c'est aux liquidateurs que reviendrait le soin de vous répartir en nature les 80.000 actions de la Banque nouvelle et les 80.000 actions de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration que notre Banque aurait souscrites, indépendamment des autres produits de la liquidation.

Nous estimons, Messieurs, avoir complètement rempli de cette manière le programme que nous nous étions tracé. La Banque Française de l'Afrique du Sud ne disparaîtrait qu'après avoir assuré sa survivance sous une forme rajeunie et plus vigoureuse. Elle renaîtrait comme institution de mines d'or dans une Société amie, dans le capital agrandi de laquelle vous posséderiez une très large part. Dans l'un et l'autre de ces Etablissements, nous considérons que vos intérêts seront très heureusement engagés. Le premier, héritier des relations et des avantages que notre Banque et la Banque Internationale de Paris avaient acquis au prix d'un long travail pourra, sous l'éminent patronage de notre président actuel, prendre un rapide développement. Le second concentrera l'ensemble du mouvement qui dès le rétablissement de la paix au Transvaal, ne manquera pas de se produire en France autour des mines d'or, et le bénéfice des relations que nous lui léguons, augmentera sensiblement son influence. L'un et l'autre, enfin, unis par un lien solide, verront leur force encore agrandie par l'appui réciproque qu'ils pourront se prêter.

Avant de vous lire l'énoncé des propositions que nous soumettons à votre approbation, il nous reste à vous entretenir de la mise en liquidation de notre Banque. Ainsi que nous l'avons dit plus haut, la liquidation sera déclarée *ipso facto* par la réalisation des deux conditions auxquelles elle est subordonnée.

Vous avez, aux termes de l'article 51 de nos Statuts, à désigner les liquidateurs. Nous vous proposons de nommer un Comité composé de quatre membres de votre Conseil d'Administration, à savoir : MM. H. Bousquet, C. Chalupt, C. David de Gheest, et H. Henrotte, et de quatre personnes choisies en dehors du Conseil, à savoir : vos Commissaires des Comptes, MM. Eonnet, Delhorbe et d'Orgeval, et un de nos plus anciens Actionnaires, M. J. Silvain.

Ce Comité commencerait à fonctionner, dès que notre Conseil d'Administration aurait constaté par une délibération formelle l'accomplissement régulier des conditions auxquelles la mise en liquidation est suspendue, c'est-à-dire la constitution de la Banque nouvelle et la réalisation de l'augmentation du capital de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration.

Les pouvoirs du Comité de liquidation sont explicitement détaillés dans la formule de résolution qui les concerne et dont il va vous être donné connaissance.

Enfin, en ce qui regarde la partie de l'exercice courue depuis le 1er janvier 1901 jusqu'au moment où la liquidation serait prononcée, les comptes seraient arrêtés à cette dernière date et feraient l'objet d'un rapport de vos Commissaires; ce rapport serait soumis à la première Assemblée générale que réunirait par la suite le Comité de liquidation.

Nous allons vous lire les projets de résolutions pour lesquels nous sollicitons votre approbation.

RÉSOLUTIONS
de l'Assemblée générale extraordinaire

Première Résolution

L'assemblée générale, statuant sur les conclusions du rapport du Conseil d'administration, l'autorise à participer jusqu'à concurrence de 20 millions de francs à la constitution d'un nouvel établissement de crédit qui serait créé au capital de 60 millions de francs, par la souscription d'actions qui seront libérées d'un quart au moment de la souscription.

En conséquence, l'assemblée autorise en tant que de besoin le Conseil d'administration à déléguer à son Président, et à son défaut, à tel autre de ses membres tous pouvoirs à l'effet de, s'il y a lieu, soit seul, soit avec d'autres, représenter la Société à la rédaction des statuts de la Société à former et, par suite, à tous actes et formalités de constitution, signer tous bulletins de souscription, prendre part aux assemblées générales constitutives, y émettre tous votes et généralement faire le nécessaire.

Deuxième Résolution

L'assemblée générale autorise en outre le Conseil d'administration à participer jusqu'à concurrence des deux tiers à l'augmentation de dix-sept millions cinq cent mille francs que la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration se propose de faire à son capital social et ce, par la souscription éventuelle au pair des deux tiers des actions à émettre, lesquelles seront libérées d'un quart au moment de la souscription.

En conséquence, l'assemblée autorise, en tant que de besoin, le Conseil d'administration à déléguer à son Président et, à son défaut, à tel autre de ses membres tous pouvoirs à l'effet de signer tous bulletins de souscription, opérer tous versements, prendre part à l'assemblée appelée à vérifier la déclaration de souscription et de versement du nouveau capital, y émettre tous votes et généralement faire le nécessaire.

Troisième Résolution

Comme conséquence des résolutions qui précèdent, l'assemblée générale décide que, si la nouvelle Société est constituée dans les conditions ci-dessus indiquées avant le 31 octobre 1901, et que si, dans le même délai, l'augmentation du capital de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration à 30.000.000 de francs est réalisée, la Banque Française de l'Afrique du Sud sera dissoute par anticipation à compter du jour où ces deux conditions seront remplies, et par le fait seul de leur accomplissement.

Dans ce cas, le Conseil d'administration de la Banque Française de l'Afrique du Sud constatera par une délibération l'accomplissement des deux conditions dont il vient d'être parlé, et les pouvoirs des liquidateurs qui vont être nommés commenceront aussitôt après cette délibération.

A cet effet, sont dès à présent nommés liquidateurs : MM. H. Bousquet, C. Chalupt, C. David de Gheest, H. Henrotte, L. Delhorbe, P. Eonnet, d'Orgeval, J. Silvain.

Les liquidateurs auront pour la liquidation les

pouvoirs les plus étendus d'après les lois et usages du commerce.

Ils auront notamment tous pouvoirs pour vendre, céder et transférer à qui bon leur semblera tout ou partie de l'actif social et ce, aux clauses et conditions qu'ils aviseront ; ils pourront vendre, soit à l'amiable, soit aux enchères, tous biens meubles et immeubles, fixer les prix de vente et le mode de paiement, prendre et donner à bail tous immeubles, réaliser totalement ou partiellement tous baux, les proroger, les céder avec ou sans cautionnement, faire tous paiements avec ou sans subrogation, emprunter pour les besoins de la liquidation avec ou sans garantie spéciale, même hypothécaire.

Ils autoriseront toutes instances judiciaires, soit en demandant, soit en défendant ; ils pourront traiter, transiger, compromettre, donner tout désistement et mainlevée avec ou sans paiement, opérer tout retrait, transfert, aliénation de créances avec ou sans garantie en général et exercer tous les pouvoirs que les Statuts donnent au Conseil d'administration et prendre toutes mesures utiles et tous engagements dans l'intérêt de la liquidation, sans que les énonciations qui précèdent aient un caractère limitatif.

Après acquittement du passif, ils répartiront entre les actionnaires l'actif disponible, et ils auront notamment le droit de remettre en nature aux Actionnaires les actions du nouvel Etablissement de Crédit ainsi que les actions nouvelles de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration, lorsque les actions de ces deux Sociétés seront entièrement libérées.

Pour l'exercice de leur mission, les liquidateurs se constitueront en Comité. Toutes les décisions, pour être valables, devront être prises par un tiers au moins des liquidateurs en exercice.

Les liquidateurs décideront du nombre de signatures, soit de liquidateurs, soit de fondés de pouvoirs, que devront porter les actes, les acquits, endossements, les mandats sur la Banque de France et sur tous dépositaires de fonds, la correspondance et toutes autres pièces.

Ils pourront ainsi donner soit à l'un ou plusieurs d'entre eux, soit à des tiers, tels pouvoirs qu'ils jugeront convenables pour des objets spéciaux déterminés.

En cas de décès, démission et généralement quand, pour une cause quelconque, le nombre des liquidateurs sera inférieur à huit, il pourra être pourvu aux vacances par les membres restants, votant à la majorité ; toutefois, dans le cas où ce nombre serait descendu au-dessous de cinq, le Comité de liquidation serait tenu de pourvoir aux remplacements de manière à ramener le nombre des liquidateurs en fonctions à cinq au minimum.

Les procès-verbaux des délibérations du Comité de liquidation seront valablement signés par deux des membres présents à la séance.

Les extraits et copies à fournir aux tiers seront valablement signés par le Président ou deux membres du Comité ayant ou non assisté à la réunion.

Quatrième résolution.

Il sera alloué au Comité de liquidation, à titre de rémunération de ses peines et soins, une somme égale à 0 fr. 50 0/0 du produit de la liquidation après acquittement des engagements envers les tiers et des frais de liquidation.

Pour le calcul de cette rémunération comme en général pour l'établissement des comptes de la liquidation, les actions du nouvel Etablissement de Crédit, ainsi que les actions de la Compagnie Française de Mines d'or et d'Exploration qui seront réparties en nature, seront comptées pour leur valeur nominale.

Les liquidateurs règleront entre eux comme ils le jugeront convenable, la répartition de leur rémunération.

Cinquième résolution.

Une Assemblée générale à laquelle MM. P. Bonnet, d'Orgeval et L. Delhorbe, Commissaires, auront un rapport, sera convoquée dans le délai maximum d'un an, à dater du jour de la mise en liquidation pour l'approbation des comptes du 1er janvier 1901 au jour de cette mise en liquidation.

Un seul des Commissaires pourra opérer en cas d'empêchement des deux autres.

Sixième résolution.

Pour les publications, tous pouvoirs sont donnés au porteur de copies ou d'extraits. 451

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME
CAPITAL : **40 millions** DE FRANCS

Assemblée générale extraordinaire du 17 juin 1901

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Depuis votre Assemblée du 27 mars dernier, à laquelle nous avons exposé d'une façon complète la situation de notre Société, votre Conseil d'administration, tout en s'occupant d'améliorer la situation d'un certain nombre d'affaires sur lesquelles nous avions éprouvé des mécomptes, s'est préoccupé des mesures à prendre pour rendre le plus rapidement possible à votre Etablissement tous ses moyens d'action.

Dans cet ordre d'idées, différentes combinaisons étaient à l'étude, lorsque nous avons été saisis à nouveau d'un projet dont il avait déjà été question en 1897 et qui tendait à grouper nos intérêts avec ceux de la Banque Française de l'Afrique du Sud et de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration.

L'idée qui, il y a quatre ans déjà, avait inspiré ce projet, n'avait jamais été complètement abandonnée. La Banque Française de l'Afrique du Sud, par la nature de ses opérations, se trouvait en contact continuel avec nous, soit directement sur le terrain des affaires industrielles, soit directement sur le terrain des affaires minières, par la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration, que nous avons fondée en 1895. A différentes reprises, des projets de rapprochement plus intime avaient été examinés de part et d'autre et, dès l'année 1899, pour préparer une entente, l'un de nos Administrateurs et deux Administrateurs de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration étaient entrés au Conseil de la Banque Française de l'Afrique du Sud.

Le projet de création d'un nouvel Etablissement de banque, à Paris, sous le patronage de M. Maurice Rouvier, qui venait d'accepter la Présidence de la Banque Française de l'Afrique du Sud, était de nature à faciliter une combinaison. En effet, ce nouvel Etablissement devant, dans l'esprit de son promoteur, avoir une mission analogue à la nôtre et la sphère d'action de la Banque Française de l'Afrique du Sud devant, par suite, se trouver limitée aux affaires minières et sud-africaines, la coexistence de quatre Etablissements ayant des intérêts et des objets sociaux communs devenait inutile, et l'on devait concevoir un programme consistant à réunir entre les mains d'un seul Etablissement les affaires de banque et de finances, à concentrer dans une autre Compagnie les opérations minières et sud-africaines, et à former des liens aussi étroits que possible entre les deux Sociétés ainsi organisées.

Aussi, l'idée naquit naturellement de réaliser, par la création de la nouvelle Banque projetée par M. Rouvier, les combinaisons que, depuis longtemps, on avait eues en vue. Les négociations, rapidement menées, ont eu pour résultat le projet d'ensemble que nous venons aujourd'hui vous soumettre.

Le nouvel établissement serait créé sous le nom de : « Banque Française pour le Commerce et l'Industrie », au capital de 60 millions de francs, divisé en 240.000 actions de 250 francs.

Si vous approuvez les résolutions que nous vous proposons, la Banque Internationale de Paris souscrirait, sur ce capital, 20 millions de francs, soit 80.000 actions, qu'elle libérerait du quart, conformément à la loi ; la Banque Française de l'Afrique du Sud souscrirait également 20 millions, dans les mêmes conditions, et les 20 millions restants seraient souscrits par des tiers, parmi lesquels figurent les grands établissements de crédit de notre place.

Les statuts de la nouvelle Société seraient, dans leurs lignes générales, conformes aux nôtres.

La répartition des bénéfices s'effectuerait comme suit :

Sur les bénéfices nets annuels, il sera prélevé :

1° 5 0/0 pour constituer le fonds de réserve légal, jusqu'à ce que ce fonds ait atteint le dixième du capital social, après quoi le prélèvement affecté à sa formation cessera d'être obligatoire, sauf à reprendre son cours, s'il descendait au-dessous du dixième dudit capital.

2° La somme nécessaire pour fournir aux actions à titre de premier dividende et pour leur tenir lieu d'un intérêt, 4 0/0 des sommes dont elles seraient libérées, sans que l'insuffisance d'un exercice pût donner lieu à un rappel quelconque sur un autre exercice.

Après ces prélèvements, le surplus serait attribué : 10 0/0 au Conseil d'administration et 90 0/0 à toutes les actions indistinctement.

Toutefois, sur ces 90 0/0, l'assemblée générale ordinaire pourrait, sur la proposition du Conseil d'administration, décider tous reports à nouveau, ainsi que le prélèvement de sommes destinées à la création de fonds de réserve supplémentaire ou fonds de prévoyance, dont elle déterminerait le montant et dont l'emploi et les applications seraient fixés par le Conseil d'administration.

Le droit de prendre part aux assemblées générales serait acquis aux propriétaires de 20 actions, comme le comportent nos statuts.

Enfin, en cas d'augmentation du capital par l'émission d'actions payables en numéraire, l'assemblée générale qui la voterait pourrait, sur la proposition du Conseil d'administration, réserver un droit de souscription total ou partiel aux porteurs des actions antérieurement émises.

Afin de faciliter à notre Banque et à la Banque Française de l'Afrique du Sud la libération des actions souscrites par elles, une stipulation statutaire leur donnerait un délai suffisant pour qu'elles aient le temps de procéder aux versements, au fur et à mesure de l'avancement de leur liquidation.

Les 80.000 actions que nous souscririons ainsi seraient destinées, après leur libération intégrale, à vous être réparties en nature, indépendamment des autres produits de la liquidation.

De son côté, la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration porterait son capital de 12 millions et demi à 30 millions de francs ; elle réunirait à sa clientèle celle que la Banque Française de l'Afrique du Sud s'était créée dans les affaires minières et sud-africaines. Par son capital augmenté, comme par la situation privilégiée que lui assurerait cette concentration, la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration ne manquerait pas de tirer de cette combinaison des avantages importants.

Il serait offert à la nouvelle Banque de participer, concurremment avec la Banque Française de l'Afrique du Sud, à la garantie à donner à l'augmentation de capital de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration, et dans ce cas, un chiffre important d'actions nouvelles au pair et de parts de fondateur déjà existantes serait assuré à la nouvelle Banque, en raison de son concours ; — de plus, en vertu d'un accord, le nouvel établissement aurait des droits de participation importants dans les affaires de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration.

Ainsi se trouverait accompli le programme que nous vous indiquions plus haut et qui aurait naturellement pour conséquence la dissolution anticipée de la Banque Française de l'Afrique du Sud et de notre Société.

Aussitôt après la réalisation de l'augmentation de capital de la Compagnie Française de Mines d'Or et d'Exploration, la Banque Française de l'Afrique du Sud entrerait en liquidation, après quoi la liquidation de notre Banque s'ouvrirait également et de plein droit.

Le nouvel Etablissement de crédit hériterait de l'organisation et de la clientèle de banque de notre Société et de la Banque Française de l'Afrique du Sud ; d'autre part, il aura à côté de lui une Compagnie s'occupant d'affaires minières et sud-africaines : il en sera actionnaire et pourra participer largement à ses opérations.

Nous pensons donc que grâce à ces divers éléments, au crédit et à l'impulsion que lui donnera son éminent fondateur, la nouvelle Banque prendra rapidement place parmi les importantes institutions de crédit de notre pays.

Notre Société devant devenir, par la souscription qui vous est proposée, actionnaire pour un tiers de cette nouvelle Banque, vous retrouverez ainsi augmentés, et sous une forme nouvelle, les avantages que nous avions acquis par de longues années d'efforts et de travail.

Vous penserez, comme nous, que cette combinaison est favorable à vos intérêts.

La constitution de la nouvelle Banque et la mise en liquidation de la Banque Française de l'Afrique du Sud devant, comme nous venons de vous l'exposer, avoir pour conséquence la dissolution anti-

ce pas de notre Société, vous aurez, aux termes de l'article 48 des statuts, à déterminer par qui s'opérera, dans ce cas, la liquidation.

Nous vous proposons de charger de la liquidation les membres de votre Conseil d'administration et de leur adjoindre MM. Ch. DURAND et F. DE CARRÈRE, commissaires de votre Société depuis sa fondation.

Les pouvoirs des liquidateurs commenceraient de plein droit par le fait de la délibération de votre Conseil d'administration, qui constaterait l'accomplissement des deux conditions auxquelles serait subordonnée la dissolution anticipée de notre Société.

Les liquidateurs auraient pour la liquidation les pouvoirs les plus étendus d'après les lois et usages du commerce et dans les termes de la deuxième résolution que nous allons vous soumettre.

Vous pouvez compter, Messieurs, que toute diligence sera faite pour activer la liquidation de vos affaires; vos liquidateurs se garderont cependant d'y mettre trop de précipitation, car ils auront à cœur que les résultats définitifs vous donnent satisfaction.

Voici, Messieurs les résolutions que, à la suite des explications qui précèdent, nous venons soumettre à votre approbation.

Par la dernière de ces résolutions, nous vous proposons de décider qu'une Assemblée générale sera convoquée ultérieurement pour l'approbation des comptes du 1er janvier 1901 au jour de la mise en liquidation, et que MM. les Commissaires nommés à votre dernière réunion auront à faire un rapport à cette Assemblée générale.

Résolutions de l'assemblée

L'assemblée composée de 141 actionnaires, représentant, par eux-mêmes ou comme mandataires, 19.575 actions ayant droit à 2.105 voix, a voté les résolutions suivantes:

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'assemblée générale statuant sur les conclusions du rapport du Conseil d'administration, l'autorise à souscrire, jusqu'à concurrence de 20 millions de francs, le capital d'un nouvel Etablissement de crédit, à créer au capital de 60 millions de francs, dont un quart sera versé au moment de la souscription.

En conséquence, l'assemblée autorise, en tant que de besoin, le Conseil d'administration à déléguer à son Président et, à son défaut, à tel autre de ses membres tous pouvoirs à l'effet de, s'il y a lieu, soit seul, soit avec d'autres, représenter la Société à la rédaction des statuts de la Société à former et, par suite, à tous actes et formalités de constitution, signer tous bulletins de souscription, prendre part aux assemblées générales constitutives, y émettre tous votes et faire généralement le nécessaire.

Cette résolution a été votée à l'unanimité moins 2 voix.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

Comme conséquence de la résolution qui précède, l'assemblée générale décide que, si la nouvelle Société est constituée, dans les conditions ci-dessus indiquées, avant le 15 novembre 1901 et que si, dans le même délai, la Banque Française de l'Afrique du Sud s'est mise en liquidation, la Banque Internationale de Paris sera dissoute, par anticipation, à compter du jour où ces deux conditions seront remplies, et par le fait seul de leur accomplissement.

Dans ce cas, le Conseil d'administration de la Banque Internationale de Paris constatera, par une délibération, l'accomplissement des deux conditions dont il vient d'être parlé, et les pouvoirs des liquidateurs, qui vont être nommés, commenceront aussitôt après cette délibération.

A cet effet, sont, dès à présent, nommés liquidateurs, MM. E. May, R. de Bauer, G. Beer, M. Bixio, A. de Chavagné, S. Einhorn, J. Kulp, [illegible] May, Morel-Kahn, F. de Carrère et Ch. Durand.

Les liquidateurs auront, pour la liquidation, les pouvoirs les plus étendus, d'après les lois et usages du commerce.

Ils auront notamment tous pouvoirs pour vendre, céder et transférer à qui bon leur semblera tout ou partie de l'actif social, et ce aux clauses et conditions qu'ils aviseront; ils pourront vendre, soit à l'amiable, soit aux enchères, tous biens meubles et immeubles, fixer les prix de vente et le mode de paiement, prendre et donner à bail tous immeubles, réaliser totalement ou partiellement tous baux et toutes promesses de vente d'immeubles, les proroger, les céder, avec ou sans cautionnement, faire tout paiements avec ou sans subrogation, mettre en valeur, s'il y a lieu, toutes propriétés, par construction, travaux, acquisition de tous autres immeubles et droits immobiliers, ou autrement, emprunter pour les besoins de la liquidation, avec ou sans garanties spéciales, même hypothécaires.

Ils autoriseront toutes instances judiciaires, soit en demandant, soit en défendant; ils pourront traiter, transiger, compromettre, donner tous désistements et mainlevées, avec ou sans paiement, opérer tous retraits, tranferts, aliénations de créances, avec ou sans garanties, en général, exercer tous les pouvoirs que les statuts donnent au Conseil d'administration, et prendre toutes mesures utiles et tous engagements dans l'intérêt de la liquidation, sans que les énonciations qui précèdent aient un caractère limitatif.

Après acquittement du passif, ils répartiront entre les actionnaires l'actif disponible et ils auront notamment le droit de remettre en nature, aux actionnaires, les actions du nouvel Etablissement de crédit, lorsque celles-ci seront entièrement libérées.

Pour l'exercice de leur mission, les liquidateurs se constitueront en Conseil; toutes les décisions, pour être valables, devront être prises par le tiers au moins des liquidateurs en exercice.

Les liquidateurs décideront du nombre de signatures, soit de liquidateurs, soit de fondés de pouvoirs, que devront porter les actes, les acquits, endossements, les mandats sur la Banque de France et sur tous dépositaires de fonds, la correspondance et toutes autres pièces; ils pourront aussi donner, soit à l'un ou plusieurs d'entre eux, soit à des tiers, tels pouvoirs qu'ils jugeront convenables, pour des objets spéciaux déterminés.

En cas de décès, démission, et généralement quand, pour une cause quelconque, le nombre des liquidateurs sera inférieur à onze, il pourra être pourvu aux vacances par les membres restants, votant à la majorité; toutefois, ils ne seront tenus de pourvoir au remplacement que dans le cas où le nombre des liquidateurs serait descendu au-dessous de sept.

Les procès-verbaux des délibérations du Conseil de liquidation seront valablement signés par deux des membres présents à la séance. Les extraits et copies à fournir aux tiers seront valablement signés par le Président ou deux membres du Conseil de liquidation ayant ou non assisté à la réunion.

Cette résolution a été votée à l'unanimité moins 8 voix.

TROISIÈME RÉSOLUTION

Il est alloué au Conseil de liquidation, à titre de rémunération de ses peines et soins, une somme de 25.000 francs par an.

Il lui est alloué, en outre, à titre de rémunération supplémentaire, une somme égale à 10 0/0 du reliquat, qui restera éventuellement, après acquittement de toutes les charges sociales, et après remboursement aux actionnaires des 40 millions formant le capital social.

Pour le calcul de cette rémunération supplémentaire, comme, en général, pour l'établissement des comptes de la liquidation, les actions du nouvel Etablissement de crédit qui seront réparties en nature seront comptées pour leur valeur nominale.

Les liquidateurs régleront entre eux, comme ils le jugeront convenable, la répartition de l'allocation fixe et de la rémunération supplémentaire.

Le Conseil de liquidation convoquera MM. les actionnaires en Assemblée générale, une fois par an.

Cette résolution a été votée à l'unanimité.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

Une Assemblée générale, à laquelle MM. Ch. Durand, F. de Carrère et G. Pfeiffer, commissaires, auront à faire un rapport, sera convoquée ultérieurement pour l'approbation des comptes du 1er janvier 1901 au jour de la mise en liquidation.

Un seul de MM. les commissaires pourra opérer en cas d'empêchement des deux autres.

Cette résolution a été votée à l'unanimité. 454

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 1er juin 1901

Suite et Fin (*)

D'autre part, bien que la crise houillère tende à diminuer d'intensité, elle n'a pas entièrement disparu et les effets continueront à s'en faire sentir au cours de la présente année.

Enfin l'ouverture à l'exploitation de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers qui apportera, croyons-nous, une amélioration très notable à notre situation générale ne parait devoir s'effectuer que dans un avenir encore assez éloigné et jusque-là, les charges réelles ou éventuelles que nous vous avons signalées continueront à peser sur nos résultats annuels successifs.

Nous avons tenu, par ces explications, à vous convaincre des motifs de notre prudence. Ayant à vous demander, cette année, un sacrifice nécessaire, nous avons voulu avoir, dans la limite des prévisions possibles, la certitude de ne pas être obligés de vous en demander un nouveau l'année prochaine.

Vous pouvez être assurés d'ailleurs que tous nos efforts tendront à l'amélioration progressive de notre situation.

Le produit net de l'exercice ressort, comme nous vous l'avons dit, à 513.925 fr. 98, déduction faite de toutes charges et après prélèvement :

1° De l'annuité afférente à l'amortissement des actions ;

2° De la somme attribuée au fonds de réserve spécial d'exploitation en exécution de la convention du 1er décembre 1894.

Le solde reporté de l'exercice précédent s'élevant à..............Fr.	65.703 19
en y ajoutant le produit net de 1900 soit..............................	513.925 98
on obtient un total disponible de Fr.	579.629 17
que nous proposons de répartir de la façon suivante :	
Réserve légale 5 0/0 sur 513.925 fr. 98 c............................	25.696 30
Dividende 1900, 9 francs par action sur 49.296 actions non amortie.......	443.664 »
A porter à la réserve supplémentaire d'exploitation..................	40.000 »
A reporter à nouveau..................	70.268 87
Total égal.......Fr.	579.629 17

Par suite du roulement établi pour le renouvellement du Conseil d'administration, les pouvoirs de M. René Baulant expirent cette année.

Nous vous proposons sa réélection.

Enfin, vous aurez, comme chaque année, à nommer les commissaires chargés, conformément à la loi du 24 juillet 1867, de vérifier les comptes de l'année 1901 et à fixer leurs émoluments.

Résolutions votées par l'Assemblée générale des actionnaires du 1er juin 1901

Première résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration.

En conséquence elle fixe à 9 francs par action, impôts non déduits, le dividende afférent à l'exercice 1900; ce dividende sera mis en paiement, sous déduction des impôts établis par les lois de finance, le 15 juillet prochain.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale en exécution de l'article 42 des statuts, réélit Administrateur pour cinq ans M. René Baulant.

Troisième résolution

L'Assemblée générale, en conformité des articles 30 et 32 des statuts, nomme commissaires pour l'exercice 1901, MM. Brueyre et Loubery qui acceptent et fixe à 1.500 francs la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché. 455

(*) Voir *L'Économiste Européen* nos 492 et 493.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	22.50	16	19.25	18.50	17
3.375.000	25	Champ d'Or	—	39	31.50	35.25	34.25	30.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	101	86	101	98	94
8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	189 50	172	198.50	197	190.50
2.250.000	25	Ferreira	330	540	482	550	538	522
4.000.000	25	French Rand	47	50.50	44	48.50	48.75	47
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	167.50	140	172.50	168	160 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	66.75	54.50	68	66 50	63.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	64	51	46.50	47	45
300.000	25	Lancaster	69	71	62	69.50	67.50	64
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	50	59	62	62	62
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	80	83	87	87	86.50
275.000	25	May Consolidated	93	113.50	95.25	117.50	116	113
7.500.000	25	Primrose (New)	175	102	95	110	110	110
400.000	25	Rand Mines	865	1018	948	1085	1074	1069
58.750.000	125	Robinson Gold	125	217	205.50	246	245	239
27.500.000	25	Sheba Gold	25	25	23	26.25	27	25
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	158	145	153	160	159
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	48.50	33.50	40	39	40
400.000	25	Village Main Reef	196	213	184	224	221	213
2.000.000	25	Wemmer	262	295	272	312	312	283
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	23	17	23	22	21
10.625.000	25	West Rand	85	25	19	15	16.25	18.50
100.000	25	Windsor	77.50	55	40	39	39	39

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
15.000.000	500	Uruguay	—	75	65	62	69	60
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	670	716.50	840	832	820.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	133	159	122	111 50	102.50
20.000.000	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	103	86.50	73.75	69.75	67.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1900	Clôture semestrielle 31 déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	34	24.50	31.50	31.50	31.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	83.25	80	84.25	83	77.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	34	31	31	30.25	30
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	16	15	20	17	16
18.125.000	25	Goldfields Consolidated ordinaire	112.50	193.50	176	201 50	199	192
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	—	—	30	30	30
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	50	46	54.25	53	50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	22.75	16	22.25	20.25	17.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	60	46.75	42.75	42.50	42
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79.25	70	82.75	82	78.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	81	65.25	91	90.25	86.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	6 1/4	7 1/8	7 1/16	6 7/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
434.450	1	Bantjes	..	1 3/4	1 9/16	1 5/8	1 11/16	1 5/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/8	3 7/8	4 1/2	4 1/2	4 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1	9/16	13/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 3/8	1	1 1/4	1 1/4	1 1/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	5 3/4	5	5 7/8	5 7/8	5 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/16	2 9/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	7/8	5/8	3/4	13/16	11/16
300.000	1	Crown Deep	..	11 3/4	10 3/4	12	12	11 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	15 1/2	14 3/4	15 1/4	15	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	4 7/8	4 1/4	4 9/16	4 5/8	4 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5 7/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2	5 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	4 1/8	3 3/8	3 3/4	3 3/4	3 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 5/8	7 1/8	7 13/16	7 13/16	7 9/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/2	19 3/4	21 1/2	21 1/4	21
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/4	6	6 3/4	6 5/8	6 3/8
560.000	1	French Rand	..	2 1/16	1 3/4	1 15/16	1 15/16	1 7/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 3/16	2 1/4	2 11/16	2 5/8	2 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/8	5 15/16	6 3/4	6 3/4	6 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10	9 1/4	10 3/4	10 5/8	10 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/8	2 7/8	2 3/1	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Glencairn	110	2	1 13/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 3/4	3 7/8	4 1/4	4	4
125.000	1	Henry Nourse	60	8 5/8	8 3/8	8 1/2	8 7/16	8 1/4
111.864	1	Heriot (New)	65	6 3/4	6 1/4	6 5/8	6 1/2	6 1/8
50.000	1	Jubilee	50	6 1/1	5 5/16	6	5 7/8	5 7/8
100.000	1	Jumpers	100	5 1/8	4 1/2	5 3/8	5 1/8	5 1/8
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 3/4	4 3/4	4 1/2
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 11/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	1 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 5/8	5 5/16	6 5/16	6 1/8	6 1/8
351.260	1	Lancaster	50	2 7/8	2 3/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 5/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	13/16	7/8	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 1/4	1 13/16	2 1/8	2 1/16	2
250.005	1	Marieval Nigel	..	5/16	3/8	3/8	3/8	3/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 9/16	3 7/8	4 11/16	4 5/8	4 1/2
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/2	9 5/8	12 9/16	12 1/4	12 1/16
325.000	1	Id Extension	..	3 1/2	2 7/8	3 7/16	3 7/16	3 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 1/4	5	5 15/16	5 3/4	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3 7/16	3 1/16	3 3/16	3 1/8	3
450.000	1	Nigel Deep	..	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 7/16
450.000	1	Nourse Deep	60	5 3/8	4 3/8	5 3/8	5 1/1	5 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4	3 3/4	4 5/16	4 1/4	4 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/2	1 1/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	40 1/8	38 3/8	43	42 5/8	41 11/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/4	2 7/8	1 1/4	3 1/4	3 1/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 5/8	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 5/16
2.750.000	5	Robinson	120	8 1/4	8 3/8	9 1/4	9 3/4	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	4 7/8	4 1/16	5 3/8	5 3/16	5
425.000	1	Rose Deep	100	9 1/4	8 3/8	9 1/2	9 3/8	9 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 1/2	2 3/8	3		2 15/16
4.700.000	5	Simmer and Jack	100	6 7/16	5 13/16	6 1/2	6 3/8	6 5/16
540.000	4	Treasury	15	5 1/16	4 3/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4
250.000	1	United Mn Rf Roodept	70	3 1/2	3 1/4	3 5/8	3 5/8	3 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 1/4	2 3/4	3	2 15/16	[illegible]
400.000	1	Village Main Reef	40	8 5/8	7 1/2	8 7/8	8 3/4	8 1/2
80.000	1	Wemmer	50	11 3/4	11	12 1/4	12 1/8	11 [illegible]
196.775	1	West Rand Mines	30	1	3/4	13/16	13/16	11/16
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	2 9/16	2 1/8	2 5/16	2 5/16	2 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	4 3/4	4	4 3/4	4 5/8	4 1/4
95.77[illegible]	1	Worcester	40	2 1/4	2 1/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 5/8	3 1/8	3 13/16	3 13/16	3 9/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 3/16	2	2 3/8	2 5/16	2 1/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 3/8	3 5/16	3 5/16	3 1/4	3 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	5/8	5/8	9/16	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 13/16	7 1/4	8	7 13/16	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	24/0	24/6	25/0	25/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	109	108	108	108
200.000	1	Johannesburg Exploration	..	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16	2 1/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	6 3/4	4 3/4	3 15/16	3 7/8	3 1/2
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	2 7/16	1 7/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 1/16	1 15/16	2 3/16	2 1/16	2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/2	5 5/8	6	5 3/4	5 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	2 5/8	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 3/16	2 11/16	3 5/8	3 9/16	3 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	1 7/8	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 3/16	1 13/16	2 3/16	2 1/8	2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 3/8	1 1/4
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	1 3/4	1 1/2	13/16	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 1/8	1 15/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	1 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/4	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	11 3/4	9 1/2	11 1/2	11 1/2	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	2 3/4	2 3/16	2 13/16	2 13/16	2 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	3 9/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 13/16	7 3/16	7 9/16	7 5/16	7 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	1 1/4	1	1	1 1/16	1
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 15/16	1 13/16	2 7/16	2 5/8	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	31/9	25/6	24/0	21/6	20/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	8 7/16	4 3/8	4 3/16	4 1/8	[illegible] 7/8
250.000	1	Lake View Consols	..	13 31/16	8 3/4	9	8 7/8	8
280.6[illegible]	1	Lond & W Aust. Expl.	..	1 5/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	4 15/16	4 15/16	5	4 7/8	4 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields		2 3/8	1 13/16	1 9/16	1 1/2	1 9/16
91.000	1	Brilliant Block		7/16	3/8	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	48/0	49/0	45/0	41/6	44/0
112.000	1	South Kalgurli	..	5 1/4	3 1/8	2 1/2	2 7/16	2 7/16
320.000	1	Waihi		9 7/8	11 1/8	5 13/16	5 13/16	5 11/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1900	Clôture semestrielle 31 Déc. 1900	13 Juin 1901	20 Juin 1901	27 Juin 1901
721.5[illegible]	1	Consolidt. Bultfontein		30/0	30/0	30/6	31/0	31/0
[illegible]	5	De Beer's Consolidated		25 3/4	28 15/16	31 1/16	32 15/16	[illegible]
3.[illegible]	100	Id 5% Debenture	..	107	107	107	107 1/2	107
[illegible]	10	Griqualand West		7 3/4	7 15/16	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	16 1/4	16 1/2	[illegible]	17 1/2	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin	Cours de clôture 27 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
15212	456	3 % ... Terme.	3 ..	100 85	100 10	101 07	101 17	101 17
		Compt.				101 10	101 20	101 07
3837	115	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	100 80	99 60	.. ..	99 35	99 80
		Compt.				99 80	99 20	99 90
6790	238	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	3 50	102 25	102 30	101 55	101 40	101 35
		Compt.				101 40	101 27	101 12
25839	809							
Nombre de Titres	Val. nom							
390.356	500	**Tunis** 3 % 29 (gar. France) Cpt	15 ..	493 ..	480 ..	490 ..	493 .	490 ..
891.600	500	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France) ... Terme.	2 50	84 ..	80 50	82 ..	82 20	81 60
39 883	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	83 ..	80 ..	81 75	82 ..	81 60
109.700	500	**Indo-Chine** 3 ½ % ...	17 50	460 ..	463 ..	494 75	493 ..	493 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
451.481	500	**1865** 4 % ...	20 ..	547 ..	511 ..	553 ..	554 50	552 50
274 029	400	**1869** 3 % ...	12 .	422 ..	419 ..	427 .	431 ..	431 25
1088030	400	**1871** 3 % ...	12 ..	410 ..	406 ..	409 25	412 ..	410 ..
»	100	— quarts ...	3 ..	... ..	... ..	106 50	107 25	108 ..
454.710	500	**1875** 4 % ...	20 ..	547 ..	539 ..	559 50	560 ..	556 50
235.471	500	**1876** 4 % ...	20 ..	547 ..	538 ..	559 50	560 50	557 50
583.560	400	**1892** 2 ½ % ...	10 .	386 ..	353 ..	363 25	... ..	360 ..
»	100	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 50	97 ..
444.731	400	**1894-96** 2 ½ % ...	10 ..	393 ..	354 ..	358	362 .	359 ..
»	100	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	94 25	93 25	.. ..
685.498	500	**1898** 2 % ...	10 ..	434 ..	406 ..	420 ..	423 ..	419 ..
»	100	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	108 .	107 75	106 .
280.411	500	1899 2 %, non libérées ...	10 ..	... ..	377 ..	390 ..	391 50	392 ..
»	125	— quarts ...	2 50	... ..	... ..	97 50	97 50	97 25
155.675	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	404 50	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
833.151	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 ..	475 ..	474 ..
1509450	500	**Foncières 1879** 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	501 ..	502 ..	500 ..
838.642	500	**Communales 1880** 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	499 50	499 50	493 ..
1779129	500	**Foncières 1883** 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	447 ..	446 50	443 ..
984.744	500	— **1885** 2.80 % ...	14 ..	... ..	... ..	405 ..	463 ..	461 ..
969.871	400	**Communales 1891** 3 % ...	12 ..	... ..	... ..	396 ..	395 50	394 ..
491 010	500	— **1892** 3 % lib.	15 ..	... ..	... ..	466 75	465 ..	457 25
496.879	500	**Foncières 1895** 2.80 % ...	14 ..	479 ..	... ..	465 ..	461 ..	460 ..
499.812	500	**Communales 1899** 2.60 % ...	13 ..	... .	... ..	467 ..	467 ..	462
160.000	500	**Foncières 1899** 3.75 % ...	18 75	... ..	... ..	513 ..	512 50	512 75
224.948	200	**Bons de 100 fr. 1887** ...	.. ..	.. ..	.. ..	47 25	47 25	47 .
148.940	200	— **1888** ...	.. ..	.. ..	.. ..	47 ..	46	47 50
1173172	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	548 ..	549 ..	545 ..
182.822	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	441 ..	442 50	... ..
118.206	400	**Immeubles de France** ...	6 .	... .	... .	120 .	120 ..	119 ..
52.038	475	— ...	7 ..	... ..	... ..	140 ..	140 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	151 04	3975 ..	4000 ..	3760 ..	3705 .	3620 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	55 ..	1080 ..	1122 ..	1095 ..	1094 ..	1084 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique** ..	12 50	430 ..	434 ..	434 ..	... ..	420 ..
30.000	500	**Compagnie Algérienne** ...	36 ..	780 ..	760 ..	665 ..	658 ..	... ..
200.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	615 ..	605 ..	592 ..	589 ..	585 ..
60.000	500	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér.**	15 ..	495 ..	539 ..	... ..	560 .	505 ..
341.000	500	**Crédit Foncier de France**	25 ..	715 ..	680 ..	670 ..	667 ..	645 ..
120.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	632 ..	610 ..	607 ..	605 ..	604 ..
60.000	500	**Société Marseillaise** ...	26 04	... ..	... ..	780 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Credit Lyonnais** ...	50 .	946 ..	1050 ..	1027 ..	1023 ..	1008 ..
30.000	500	**Crédit Mobilier** ...	.. ..	... .	... ..	77 50	.. .	72 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	... ..	... ..	323 ..	312 50	312 ..
320.000	500	**Société Générale** ...	13 54	600 .	607 ..	616 ..	613 ..	615 ..
400.000	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	4 ..	90 ..	87 ..	82 50	77 ..	73 .
80.000	500	**Banque Internat. de Paris**	35 ..	625 ..	505 ..	380 ..	360 ..	365 ..
40.000	500	**Banque Parisienne** ...	17 50	500 ..	515 ..	534 50	535 ..	534 50
63.333	500	**Rente Foncière** ...	16 50	... ..	... ..	258 ..	270 ..	255 ..
30.000	500	**Immeubles de France** ...	.. ..	... ..	... ..	50 ..	50 ..	50 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie** ...	19 10	. . ..	... ..	870 ..	850 ..	... ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.539	600	Act. **Bône-Guelma** ...	30 ..	740 ..	730 .	716 ..	715 ..	710 ..
578.770	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	448 ..	436 ..	446 50	449 50	441 ..
60.000	500	Act. **Départementaux** ...	20 ..	700 ..	700 ..	690 ..	688 ..	690 ..
54.257	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	434 ..	440 ..	437 ..
67 843	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	... .	437 ..	431 ..
161.642	500	— **Économiques** 3 % ...	15 .	438 ..	421 ..	432 ..	428 .	427 ..
49.70	500	Act. **Est-Algérien** ...	30 ..	720 ..	720 ..	710 ..	714 ..	710 ..
494.516	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	447 ..	432 ..	... ..	438 50	436 ..
515.432	500	Act. **Est** ...	35 50	1012 ..	1095 ..	1010 ..	1002 ..	1000 .
68 567	»	— — de jouiss. ...	15 50	... ..	... ..	478 ..	480 ..	475 50
23 7..	500	Obl — 52 54 56 5 % ...	25 ..	... ..	... ..	665 ..	664 ..	664 ..
[illegible]	500	— — 3 %. ...	15 ..	461 ..	445 ..	454 ..	451 ..	418 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv. ...	15 ..	462 ..	446 ..	455 ..	453 .	451 ..
53 040	500	— — 2 ½ % ...	12 50	... ..	... ..	417 25	417 50	.. ..
2.111	500	— — Ardennes 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	457 50	453 25	452 ..
152.477	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	... ..	454 ..	451 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1900	Cours comp. juillet 1899	Cours comp. juillet 1900	Cours de clôture 13 juin	Cours de clôture 20 juin	Cours de clôture 27 juin
800.000	500	Act. **Lyon** ...	58 ..	1870 ..	1815 ..	1605 ..	1594 ..	1595 ..
211.006	500	Obl. — 3 % 1855 ...	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451 50	451 50
73.025	500	— — 5 % ...	50 ..	.... ..	.... .	1280 ..	1280 ..	1275 ..
4430207	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	466 ..	455 ..	458 75	458 50	455 50
334.496	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 ..	455 ..	452 .
154.121	500	— — Dauphiné 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	453 50	453 ..	453 ..
46.113	500	— — Genève 57 3 % ...	15 ..	... ..	... ..	... ..	452 ..	453 ..
221.912	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 50	454 50	453 ..
4856631	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	462 ..	446 ..	453 ..	452 50	450 ..
84.626	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	451 ..	447 ..
171.262	500	— — 2 ½ % ...	12 50	421 ..	402 ..	408 ..	407 ..	408 50
237.487	500	Act. **Midi** ...	50 ..	1380 ..	1325 ..	1301 ..	1300 .	1300 ..
2505210	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	465 ..	449 ..	455 .	455 ..	454 ..
531.164	500	— — 3 % nouv. ...	15 .	463 ..	446 ..	452 25	453 50	451 ..
507.434	500	Act. **Nord** ...	74 ..	2160 ..	2400 ..	2110 ..	2098 ..	2090 ..
3014704	50	Obl. — 3 % ...	15 .	474 ..	464 ..	462 50	464 ..	460 75
136.317	500	— — 3 % nouv ...	15 ..	473 ..	450 ..	458 .	458 ..	458 ..
91.149	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	406 ..	412 50	414 ..	414 ..
142.602	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	451 25	451 ..	449 ..
500.301	500	Act. **Orléans** ...	58 50	1770 ..	1740 ..	1607 .	1605 ..	1599 ..
99.699	»	— — jouiss ...	43 50	1270 ..	1222 ..	1130 ..	1115 50	1115 ..
3391771	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	468 ..	451 ..	458 ..	457 .	454 ..
1170700	500	— — 3 % 1884 ...	15 ..	464 ..	446 ..	453 ..	452 ..	452 .
1493954	500	— — 2 ½ % 1895 ...	12 50	420 ..	400 ..	410 50	408 ..	407 ..
259.911	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	456 25	454 ..	453 ..
263.045	500	Act. **Ouest** ...	38 50	1150 ..	1080 ..	1025 ..	1025 ..	1022 .
3325467	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	466 ..	451 ..	455 ..	455 75	454 25
1132841	500	— — 3 % nouv ...	15 ..	463 ..	447 ..	452 75	452 50	451 50
211.912	500	— — 2 ½ % ...	12 50	... ..	... ..	408 ..	407 ..	408 ..
33.257	600	Act. **Ouest-Algérien** ...	25 ..	654 ..	620 ..	639 ..	. .	... .
183.195	500	Obl. — 3 % ...	15 ..	446 ..	430 ..	435 50	440 ..	439 .
149.224	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) ...	15 ..	... ..	... .	442 ..	441 50	440 ..
49.409	500	Act. **Sud de la France** ...	12 ..	340 ..	325 .	260 ..	255 50	255 ..
243.128	500	Obl. — 3 %.	15 ..	438 ..	422 ..	424 75	421 75	420 .
100.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	.. ..	... ..	438 ..	646 ..	643 ..	592 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
75.296	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	20 ..	435 ..	410 ..	395 ..	390 ..	382 ..
60.000	500	**Entr.** et **Mag. Gén.** de **Paris**	28 50	610 ..	630 ..	635 ..	625 ..	625 ..
73.842	500	**Eaux** (Compie Générale des)	74 ..	2130 ..	2030 ..	2025 ..	2025 ..	2010 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz** ...	32 50	... ..	... ..	.. ..	610 ..	600 .
105.321	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**	59 ..	1130 ..	1140 ..	859 ..	809 ..	775 .
220.679	»	— — jouiss.	46 50	825 ..	805 ..	545 ..	505 ..	481 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique** ...	16 ..	325 ..	330 ..	291 ..	292 ..	290 ..
120 000	500	**Messageries maritimes** ...	22 50	585 ..	510 ..	510 ..	506 ..	510 ..
14.720	500	**Omnibus de Paris** ...	65 ..	1756 ..	2000 ..	1120 ..	1140 ..	935 ..
19.280	»	— — jouiss ...	40 ..	1215 ..	1350 ..	600 ..	560 ..	455 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais** ...	.. ..	... ..	... ..	67 ..	65 ..	61 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	... ..	... ..	277 ..	270 ..	246 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** .	.. ..	... ..	... ..	269 ..	256 ..	243 ..
50.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	30 ..	... ..	... ..	620 ..	622 ..	599 ..
120.000	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	... ..	... ..	327 ..	323 ..	312 ..
58.265	500	**Voitures à Paris** ...	5 ..	609 ..	425 ..	210 ..	185 ..	155 ..
200.000	100	**Cie Générale de Traction.**	15 ..	270 ..	235 ..	53 ..	48 ..	44 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné** ...	5 ..	108 ..	97 .	50 ..	.. ..	..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d') ...	18 ..	... ..	... ..	315 ..	319 ..	311 ..
14.000	500	**Electro-Métallurgie** ...	40 ..	... ..	... ..	455 ..	449 ..	... ..
18.880	250	**Malfidano** (Mines de) ...	50 ..	1335 .	1170 ..	530 ..	515 ..	520 ..
31.120	»	— — jouiss.	37 50	1045 ..	870 .	290 ..	281 ..	280 .
125.000	100	**Mines d'or** et **d'expl.** (Cie fse	5 50	109 ..	95 ..	105 ..	101 ..	... .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des ...	22 50	528 ..	480 .	450 ..	440 ..	435 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.** ...	25 ..	550 ..	780 .	715 ..	715 ..	717 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... .	12 ..	12 ..	.. ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	107 ..	86 .	85 75	85 25	86 ..
212.703	500	**Canal maritime de Suez** ..	116 48	3585 ..	3542 .	3747 ..	3750 ..	3730 ..
100.000	»	— parts de fond	51 53	1360 ..	1375 ..	1460 ..	1455 ..	1446 ..
39.600	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	21 50	515 ..	430 ..	521 ..	515 ..	500 ..
»	100	**Et. Orosdi-Back** ...	10 ..	... ..	... ..	. . ..	161 ..	... .
70 121	500	**Le Printemps** ...	32 03	... ..	... ..	592 ..	590 ..	580 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	55 .	... ..	... ..	1165 ..	1102 ..	1031 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say** ...	60 ..	... ..	... ..	1110 ..	1103 ..	1078 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	16 50	315 ..	315 ..	365 ..	360 ..	360 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
522668.360 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 l 20	2 75	108 ..	101 50	94 80	95 50	94 60
190767.000 f.		**Argentine** 6 % 1891 ...	5 75	... ..	... ..	509 .	511 ..	510 ..
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	102 ..	97 25	100 50	100 55	100 7.
5.298.600 £		**Brésil** 4 ½ % 1888 ...	4 50	66 ..	68 ..	73 ..	74 50	73 3
18 389.000 £		— 4 % 1889 ...	4 ..	64 ..	67 ..	70 ..	70 65	69 50
59.110 ob		**Bulgarie** 5 % 1896 ...	5 ..	135 ..	399 ..	375 ..	378 ..	378 .
78.109.500 f		**Chine** 4 % or 1895 ...	4 ..	101 50	100 ..	101 ..	101 10	101 50
700.000 ob		**Congo** lots 1888 ...	. ..	88 ..	78 ..	82 75	80 50	80 .
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894 ...	3 ..	92 50	84 60	89 60	89 50	.. .
154070.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) ..	4 ..	103 75	102 ..	103 60	103 05	103 75
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %) ...	4 ..	106 75	104 ..	107 ..	108	107 40
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %) .	3 50	102 20	100 30	101 60	101 90	101 60
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure ...	4 ..	59 70	72 30	72 ..	71 97	71 80
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886 ...	6 ..	284 ..	336 ..	308 ..	304 ..	306 .
1.080.600 ob		— 5 % 1890 ...	5 ..	240 .	282 ..	256 ..	251 ..	253 ..

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale ordinaire du 25 mai 1901

Présidence de Son Excellence M. FAUSTINO-RODRIGUEZ SAN PEDRO

Rapport du Conseil d'Administration

(SUITE (*))

Le tableau suivant donne la répartition des recettes, des dépenses et du produit net de l'exploitation, en 1900, entre les diverses lignes qui y sont désignées :

Lignes	Longueur exploitée	Recettes de l'exploitation	Produits nets
—	—	—	—
	Kilom.	Piécettes	Piécettes
Principale..	909	35.030.751 32	20.187.590 74
Santander..	139	3.123.020 04	1.738.171 28
Barcelone..	773	21.500.683 14	12.942.808 34
Bilbao.....	249	9.283.821 92	6.514.302 72
Totaux de l'anc. réseau	2.070	69.007.276 42	41.382.882 08
Almansa-Valence-Tarragone...	499	13.920.862 68	8.352.409 47
Asturies, Galice et Léon......	741	18.844.658 45	8.621.619 92
Avilés......	21	655.142 26	308.160 81
Soto de Rey à Ciano..	22	286.021 15	21.124 17
Lérida à Tarragone	103	1.432.292 82	528.814 62
San Juan de las Abadesas....	112	2.820.703 69	1.631.801 26
Valence à Utiel..	88	1.014.668 48	460.415 64
Ensemble.	3.556	107.982.625 95	61.307.227 97

COMPARAISON DES RECETTES
DE L'EXPLOITATION

DES DEUX DERNIÈRES ANNÉES

	RECETTES Totales	par kilom.
	Piécettes	Piécettes
Les recettes de l'exercice 1900 ont été de....	107.982.625 95	29.535 73
En 1899, elles avaient été de (1)...............	104.450.421 81	28.569 59
L'augmentation en 1900 est donc de et représente 3,38 0/0...............	3.532.204 14	966 14

La plus-value obtenue en 1900 dans les recettes des voyageurs est due au transport des voyageurs de 1re et de 2e classe, lesquels ont donné, par rapport à 1899, des augmentations respectives de 519.559 p. 68 et de 113.860 p. 84. Les voyageurs de 3e classe ont éprouvé une baisse de 538.664 p. 70 par rapport à l'année 1899, pendant laquelle le rapatriement d'une grande partie des militaires qui formaient les armées des Antilles et des Philippines avait donné lieu à un mouvement considérable de voyageurs de la dernière classe.

L'augmentation de recettes qu'indique la grande vitesse provient principalement des transports de la monnaie et des articles de messagerie.

L'augmentation obtenue sur le trafic des marchandises et des bestiaux, en 1900, a été de 3.107.340 p. 39 par rapport aux résultats de 1899, soit de 4,65 0/0, malgré une baisse de près de 3 millions en 1900 sur les transports d'huiles et de graisses, de futailles vides et de vins, de tissus et d'oranges. Les autres [illegible] qui ont donné un excédent de recettes se rapportent principalement par ordre d'importance aux charbons, aux farines aux matériaux de construction, aux métaux, aux sucres et comestibles et aux légumes secs. L'augmentation qu'ont éprouvée ces derniers transports, en 1900, a donc été de plus de six millions de piécettes.

Le nombre de voyageurs transportés à un kilomètre a été, en 1899, de 573.526.415 et, en 1900, de 553.327.788.

Le tarif moyen perçu, par voyageur et par kilomètre, a été, en 1899, de 0 p.050 et, en 1900, de 0 p.053.

La répartition entre les trois classes de voyageurs a été la suivante en 1900 :

1re classe........	6.16
2e classe...........	14.61
3e classe...........	79,23
Total..........	100,00

Le nombre de tonnes de marchandises transportées à un kilomètre a été, en 1899, de 832.814.233 et, en 1900, de 919.313.665.

Le tarif moyen perçu a été, en 1899, de 0 p. 076 et, en 1900, de 0 p. 072.

DÉPENSES D'EXPLOITATION

	Totales	Par kilom.
	—	—
Les dépenses d'exploitation pour l'ensemble des lignes ont été, en 1900, de......... Piéc.	46.675.397 98	12.766 79
En 1899, elles avaient été de..................	42.190.572 45	11.540 09
Augmentation en 1900.	4.484.825 53	1.226 70

soit de 10,62 0/0.

Les dépenses pour l'ensemble des lignes se répartissent comme suit entre les différents services :

Désignation des services	Dépenses 1899	1900	Différence en 1900
—	—	—	—
	Millions de piéc.		Piécettes
Administration et services centraux de la Direction..............	1.530	1.595	+ 64
Frais généraux et dépenses occasionnées par le Convenio 1.........	1.979	2.672	+ 692
Exploitation	13.168	14.014	+ 846
Matériel et traction.....	15.167	17 524	+ 2.356
Voie et travaux	10.344	10.869	+ 524
Totaux......	42.190	46.675	
Différence en plus en 1900......			+ 4.484

qui équivaut à 10,62 0/0.

La différence en plus dans les dépenses de l'Administration centrale est justifiée par les secours qui ont dû être concédés en vertu de la loi sur les accidents du travail, et les indemnités payées à la suite de divers accidents survenus sur le réseau.

Les frais généraux ont aussi éprouvé une augmentation due à l'élévation des impôts sur les titres, aux pensions concédées en 1900 et principalement aux frais d'impression, de transport de titres et autres auxquels a donné lieu le Convenio avec les obligataires.

L'augmentation signalée dans les dépenses des services de l'Exploitation et du Matériel et Traction, est due principalement à l'élévation du prix des combustibles et à une augmentation de 895.330 kilomètres dans le parcours des trains, laquelle est équivalente à 6,21 0/0, par suite du développement du trafic qui a donné une augmentation de recettes de 3,38 0/0 par rapport à 1899.

Quant à la différence en plus qu'indiquent les dépenses du service de la Voie, elle est due, d'une part, à l'augmentation qui a été mise sur le salaire du personnel des brigades, des gardes-barrières et des ouvriers auxilaires; et, d'autre part, à l'augmentation du prix des rails et du matériel en général, et enfin, aux travaux complémentaires et d'amélioration exécutés sur la voie et dans les bâtiments des stations.

Le parcours des trains sur chacune des lignes, en 1899 et en 1900, est donné dans le tableau ci-après :

DÉSIGNATION DES LIGNES	PARCOURS DES TRAINS en 1899	en 1900
—	kilomètres	kilomètres
Lignes principales........	4.372.602	4.795.438
— de Santander.......	405.520	411.259
— de Barcelone.......	2.944.336	3.072.996
— Bilbao............	866.663	942.794
Totaux de l'ancien réseau...	8.590.121	9.222.487
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone...	1.668.953	1.666.891
Lignes des Asturies, Galice et Léon...........	3.132.187	3.418.448
Lignes d'Avilés..........	104.197	103.929
— de Soto de Rey à Ciano......	42.168	41.780
Ligne de Lérida à Tarragone..................	327.750	317.542
Ligne de San Juan de las Abadesas...........	374.155	379.816
Ligne de Valence à Utiel.	171.604	155.572
TOTAUX.....	14.411.135	15.306.465

DÉSIGNATION DES LIGNES	DIFFÉRENCE en 1900
—	kilomètres
Lignes principales...................	+ 422.836
— de Santander...................	+ 4.739
— de Barcelone..................	+ 128.660
— de Bilbao......................	+ 76.131
TOTAUX DE L'ANCIEN RÉSEAU....	+ 632.366
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone..............................	— 2.062
Lignes des Asturies, Galice et Léon...	+ 286.261
Ligne d'Avilés........................	— 268
— de Soto de Rey à Ciano.........	— 388
— de Lérida à Tarragone.........	— 10.208
— de San Juan de las Abadesas...	+ 5.661
— de Valence à Utiel.............	— 16.032
Augmentation en 1900..........	+ 895.330

Soit de 6,21 0/0.

Cette augmentation des parcours provient de la nécessité où l'on s'est trouvé placé en 1900 de mettre en circulation un plus grand nombre de trains qu'en 1899, sur la plupart des lignes qui figurent au tableau porté ci-dessus, en particulier sur la ligne principale, et sur les lignes de Barcelone, de Bilbao, et des Asturies, Galice et Léon, à cause du développement du trafic.

Le nombre moyen des voyageurs transportés, par train et par kilomètre, a été, en 1900, de 69.21 et, par voiture attelée et par kilomètre, de 11,4[illegible]

Le rapport des places occupées aux places offertes, a été de 0,25.

Le nombre moyen de tonnes de marchandises transportées dans les trains de marchandises, par train et par kilomètre, a été de 136,04. Le poids utile transporté par wagon chargé a été de 6,51, et par wagon attelé, de 4,80.

Le rapport du parcours des wagons vides à celui des wagons chargés et vides, a été de 0,26.

Les dépenses par kilomètre exploité et par kilomètres de train, en 1899 et en 1900, sur l'ensemble des lignes, sont indiquées dans le tableau ci-après:

DÉSIGNATION DES SERVICES	DÉPENSE par kilomètre exploité 1899	1900
	Piécettes	Piécettes
Administration et services centraux de la direction	418,61	436 [illegible]
Frais généraux........	541,44	731,[illegible]
Exploitation	3 601,76	3 8[illegible]
Matériel et traction	4 148,71	4.7[illegible]
Voie et travaux	2 829,50	2 9[illegible]
TOTAUX....	11 540,10	12 766,[illegible]
Différence en 1900..		+ 1.226 70

(*) Voir *L'Economiste Européen* n° 493.

(1) 100.387.446 p. 90 pour le réseau appartenant à la Compagnie;
4.062.974 p. 91 pour les lignes de San Juan de las Abadesas et de Valence à Utiel.
104.450.421 p. 81 Total des recettes de l'exercice 1899.

1) Ces sommes se divisent comme suit :

	1899	1900
	—	—
Impôt sur les actions et les obligations. P.	983.712 61	1.127.845 72
Contrôle et surveillance de l'État..........	347.110 00	347.610 00
Assurance contre les incendies.........	147.079 87	147.079 87
Pensions de retraite.	176.220 41	215.164 21
Frais judiciaires et du Convenio, amendes.	151.976 87	645.084 87
Service de santé......	173.308 82	189 214 94
Totaux.....	1.979.477 58	2.672 419 61

DÉSIGNATION DES SERVICES	DÉPENSE par kilomètre de train 1899	1900
	Piécettes	Piécettes
Administration et services centraux de la direction	0,10	0,10
Frais généraux	0,14	0,17
Exploitation	0,91	0,92
Matériel et traction	1,05	1,13
Voie et travaux	0,72	0,72
Totaux	2,92	3,04
Différence en 1900	+ 0,12	

Les recettes et les dépenses par kilomètre de train ont été les suivantes, pendant les deux dernières années :

Années	Kilomètres de voie exploités	Parcours des trains
	Kilomètres	Kilomètres
En 1899	3.656	14.411.153
En 1900	3.656	15.306.465

Années	Résultats par kilomètre de train — Recettes brutes	Dépenses	Produits nets
	piéc.	piéc.	piéc.
En 1899	7,24	2,92	4,32
En 1900	7,05	3,04	4,01

Le rapport des dépenses aux recettes a été, en 1899, de 40,39 0/0 et, en 1900, de 43,22 0/0.

Les conditions générales de l'exploitation en 1900, pour chacune des lignes, sont résumées dans le tableau suivant :

Désignation des lignes	Longueur exploitée en 1900	Recettes par kil. exploité
	Kilom.	Piéc.
Ligne principale	909	38.603 71
— de Santander	139	22.467 77
— de Barcelone	773	27.896 23
— de Bilbao	249	37.284 42
Total et moyennes de l'ancien réseau	2.070	33.336 84
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone	499	27.897 52
— des Asturies, Galice et Léon	741	25.431 38
— d'Avilès	21	31.244 86
— de Soto de Rey à Ciano	22	13.000 95
— de Lérida à Tarragone	103	13.905 75
— de San Juan de las Abadesas	112	25.184 85
— de Valence à Utiel	88	11.530 32
Total et moyennes.	3.655	29.535 72

(A suivre).

456

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions. — Réserve : 6 millions.

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	2 0/0
A 7 jours de préavis	2 1/2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

457

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30 MILLIONS DE FR.

Le coupon n° 48 des obligations sera payé, le 1er août 1901, au siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône :

Par obligation nominative... 7 fr. 20
Par obligation au porteur... 6 fr. 76

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu, au Siège de la Compagnie, à partir du 1er juillet 1901, sous une retenue de 4 0/0.

458

GOUVERNEMENT ARGENTIN

Emprunt 5 0/0 1894

L'intérêt trimestriel au 1er juillet 1901 sera payé, à Paris, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 6 25
» 31 25
» 156 25
net d'impôts, suivant les coupures,

contre remise du coupon n° 69, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage et dont la liste a été publiée dans le *Journal Officiel* du 8 juin, seront remboursées à raison de :

Fr. 500
» 2.500
» 12.500
net d'impôts, suivant les coupures.

459

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

COMPAGNIE D'ASSURANCES RÉUNIES

(Fondée en 1864)

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, par décision de l'assemblée générale du 20 juin 1901, le dividende de l'exercice 1900 a été fixé à **22** fr. par action, nets d'impôts, sur lesquels 10 fr. ont été payés le 1er janvier dernier.

En conséquence, il sera payé, à partir du 1er juillet 1901, **12** fr. par action, contre remise du coupon n° 43 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire ;
A Madrid, 1, calle de Olozaga.

460

SOCIÉTÉ ANONYME

POUR L'INDUSTRIE DE LA MAGNÉSITE

Siège social : **Budapest**, place Elisabeth, 1.

Bureau commercial: **Bruxelles**, rue du Congrès, 25.

Capital social : 8.000.000 de couronnes

divisé en **40.000** actions de **200** couronnes, entièrement libérées au porteur.

Il n'a été créé aucune autre catégorie d'actions, ni aucune part de fondateur.

La Société a été constituée suivant statuts en date des 12 juillet 1900 et 17 avril 1901, déposés et enregistrés au Tribunal de Commerce de Budapest.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Auguste de Pulszky, à Budapest, député, ancien secrétaire d'Etat, président du Conseil d'administration de la Société Métallurgique de Kalan (Hongrie), président ;

M. Joseph Frankl, consul de la République Argentine, directeur général du Budapester Bankverein à Budapest, vice-président ;

M. Charles Bettendorf, administrateur des Hauts-Fourneaux de la Moselle, à Bruxelles ;

M. A.-M. Cherbuliez, à Genève ;

M. Auguste de Laveleye-Lynen, à Bruxelles ;

M. Paul Galopin, à Genève ;

M. Henri Golliez, membre du Conseil de l'Ecole Polytechnique de Zurich, professeur de géologie la Faculté des Sciences de Lausanne ;

M. Achille Gueur, à Charleroi ;

M. Gustave Gutteutag, à Budapest,

M. Hoffmann-Bettendorf, à Esch-sur-Alzette ;

M. Adalbert Kurz, chef de la maison Milde et Cie, à Vienne ;

M. Paul Mansfeld, directeur général.

Sur les 40.000 actions composant le capital social, il en est mis en

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

20.000 actions de 200 couronnes nominales

entièrement libérées (jouissance 1er janvier 1901) au prix de **230** couronnes, soit **241** fr **50** au change de 105 fr., payables :

A la souscription, le 2, 3 et 4 juillet...	**41.50**
A la répartition, le 10 juillet...	**200 »**
Fr.	**241 50**

contre délivrance du titre définitif, avec le coupon de l'exercice 1901 (n° 2) et suivants attachés.

Les souscripteurs sont assurés d'un dividende minimum de 7 0/0 par an, soit 14 couronnes par titre, pour chacun des trois exercices 1901, 1902, 1903. Ces dividendes sont garantis par un contrat passé entre le Conseil d'administration et les anciens propriétaires des usines réunies.

Le prix de la souscription ressort à **234** fr. **15**, valeur 1er juillet 1901, si l'on tient compte du fait que le titre est émis jouissance 1er janvier 1901.

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

LES

2, 3 et 4 juillet 1901

A *Bruxelles*, à la **Banque Auxiliaire de la Bourse**, 69, rue Royale ;

A *Genève*, chez **MM. Galopin frères et Cie**, banquiers ;

A *Budapest*, au **Budapester Bankverein, A. G.**

On peut souscrire dès à présent par correspondance et sans frais dans ces établissements et chez les banquiers et agents de change de Bruxelles et de la province. — La cote officielle est accordée à la Bourse de Budapest et sera demandée aux Bourses de Bruxelles et Genève. — Si la souscription dépasse le nombre de titres mis en vente, il y aura lieu à répartition.

461

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.